

Banco Azteca LP  
HR AA-  
Perspectiva  
Estable

Banco Azteca CP  
HR1

Instituciones Financieras  
5 de julio de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR AA  
Perspectiva Estable

2023  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2024  
HR AA-  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Natalia Sánchez Magallán**

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Azteca

La ratificación de las calificaciones para Banco Azteca<sup>1</sup> se sustenta en el apoyo implícito y la relación del Banco con Grupo Elektra<sup>2</sup>, entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, determinada el 26 de abril de 2024, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). En cuanto a la evolución financiera del Banco, durante los últimos 12 meses (12m), se observa una sólida posición de solvencia al situar el índice de capitalización neto en 14.9% al primer trimestre de 2024 (1T24), tras aportaciones al capital en los últimos 12m por P\$2,350m (vs. 14.8% al 1T23 y 15.3% en un escenario base). Adicionalmente, el Banco generó un resultado neto 12m de P\$3,310m hasta marzo de 2024, por lo que el ROA Promedio cerró en niveles positivos de 1.1% (vs. P\$3,228m y 1.2% al 1T23; P\$2,851m y 0.9% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se sitúan en niveles moderados al cerrar en 3.7% y 12.7% al 1T24 (vs. 4.9% y 11.7% al 1T23; 5.2% y 11.6% en el escenario base). Los principales resultados son:

<sup>1</sup> Banco Azteca S.A. de C.V., Institución de Banca Múltiple (Banco Azteca y/o BAZ y/o el Banco).

<sup>2</sup> Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra y/o el Grupo).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Banco Azteca

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	160,451	169,099	123,198	161,307	169,557	183,122	195,941	208,677	176,331	188,684	207,551
Cartera Vigente	152,521	162,855	117,450	154,886	162,516	175,748	188,210	200,790	163,803	180,884	199,301
Cartera Vencida	7,930	6,244	5,748	6,421	7,041	7,375	7,731	7,887	12,528	7,799	8,251
Estimaciones Preventivas 12m	14,845	17,955	10,385	13,243	17,946	17,712	17,682	17,913	21,487	13,180	14,172
Gastos de Administración 12m	58,491	59,013	50,138	56,758	59,339	64,660	69,671	74,212	67,220	75,247	77,035
Resultado Neto 12m	3,228	3,310	1,448	2,814	3,092	4,466	5,126	4,102	-9,163	-4,497	39
Índice de Morosidad	4.9%	3.7%	4.7%	4.0%	4.2%	4.0%	3.9%	3.8%	7.1%	4.1%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	11.7%	12.7%	10.2%	10.2%	12.7%	10.9%	11.5%	11.2%	15.7%	13.8%	11.5%
MIN Ajustado	21.9%	22.6%	20.5%	21.5%	22.9%	23.1%	22.7%	22.1%	20.4%	22.8%	22.1%
Índice de Eficiencia	75.2%	72.4%	80.0%	76.8%	72.8%	72.9%	73.6%	75.7%	83.9%	89.7%	84.4%
ROA Promedio	1.2%	1.1%	0.6%	1.1%	1.1%	1.5%	1.7%	1.3%	-3.2%	-1.5%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	14.2%	14.3%	13.8%	13.7%	14.5%	14.8%	15.3%	15.4%	15.0%	11.0%	10.2%
Índice de Capitalización Neto	14.8%	14.9%	14.2%	14.3%	15.0%	15.3%	15.9%	16.0%	15.5%	11.4%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.0	7.7	7.1	7.1	6.5	6.1	5.9	7.2	10.6	13.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	27.0%	28.4%	24.9%	26.3%	28.8%	28.5%	27.9%	27.2%	27.4%	26.9%	26.3%
CCL	1296.9%	902.1%	666.4%	1088.0%	1054.6%	1047.7%	1012.3%	993.4%	1015.4%	944.5%	900.1%
NSFR	198.0%	193.8%	274.1%	214.6%	195.3%	282.0%	283.6%	283.8%	269.9%	263.5%	262.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 14.9% al 1T24 (vs. 14.8% al 1T23 y 15.3% en un escenario base).** Los niveles de capitalización continúan en niveles de fortaleza, los cuales se encuentran soportados por aportaciones de capital en los últimos 12m por P\$2,350m realizadas al cierre del segundo y tercer trimestre del 2023.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados al exhibirse un nivel de 3.7% y 12.7% al 1T24 (vs. 4.9% y 11.7% al 1T23; 5.2% y 11.6% en un escenario base).** Se observó un incremento en los niveles de morosidad ajustado debido a un registro de mayores castigos en los últimos 12m derivado de nuevas políticas internas.
- **Niveles de rentabilidad estables al exhibir un ROA Promedio de 1.1% al 1T24 (vs. 1.2% al 1T23 y 0.9% en un escenario base).** La mejora en el margen financiero permitió que la rentabilidad del Banco se mantuviera en niveles estables.
- **Estabilidad en los niveles de eficiencia, al exhibir un índice de eficiencia de 72.4% al 1T24 (vs. 75.2% al 1T23 y 78.3% en un escenario base).** A pesar del aumento en los gastos de administración 12m, la recuperación en los ingresos de la operación benefició al indicador.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de la cartera total de 7.2% en los próximos periodos, con un cierre de P\$183,122m en 2024 y P\$195,941m en 2025.** El continuo crecimiento del volumen operativo en la cartera de consumo como su principal línea de negocio permitiría el crecimiento de cartera, así como la entrada en nuevas líneas de negocio.
- **Calidad de la cartera moderada al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.0% y 10.9% al 4T24 (vs. 4.2% y 12.7% al 4T23).** Estimamos que los niveles de morosidad ajustado disminuyan durante el primer periodo derivado de la maduración de la implementación de nuevas políticas internas en el registro de castigos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Adicionales Considerados

- **Respaldo por parte de los accionistas de Grupo Elektra, quien cuenta con una calificación de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1.** Dicha calificación fue revisada por HR Ratings el pasado 26 de abril de 2024.
- **Moderada concentración de clientes principales al contar con una concentración al 1T24 de 20.0% respecto a la cartera y 1.0x a capital (vs. 15.0% y 0.7x al 1T23).** El saldo de clientes principales aumentó, lo que incrementa la sensibilidad en la posición financiera del Banco ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.
- **Las partes relacionadas cuentan con un saldo de P\$9,465m, lo que representa el 5.6% de la cartera total al cierre de marzo de 2024.** Actualmente, este saldo cubre el 77.1% del límite legal, por lo que consideramos que se encuentra en niveles moderados.
- **Sólidos niveles de liquidez, al exhibir un CCL de 902.1% y un coeficiente de financiamiento estable de 193.8% al 1T24.** Consideramos que la liquidez del Banco es una de sus principales fortalezas, así como la alta flexibilidad en el costo de fondeo.
- **Fortaleza en factores de gobierno corporativo, así como un nivel promedio en factores ambientales y sociales.** El Banco cuenta con una adecuada estructura en el Consejo de Administración, así como sólidas políticas de normatividad interna y de administración de riesgos.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de riesgo de contraparte de Grupo Elektra.** Un cambio en la calificación de Grupo Elektra tendría un efecto directo en la calificación del Banco, en la misma magnitud y dirección.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Banco Azteca

Periodo	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>257,014</b>	<b>281,227</b>	<b>296,058</b>	<b>304,567</b>	<b>320,574</b>	<b>338,999</b>	<b>294,503</b>	<b>297,840</b>
Disponibilidades	31,661	29,846	34,400	27,749	28,292	29,689	31,338	30,874
Inversiones en Valores	87,892	77,482	75,337	79,230	83,102	87,164	85,762	77,821
Títulos para negociar	87,826	77,482	75,337	79,230	83,102	87,164	85,762	77,821
Títulos disponibles para la venta	66	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con Valores y Derivadas	1,654	2,138	1,423	4,977	3,367	2,357	2,082	7,323
Saldos deudores en operaciones de reporte	900	500	0	3,639	2,182	1,309	619	5,857
Operaciones con instrumentos financieros derivados	754	1,638	1,423	1,338	1,185	1,049	1,463	1,466
Cuentas de Margen	600	2,285	752	651	776	925	973	759
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>111,805</b>	<b>144,957</b>	<b>152,160</b>	<b>161,736</b>	<b>173,522</b>	<b>185,805</b>	<b>142,961</b>	<b>151,018</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>123,198</b>	<b>161,307</b>	<b>169,557</b>	<b>183,122</b>	<b>195,941</b>	<b>208,677</b>	<b>160,451</b>	<b>169,099</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>117,450</b>	<b>154,886</b>	<b>162,516</b>	<b>175,748</b>	<b>188,210</b>	<b>200,790</b>	<b>152,521</b>	<b>162,855</b>
Créditos Comerciales	42,505	53,475	55,112	59,403	65,344	71,878	50,120	54,334
Actividad empresarial o comercial	26,002	34,734	38,883	42,694	46,964	51,660	32,980	39,051
Entidades financieras	9,954	12,630	10,269	10,582	11,640	12,804	10,170	9,679
Entidades gubernamentales	6,549	6,111	5,960	6,127	6,740	7,413	6,970	5,604
Créditos de Consumo	74,496	100,951	106,885	115,747	122,210	128,189	101,922	107,964
Créditos a la Vivienda	449	460	519	597	657	723	479	557
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>5,748</b>	<b>6,421</b>	<b>7,041</b>	<b>7,375</b>	<b>7,731</b>	<b>7,887</b>	<b>7,930</b>	<b>6,244</b>
Créditos Vencidos Comerciales	0	654	420	785	1,031	1,309	2,294	388
Actividad empresarial o comercial	0	654	420	785	1,031	1,309	2,294	388
Entidades financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Vencidos de Consumo	5,735	5,743	6,589	6,551	6,657	6,534	5,619	5,832
Créditos Vencidos a la Vivienda	13	24	32	38	42	44	17	24
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-11,393	-16,350	-17,397	-21,386	-22,419	-22,872	-17,490	-18,081
<b>Otros Activos</b>	<b>23,402</b>	<b>24,519</b>	<b>31,986</b>	<b>30,224</b>	<b>31,515</b>	<b>33,058</b>	<b>31,387</b>	<b>30,045</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	3,062	2,939	6,112	5,189	5,464	5,754	4,744	4,236
Bienes Adjudicados	0	0	571	555	535	515	584	570
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	8,367	12,106	11,810	11,788	11,635	11,605	11,804	11,768
Inversiones Permanentes en Acciones	5	7	10	14	19	25	7	11
Impuestos Diferidos (a favor)	4,017	273	1,105	1,545	1,621	1,700	672	1,130
<b>Otros Activos Misc.<sup>2</sup></b>	<b>7,951</b>	<b>9,194</b>	<b>12,378</b>	<b>11,132</b>	<b>12,240</b>	<b>13,458</b>	<b>13,576</b>	<b>12,330</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	7,951	3,494	7,317	6,813	7,491	8,237	7,712	7,239
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	0	5,700	5,061	4,319	4,749	5,221	5,864	5,091
<b>PASIVO</b>	<b>231,488</b>	<b>250,140</b>	<b>261,085</b>	<b>266,629</b>	<b>279,009</b>	<b>294,831</b>	<b>262,329</b>	<b>263,062</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>183,721</b>	<b>215,137</b>	<b>214,536</b>	<b>217,948</b>	<b>226,250</b>	<b>237,750</b>	<b>215,332</b>	<b>214,793</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	159,928	178,052	164,693	167,485	170,750	175,000	174,383	170,938
Depósitos a Plazo	23,793	37,085	49,843	50,464	55,500	62,750	40,949	43,855
Del público en general	23,793	37,085	49,843	50,464	55,500	62,750	40,949	43,855
Mercado de dinero	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>24</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506</b>	<b>0</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>37,132</b>	<b>17,727</b>	<b>29,424</b>	<b>32,630</b>	<b>35,955</b>	<b>39,479</b>	<b>26,681</b>	<b>29,827</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	36,367	17,121	29,179	32,357	35,716	39,270	26,354	29,525
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	538	410	188	172	152	134	224	188
Colaterales vendidos o dados en garantía	227	196	57	102	87	75	103	114
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>10,542</b>	<b>10,425</b>	<b>11,069</b>	<b>10,947</b>	<b>11,454</b>	<b>11,988</b>	<b>12,408</b>	<b>12,384</b>
ISR y PTU	1,236	467	447	450	432	415	383	485
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	9,306	9,354	9,751	9,622	10,103	10,607	11,354	11,223
Otros	0	604	871	875	920	967	671	676
<b>Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento</b>	<b>69</b>	<b>6,747</b>	<b>6,056</b>	<b>5,103</b>	<b>5,349</b>	<b>5,614</b>	<b>6,973</b>	<b>6,058</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>25,526</b>	<b>31,087</b>	<b>34,973</b>	<b>37,939</b>	<b>41,565</b>	<b>44,167</b>	<b>32,174</b>	<b>34,778</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>25,526</b>	<b>31,087</b>	<b>34,973</b>	<b>37,939</b>	<b>41,565</b>	<b>44,167</b>	<b>32,174</b>	<b>34,778</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>12,186</b>	<b>12,186</b>	<b>14,536</b>	<b>14,536</b>	<b>14,536</b>	<b>14,536</b>	<b>12,186</b>	<b>14,536</b>
Capital social	11,531	11,531	11,531	13,881	13,881	13,881	11,531	13,881
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	0	2,350	0	0	0	0	0
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
<b>Capital Ganado</b>	<b>13,340</b>	<b>18,901</b>	<b>20,437</b>	<b>23,403</b>	<b>27,029</b>	<b>29,631</b>	<b>19,988</b>	<b>20,242</b>
Reservas de Capital	2,763	2,907	3,189	3,189	3,189	3,189	2,907	3,189
Resultado de Ejercicios Anteriores	9,115	13,180	14,212	15,804	18,770	22,396	15,994	15,804
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1	0	0	0	0	0	0	0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	15	0	-56	-56	-56	-56	0	-56
Resultado Neto Mayoritario	1,448	2,814	3,092	4,466	5,126	4,102	1,087	1,305
<b>Deuda Neta</b>	<b>99,670</b>	<b>123,502</b>	<b>132,800</b>	<b>121,916</b>	<b>126,310</b>	<b>132,886</b>	<b>123,337</b>	<b>128,602</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Incluye impuestos por recuperar, cuentas Inter compañías, deudores por colateral, venta de divisas pendientes de liquidar.

<sup>2</sup>Otros activos misc.: Incluye servicios administrativos y rentas pagadas por anticipado, pagos provisionales de impuestos, anticipos de publicidad, activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo.

<sup>3</sup>Otras cuentas por pagar: Incluye compra de valores pendientes por liquidar, cuentas Inter compañías, impuestos por pagar, compensaciones de operaciones de divisas.

### Cuentas de Orden: Banco Azteca (En Millones de Pesos)

Periodo	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	229,606	299,094	226,418	260,171	286,061	314,527	279,369.0	250,777.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	308,987	293,124	359,135	412,879	453,965	499,140	305,888.0	377,110.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Banco Azteca

Banco Azteca (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	61,371	75,869	92,713	95,957	97,278	98,624	22,410	22,692
Gastos por Intereses (Menos)	4,148	7,069	11,393	11,863	11,065	10,161	2,642	3,155
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>57,223</b>	<b>68,800</b>	<b>81,320</b>	<b>84,094</b>	<b>86,213</b>	<b>88,463</b>	<b>19,768</b>	<b>19,537</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	10,385	13,243	17,946	17,712	17,682	17,913	4,661	4,670
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>46,838</b>	<b>55,557</b>	<b>63,374</b>	<b>66,381</b>	<b>68,531</b>	<b>70,550</b>	<b>15,107</b>	<b>14,867</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,145	4,719	5,388	5,732	6,303	6,760	1,209	1,374
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,134	2,523	2,770	3,008	3,278	3,481	683	738
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	3,458	2,893	-2,387	1,894	5,431	6,235	730	848
Resultado por Intermediación	2,237	4,027	2,993	2,121	4,031	4,635	779	525
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1,221	-1,134	-5,380	-227	1,400	1,600	-49	323
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>52,307</b>	<b>60,646</b>	<b>63,605</b>	<b>70,999</b>	<b>76,988</b>	<b>80,064</b>	<b>16,363</b>	<b>16,351</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	50,138	56,758	59,339	64,660	69,671	74,212	14,849	14,523
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,169</b>	<b>3,888</b>	<b>4,266</b>	<b>6,339</b>	<b>7,316</b>	<b>5,851</b>	<b>1,514</b>	<b>1,828</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	1,217	1,079	1,177	1,877	2,195	1,755	427	524
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-504	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>1,456</b>	<b>2,809</b>	<b>3,089</b>	<b>4,462</b>	<b>5,121</b>	<b>4,096</b>	<b>1,087</b>	<b>1,304</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	-8	5	3	4	5	6	0	1
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,448</b>	<b>2,814</b>	<b>3,092</b>	<b>4,466</b>	<b>5,126</b>	<b>4,102</b>	<b>1,087</b>	<b>1,305</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Uso de marca, utilidad por cesión de cartera, otras recuperaciones, resultado por valuación y compraventa de oro, pérdida en bienes adjudicados, quebrantos, resultado por venta de inmuebles mobiliario y equipo.

Métricas Financieras: Banco Azteca	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.7%	4.0%	4.2%	4.0%	3.9%	3.8%	4.9%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	10.2%	10.2%	12.7%	10.9%	11.5%	11.2%	11.7%	12.7%
MIN Ajustado	20.5%	21.5%	22.9%	23.1%	22.7%	22.1%	21.9%	22.6%
Índice de Eficiencia	80.0%	76.8%	72.8%	72.9%	73.6%	75.7%	75.2%	72.4%
ROA Promedio	0.6%	1.1%	1.1%	1.5%	1.7%	1.3%	1.2%	1.1%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	13.7%	14.5%	14.8%	15.3%	15.4%	14.2%	14.3%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	14.3%	15.0%	15.3%	15.9%	16.0%	14.8%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.1	7.1	6.5	6.1	5.9	7.1	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	24.9%	26.3%	28.8%	28.5%	27.9%	27.2%	27.0%	28.4%
Tasa Activa	26.9%	29.4%	33.5%	33.4%	32.2%	30.9%	30.6%	33.3%
Tasa Pasiva	2.0%	3.2%	4.8%	4.8%	4.3%	3.8%	3.6%	4.9%
CCL	666.4%	1088.0%	1054.6%	1047.7%	1012.3%	993.4%	1296.9%	902.1%
NSFR	274.1%	214.6%	195.3%	282.0%	283.6%	283.8%	198.0%	193.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Azteca

Banco Azteca (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	1,448	2,814	3,092	4,466	5,126	4,102	1,087	1,305
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	<b>14,158</b>	<b>22,202</b>	<b>26,639</b>	<b>25,067</b>	<b>27,252</b>	<b>32,482</b>	<b>8,721</b>	<b>6,347</b>
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	10,385	13,243	17,946	17,712	17,682	17,913	4,661	4,670
Depreciación y Amortización	3,035	5,138	7,575	6,835	9,575	14,575	3,633	1,154
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	8	-5	-3	-4	-5	-6	0	-1
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>15,606</b>	<b>25,016</b>	<b>29,731</b>	<b>29,533</b>	<b>32,378</b>	<b>36,584</b>	<b>9,808</b>	<b>7,652</b>
Inversiones en Valores	-8,851	10,410	2,145	-3,893	-3,872	-4,061	-8,280	-2,484
Operaciones con Valores y Derivados Neto	13,316	-19,889	12,551	-405	4,935	4,534	9,103	-5,554
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	230	-1,685	1,533	101	-125	-149	1,312	-7
Aumento en la Cartera de Credito	-26,630	-46,395	-25,150	-27,288	-29,468	-30,196	-2,666	-3,528
Otras Cuentas por Cobrar	-409	1,617	-10,461	1,608	-1,458	-1,587	-9,138	1,779
Bienes Adjudicados	0	0	-571	16	20	20	-584	1
Captacion	11,672	31,416	-601	3,412	8,302	11,500	195	257
Prestamos de Bancos	-97	80	-104	0	0	0	402	0
Otras Cuentas por Pagar	2,250	5,482	-1,362	-587	507	534	2,119	850
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-8,519</b>	<b>-18,964</b>	<b>-22,020</b>	<b>-27,990</b>	<b>-20,913</b>	<b>-19,142</b>	<b>-7,537</b>	<b>-8,686</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>7,087</b>	<b>6,052</b>	<b>7,711</b>	<b>1,543</b>	<b>11,465</b>	<b>17,442</b>	<b>2,271</b>	<b>-1,034</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Cobro por emisión de acciones	0	-3,500	850	-1,500	-1,500	-1,500	0	-1,500
Pago de dividendos en efectivo	0	-3,500	-1,500	-1,500	-1,500	-1,500	0	-1,500
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,463	-4,367	-4,007	-6,694	-9,422	-14,545	-779	-992
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>								
Disponibilidades al Principio del Periodo	29,037	31,661	29,846	34,400	27,749	28,292	29,846	34,400
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>31,661</b>	<b>29,846</b>	<b>34,400</b>	<b>27,749</b>	<b>28,292</b>	<b>29,689</b>	<b>31,338</b>	<b>30,874</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>9,842</b>	<b>20,863</b>	<b>1,332</b>	<b>16,374</b>	<b>14,778</b>	<b>18,070</b>	<b>-841</b>	<b>5,837</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,448</b>	<b>2,814</b>	<b>3,092</b>	<b>4,466</b>	<b>5,126</b>	<b>4,102</b>	<b>1,087</b>	<b>1,305</b>
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	14,158	22,202	26,639	25,067	27,252	32,482	8,721	6,347
- Castigos	7,605	11,252	16,576	14,181	16,649	17,460	3,630	4,444
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-409	1,617	-10,461	1,608	-1,458	-1,587	-9,138	1,779
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	2,250	5,482	-1,362	-587	507	534	2,119	850
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>9,842</b>	<b>20,863</b>	<b>1,332</b>	<b>16,374</b>	<b>14,778</b>	<b>18,070</b>	<b>-841</b>	<b>5,837</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Escenario de Estrés: Balance Financiero Banco Azteca

Banco Azteca (En Millones de Pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>257,014</b>	<b>281,227</b>	<b>296,058</b>	<b>284,433</b>	<b>313,644</b>	<b>342,861</b>	<b>294,503</b>	<b>297,840</b>
Disponibilidades	31,661	29,846	34,400	24,190	29,467	32,284	31,338	30,874
Inversiones en Valores	87,892	77,482	75,337	74,820	78,476	82,311	85,762	77,821
Títulos para negociar	87,826	77,482	75,337	74,820	78,476	82,311	85,762	77,821
Títulos disponibles para la venta	66	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con Valores y Derivadas	1,654	2,138	1,423	2,382	1,626	1,149	2,082	7,323
Saldos deudores en operaciones de reporto	900	500	0	1,693	1,015	609	619	5,857
Operaciones con instrumentos financieros derivados	754	1,638	1,423	690	611	541	1,463	1,466
Cuentas de Margen	600	2,285	752	553	660	787	973	759
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>111,805</b>	<b>144,957</b>	<b>152,160</b>	<b>155,033</b>	<b>175,425</b>	<b>197,647</b>	<b>142,961</b>	<b>151,018</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>123,198</b>	<b>161,307</b>	<b>169,557</b>	<b>176,331</b>	<b>188,684</b>	<b>207,551</b>	<b>160,451</b>	<b>169,099</b>
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>117,450</b>	<b>154,886</b>	<b>162,516</b>	<b>163,803</b>	<b>180,884</b>	<b>199,301</b>	<b>152,521</b>	<b>162,855</b>
Créditos Comerciales	42,505	53,475	55,112	54,750	59,992	69,060	50,120	54,334
Actividad empresarial o comercial	26,002	34,734	38,883	39,350	43,117	49,635	32,980	39,051
Entidades financieras	9,954	12,630	10,269	9,753	10,687	12,302	10,170	9,679
Entidades gubernamentales	6,549	6,111	5,960	5,647	6,188	7,123	6,970	5,604
Créditos de Consumo	74,496	100,951	106,885	108,528	120,315	129,577	101,922	107,964
Créditos a la Vivienda	449	460	519	525	578	664	479	557
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>5,748</b>	<b>6,421</b>	<b>7,041</b>	<b>12,528</b>	<b>7,799</b>	<b>8,251</b>	<b>7,930</b>	<b>6,244</b>
Créditos Vencidos Comerciales	0	654	420	1,467	1,022	994	2,294	388
Actividad empresarial o comercial	0	654	420	1,467	1,022	994	2,294	388
Entidades financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0	0
Créditos Vencidos de Consumo	5,735	5,743	6,589	10,994	6,741	7,225	5,619	5,832
Créditos Vencidos a la Vivienda	13	24	32	68	37	32	17	24
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-11,393	-16,350	-17,397	-21,298	-13,259	-9,904	-17,490	-18,081
<b>Otros Activos</b>	<b>23,402</b>	<b>24,519</b>	<b>31,986</b>	<b>27,454</b>	<b>27,990</b>	<b>28,682</b>	<b>31,387</b>	<b>30,045</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	3,062	2,939	6,112	6,442	6,784	7,144	4,744	4,236
Bienes Adjudicados	0	0	571	585	605	625	584	570
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	8,367	12,106	11,810	10,467	9,702	8,977	11,804	11,768
Inversiones Permanentes en Acciones	5	7	10	2	0	4	7	11
Impuestos Diferidos (a favor)	4,017	273	1,105	969	1,016	1,066	672	1,130
<b>Otros Activos Misc.<sup>2</sup></b>	<b>7,951</b>	<b>9,194</b>	<b>12,378</b>	<b>8,989</b>	<b>9,883</b>	<b>10,867</b>	<b>13,576</b>	<b>12,330</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	7,951	3,494	7,317	5,277	5,802	6,380	7,712	7,239
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	0	5,700	5,061	3,711	4,081	4,487	5,864	5,091
<b>PASIVO</b>	<b>231,488</b>	<b>250,140</b>	<b>261,085</b>	<b>260,123</b>	<b>293,831</b>	<b>323,009</b>	<b>262,329</b>	<b>263,062</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>183,721</b>	<b>215,137</b>	<b>214,536</b>	<b>203,948</b>	<b>233,250</b>	<b>257,750</b>	<b>215,332</b>	<b>214,793</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	159,928	178,052	164,693	159,735	178,500	190,250	174,383	170,938
Depósitos a Plazo	23,793	37,085	49,843	44,214	54,750	67,500	40,949	43,855
Del público en general	23,793	37,085	49,843	44,214	54,750	67,500	40,949	43,855
Mercado de dinero	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>24</b>	<b>104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>506</b>	<b>0</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>37,132</b>	<b>17,727</b>	<b>29,424</b>	<b>34,399</b>	<b>37,919</b>	<b>41,648</b>	<b>26,681</b>	<b>29,827</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	36,367	17,121	29,179	34,179	37,727	41,481	26,354	29,525
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	538	410	188	88	78	69	224	188
Colaterales vendidos o dados en garantía	227	196	57	132	113	97	103	114
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>10,542</b>	<b>10,425</b>	<b>11,069</b>	<b>14,503</b>	<b>15,178</b>	<b>15,888</b>	<b>12,408</b>	<b>12,384</b>
ISR y PTU	1,236	467	447	561	539	518	383	485
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	9,306	9,354	9,751	12,992	13,640	14,321	11,354	11,223
Otros	0	604	871	950	998	1,049	671	676
<b>Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento</b>	<b>69</b>	<b>6,747</b>	<b>6,056</b>	<b>7,273</b>	<b>7,485</b>	<b>7,723</b>	<b>6,973</b>	<b>6,058</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>25,526</b>	<b>31,087</b>	<b>34,973</b>	<b>24,310</b>	<b>19,813</b>	<b>19,852</b>	<b>32,174</b>	<b>34,778</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>25,526</b>	<b>31,087</b>	<b>34,973</b>	<b>24,310</b>	<b>19,813</b>	<b>19,852</b>	<b>32,174</b>	<b>34,778</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>12,186</b>	<b>12,186</b>	<b>14,536</b>	<b>14,536</b>	<b>14,536</b>	<b>14,536</b>	<b>12,186</b>	<b>14,536</b>
Capital social	11,531	11,531	11,531	13,881	13,881	13,881	11,531	13,881
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	0	2,350	0	0	0	0	0
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
<b>Capital Ganado</b>	<b>13,340</b>	<b>18,901</b>	<b>20,437</b>	<b>9,774</b>	<b>5,277</b>	<b>5,316</b>	<b>19,988</b>	<b>20,242</b>
Reservas de Capital	2,763	2,907	3,189	3,189	3,189	3,189	2,907	3,189
Resultado de Ejercicios Anteriores	9,115	13,180	14,212	15,804	6,641	2,144	15,994	15,804
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1	0	0	0	0	0	0	0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	15	0	-56	-56	-56	-56	0	-56
Resultado Neto Mayoritario	1,448	2,814	3,092	-9,163	-4,497	39	1,087	1,305
<b>Deuda Neta</b>	<b>99,670</b>	<b>123,502</b>	<b>132,800</b>	<b>119,442</b>	<b>140,484</b>	<b>159,043</b>	<b>123,337</b>	<b>128,602</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Incluye impuestos por recuperar, cuentas Inter compañías, deudores por colateral, venta de divisas pendientes de liquidar.

<sup>2</sup>Otros activos misc.: Incluye servicios administrativos y rentas pagadas por anticipado, pagos provisionales de impuestos, anticipos de publicidad, activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo.

<sup>3</sup>Otras cuentas por pagar: Incluye compra de valores pendientes por liquidar, cuentas Inter compañías, impuestos por pagar, compensaciones de operaciones de divisas.

## Cuentas de Orden: Banco Azteca (En Millones de Pesos)

Periodo	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	229,606	299,094	226,418	249,127	261,302	274,072	279,369.0	250,777.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	308,987	293,124	359,135	396,460	415,835	436,157	305,888.0	377,110.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banco Azteca

Banco Azteca (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	61,371	75,869	92,713	90,167	89,889	93,678	22,410	22,692
Gastos por Intereses (Menos)	4,148	7,069	11,393	11,684	11,022	10,927	2,642	3,155
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>57,223</b>	<b>68,800</b>	<b>81,320</b>	<b>78,483</b>	<b>78,868</b>	<b>82,751</b>	<b>19,768</b>	<b>19,537</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	10,385	13,243	17,946	21,487	13,180	14,172	4,661	4,670
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>46,838</b>	<b>55,557</b>	<b>63,374</b>	<b>56,996</b>	<b>65,688</b>	<b>68,579</b>	<b>15,107</b>	<b>14,867</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,145	4,719	5,388	4,841	5,752	7,072	1,209	1,374
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,134	2,523	2,770	2,593	3,020	3,642	683	738
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	3,458	2,893	-2,387	-656	2,332	5,062	730	848
Resultado por Intermediación	2,237	4,027	2,993	3,071	3,532	4,062	779	525
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1,221	-1,134	-5,380	-3,727	-1,200	1,000	-49	323
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>52,307</b>	<b>60,646</b>	<b>63,605</b>	<b>58,589</b>	<b>70,752</b>	<b>77,070</b>	<b>16,363</b>	<b>16,351</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	50,138	56,758	59,339	67,220	75,247	77,035	14,849	14,523
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,169</b>	<b>3,888</b>	<b>4,266</b>	<b>-8,631</b>	<b>-4,495</b>	<b>35</b>	<b>1,514</b>	<b>1,828</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	1,217	1,079	1,177	524	0	0	427	524
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-504	0	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>1,456</b>	<b>2,809</b>	<b>3,089</b>	<b>-9,155</b>	<b>-4,495</b>	<b>35</b>	<b>1,087</b>	<b>1,304</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	-8	5	3	-8	-2	4	0	1
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,448</b>	<b>2,814</b>	<b>3,092</b>	<b>-9,163</b>	<b>-4,497</b>	<b>39</b>	<b>1,087</b>	<b>1,305</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Uso de marca, utilidad por cesión de cartera, otras recuperaciones, resultado por valuación y compraventa de oro, pérdida en bienes adjudicados, quebrantos, resultado por venta de inmuebles mobiliario y equipo.

Métricas Financieras: Banco Azteca	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	4.7%	4.0%	4.2%	7.1%	4.1%	4.0%	4.9%	3.7%
Índice de Morosidad Ajustado	10.2%	10.2%	12.7%	15.7%	13.8%	11.5%	11.7%	12.7%
MIN Ajustado	20.5%	21.5%	22.9%	20.4%	22.8%	22.1%	21.9%	22.6%
Índice de Eficiencia	80.0%	76.8%	72.8%	83.9%	89.7%	84.4%	75.2%	72.4%
ROA Promedio	0.6%	1.1%	1.1%	-3.2%	-1.5%	0.0%	1.2%	1.1%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	13.7%	14.5%	15.0%	11.0%	10.2%	14.2%	14.3%
Índice de Capitalización Neto	14.2%	14.3%	15.0%	15.5%	11.4%	10.5%	14.8%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.7	7.1	7.1	7.2	10.6	13.0	7.1	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3
Spread de Tasas	24.9%	26.3%	28.8%	27.4%	26.9%	26.3%	27.0%	28.4%
Tasa Activa	26.9%	29.4%	33.5%	32.3%	31.2%	30.2%	30.6%	33.3%
Tasa Pasiva	2.0%	3.2%	4.8%	4.9%	4.3%	3.8%	3.6%	4.9%
CCL	666.4%	1088.0%	1054.6%	1015.4%	944.5%	900.1%	1296.9%	902.1%
NSFR	274.1%	214.6%	195.3%	269.9%	263.5%	262.0%	198.0%	193.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Azteca

Banco Azteca (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	1,448	2,814	3,092	-9,163	-4,497	39	1,087	1,305
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	14,158	22,202	26,639	29,422	23,514	29,501	8,721	6,347
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	10,385	13,243	17,946	21,487	13,180	14,172	4,661	4,670
Depreciación y Amortización	3,035	5,138	7,575	7,403	10,333	15,333	3,633	1,154
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	8	-5	-3	8	2	-4	0	-1
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	15,606	25,016	29,731	20,259	19,017	29,540	9,808	7,652
Inversiones en Valores	-8,851	10,410	2,145	517	-3,657	-3,835	-8,280	-2,484
Operaciones con Valores y Derivados Neto	13,316	-19,889	12,551	3,959	4,276	4,206	9,103	-5,554
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	230	-1,685	1,533	199	-107	-127	1,312	-7
Aumento en la Cartera de Credito	-26,630	-46,395	-25,150	-24,360	-33,571	-36,395	-2,666	-3,528
Otras Cuentas por Cobrar	-409	1,617	-10,461	3,075	-1,283	-1,393	-9,138	1,779
Bienes Adjudicados	0	0	-571	-14	-20	-20	-584	1
Captacion	11,672	31,416	-601	-10,588	29,302	24,500	195	257
Prestamos de Bancos	-97	80	-104	0	0	0	402	0
Otras Cuentas por Pagar	2,250	5,482	-1,362	2,969	675	710	2,119	850
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-8,519	-18,964	-22,020	-23,028	-4,173	-12,115	-7,537	-8,686
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	7,087	6,052	7,711	-2,769	14,844	17,424	2,271	-1,034
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	0	-3,500	850	-1,500	0	0	0	-1,500
Cobro por emisión de acciones	0	0	2,350	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-3,500	-1,500	-1,500	0	0	0	-1,500
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-4,463	-4,367	-4,007	-5,941	-9,567	-14,608	-779	-992
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-3,959	-4,367	-4,007	-5,941	-9,567	-14,608	-779	-992
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	2,624	-1,815	4,554	-10,210	5,277	2,817	1,492	-3,526
Disponibilidades al Principio del Periodo	29,037	31,661	29,846	34,400	24,190	29,467	29,846	34,400
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	31,661	29,846	34,400	24,190	29,467	32,284	31,338	30,874
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	9,842	20,863	1,332	8,260	-2,810	11,330	-841	5,837

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	1,448	2,814	3,092	-9,163	-4,497	39	1,087	1,305
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	14,158	22,202	26,639	29,422	23,514	29,501	8,721	6,347
- Castigos	7,605	11,252	16,576	18,044	21,219	17,527	3,630	4,444
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-409	1,617	-10,461	3,075	-1,283	-1,393	-9,138	1,779
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	2,250	5,482	-1,362	2,969	675	710	2,119	850
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	9,842	20,863	1,332	8,260	-2,810	11,330	-841	5,837

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital Contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Promedio 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Promedio 12m.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Captación Tradicional.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Promedio 12m / Capital Contable Promedio 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Promedio 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable Promedio 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Promedio 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	7 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo, Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS