

Banco Azteca LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Banco Azteca CP
HR1

Instituciones Financieras
8 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR AA-
Perspectiva Estable

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

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 Azteca¹ se sustenta en el apoyo implícito y la relación del Banco con Grupo Elektra², entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, determinada el 29 de abril de 2025, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: 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 14.6% al primer trimestre de 2025 (1T25), tras aportaciones al capital en los últimos 12m por P\$2,850m (vs. 14.9% al 1T24 y 14.8% en un escenario base). Adicionalmente, el Banco generó un resultado neto 12m de P\$6,017m hasta marzo de 2025, por lo que el ROA Promedio cerró en niveles positivos de 1.9% (vs. P\$3,310m y 1.1% al 1T24; P\$3,952m y 1.3% 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 3.9% y 11.6% al 1T25 (vs. 3.7% y 12.7% al 1T24; 4.0% y 10.6% en el escenario base). Los principales resultados son:

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

² 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

Periodo	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P	
Cartera Total	169,099	190,630	161,307	169,557	187,646	206,435	223,012	237,644	199,978	207,154	220,742	
Cartera Vigente	162,855	183,158	154,886	162,516	180,532	198,305	214,050	227,900	184,695	190,087	208,829	
Cartera Vencida	6,244	7,472	6,421	7,041	7,114	8,130	8,963	9,744	15,283	17,066	11,913	
Estimaciones Preventivas 12m	17,955	19,695	13,243	17,946	18,534	20,475	21,940	23,249	28,002	25,546	23,779	
Gastos de Administración 12m	59,013	68,962	56,758	59,339	65,831	72,418	78,249	83,401	74,146	79,161	83,418	
Resultado Neto 12m	3,310	6,017	2,814	3,092	5,523	5,205	5,669	6,169	-10,577	-6,815	-255	
Índice de Morosidad	3.7%	3.9%	4.0%	4.2%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	7.6%	8.2%	5.4%	
Índice de Morosidad Ajustado	12.7%	11.6%	10.2%	12.7%	11.4%	11.4%	11.7%	11.8%	17.2%	21.8%	16.4%	
MIN Ajustado	22.6%	22.7%	21.5%	22.9%	22.5%	22.9%	23.0%	23.0%	19.3%	20.4%	22.1%	
Índice de Eficiencia	72.4%	71.0%	76.8%	72.8%	71.5%	72.3%	72.4%	72.4%	80.3%	80.9%	78.0%	
ROA Promedio	1.1%	1.9%	1.1%	1.1%	1.8%	1.6%	1.6%	1.6%	-3.3%	-2.0%	-0.1%	
Índice de Capitalización Básico	14.3%	14.1%	13.7%	14.5%	14.1%	14.1%	14.0%	14.0%	13.4%	12.6%	11.6%	
Índice de Capitalización Neto	14.9%	14.6%	14.3%	15.0%	14.7%	14.6%	14.5%	14.5%	13.9%	13.1%	12.0%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.0	6.5	7.1	7.1	6.6	6.2	6.2	6.1	6.8	10.7	13.3	
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	
Spread de Tasas	28.4%	28.6%	26.3%	28.8%	28.2%	28.6%	28.8%	29.0%	27.6%	28.0%	29.0%	
CCL	902.1%	701.1%	1088.0%	1054.6%	1055.8%	893.7%	879.6%	864.7%	845.5%	807.5%	776.0%	
NSFR	193.8%	191.8%	214.6%	195.3%	179.5%	283.0%	283.3%	284.0%	270.7%	263.2%	261.6%	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 14.6% al 1T25 (vs. 14.9% al 1T24 y 14.8% 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\$2,850m realizadas al cierre del cuarto trimestre del 2024 y del primer trimestre del 2025.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados al exhibirse un nivel de 3.9% y 11.6% al 1T25 (vs. 3.7% y 12.7% al 1T24; 4.0% y 10.6% en un escenario base).** Se observó un ligero incremento en la cartera vencida, que obedecen al incumplimiento de dos clientes pertenecientes a la cartera comercial. No obstante, el IMORA disminuyó a través de una menor aplicación de castigos en comparación al año anterior.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al exhibir un ROA Promedio de 1.9% al 1T25 (vs. 1.1% al 1T24 y 1.3% en un escenario base).** El incremento en los ingresos por intereses 12m, junto con el aumento en otros ingresos de la operación 12m debido al resultado positivo por valuación de oro por P\$4,760m y la ausencia de pérdidas por venta de cartera de crédito por P\$5,198m en el último año, contribuyeron a una mejora en la rentabilidad del Banco.
- **Estabilidad en los niveles de eficiencia, al exhibir un índice de eficiencia de 71.0% al 1T25 (vs. 72.4% al 1T24 y 74.5% 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 8.2% en los próximos periodos, con un cierre de P\$206,435m en 2025 y P\$223,012m en 2026.** El continuo crecimiento del volumen operativo en la cartera de consumo como su principal línea de negocio permitiría el crecimiento de cartera y nuevas líneas de negocio.
- **Calidad de la cartera moderada al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.9% y 11.4% al 4T25 (vs. 3.8% y 11.4% al 4T24).** Consideramos que la morosidad crecería paulatinamente, de acuerdo con el volumen operativo y acorde al modelo de negocio del Banco.



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 29 de abril de 2025.
- **Moderada concentración de clientes principales al contar con una concentración de 21.7% respecto a la cartera y 1.0x a capital al 1T25 (vs. 20.9% y 1.0x al 1T24).** 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\$12,904m, lo que representa el 6.8% de la cartera total al cierre de marzo de 2025.** Actualmente, este saldo representa el 88.7% del límite legal, por lo que consideramos que se encuentra en niveles moderados.
- **Sólidos niveles de liquidez, al exhibir un CCL de 701.1% y un coeficiente de financiamiento estable de 191.8% al 1T25 (vs. 902.1% y 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Banco Azteca (En millones de pesos)								
ACTIVO	281,227	296,058	325,262	354,943	380,878	406,904	297,840	334,988
Disponibilidades	29,846	34,400	36,098	38,286	38,907	40,008	30,874	30,767
Inversiones en Valores	77,482	75,337	80,329	84,345	88,555	92,974	77,821	86,987
Operaciones con Valores y Derivadas	2,138	1,423	1,932	2,334	2,784	3,242	7,323	11,798
Saldos deudores en operaciones de reporte	500	0	1,516	2,001	2,501	3,002	5,857	11,052
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,638	1,423	416	333	283	240	1,466	746
Cuentas de Margen	2,285	752	1,335	1,729	2,078	2,497	759	1,152
Total Cartera de Crédito Neto	144,957	152,160	165,374	180,685	194,626	206,782	151,018	166,965
Cartera de Crédito Total	161,307	169,557	187,646	206,435	223,012	237,644	169,099	190,630
Cartera de Crédito Vigente	154,886	162,516	180,532	198,305	214,050	227,900	162,855	183,158
Créditos Comerciales	53,475	55,112	58,349	63,193	68,122	73,736	54,334	59,169
Actividad empresarial o comercial	34,734	38,883	40,106	43,390	46,774	50,629	39,051	40,627
Entidades financieras	12,630	10,269	13,807	14,576	15,713	17,008	9,679	13,648
Entidades gubernamentales	6,111	5,960	4,436	5,227	5,635	6,099	5,604	4,894
Créditos de Consumo	100,951	106,885	121,606	134,477	145,240	153,240	107,964	123,408
Créditos a la Vivienda	460	519	577	635	687	743	557	581
Cartera de Crédito Vencida	6,421	7,041	7,114	8,130	8,963	9,744	6,244	7,472
Créditos Vencidos Comerciales	654	420	412	1,214	1,462	1,641	388	925
Créditos Vencidos de Consumo	5,743	6,589	6,676	6,888	7,470	8,071	5,832	6,521
Créditos Vencidos a la Vivienda	24	32	26	28	30	32	24	26
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-16,350	-17,397	-22,272	-25,750	-28,386	-30,862	-18,081	-23,665
Otros Activos	24,519	31,986	40,194	47,517	53,882	61,354	30,045	37,273
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2,939	6,112	9,333	11,229	13,481	16,184	4,236	6,184
Bienes Adjudicados	0	571	410	250	200	160	570	408
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	12,106	11,810	12,637	13,500	14,364	15,226	11,768	12,633
Inversiones Permanentes en Acciones	7	10	14	19	25	31	11	15
Impuestos Diferidos (a favor)	273	1,105	1,368	1,669	1,970	2,269	1,130	1,431
Otros Activos Misc.²	9,194	12,378	16,432	20,850	23,843	27,483	12,330	16,602
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,494	7,317	11,689	16,352	19,575	23,432	7,239	11,924
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	5,700	5,061	4,743	4,498	4,269	4,051	5,091	4,678
PASIVO	250,140	261,085	285,986	309,611	331,878	353,734	263,062	293,063
Captación tradicional	215,137	214,536	227,640	245,902	263,750	280,750	214,793	236,607
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	178,052	164,693	173,855	183,442	191,250	196,000	170,938	183,768
Depósitos a Plazo	37,085	49,843	53,785	62,460	72,500	84,750	43,855	52,839
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	104	0						
Operaciones con Valores y Derivadas	17,727	29,424	35,526	39,566	43,341	47,488	29,827	37,321
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	17,121	29,179	32,513	36,415	40,038	44,023	29,525	35,771
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	410	188	2,991	3,141	3,298	3,462	188	1,550
Colaterales vendidos o dados en garantía	196	57	22	11	6	3	114	0
Otras cuentas por pagar	10,425	11,069	15,363	16,936	17,769	18,649	12,384	13,322
ISR y PTU	467	447	0	475	451	428	485	500
Acreed. Diversos v Otras ³	9,354	9,751	14,702	15,748	16,534	17,360	11,223	12,094
Otros	604	871	661	713	784	862	676	728
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	1,679	1,763	1,851	1,944	0	87
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	6,747	6,056	5,778	5,444	5,167	4,903	6,058	5,726
CAPITAL CONTABLE	31,087	34,973	39,276	45,331	49,000	53,170	34,778	41,925
Capital Contribuido	12,186	14,536	16,786	19,636	19,636	19,636	14,536	19,636
Capital social	11,531	11,531	13,881	13,881	13,881	13,881	13,881	13,881
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	2,350	2,250	5,100	5,100	5,100	0	5,100
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
Capital Ganado	18,901	20,437	22,490	25,695	29,364	33,534	20,242	22,289
Reservas de Capital	2,907	3,189	3,498	3,498	3,498	3,498	3,189	3,498
Resultado de Ejercicios Anteriores	13,180	14,212	13,495	17,018	20,223	23,892	15,804	17,018
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0	-56	-26	-26	-26	-26	-56	-26
Resultado Neto Mayoritario	2,814	3,092	5,523	5,205	5,669	6,169	1,305	1,799
Deuda Neta	123,502	132,800	144,807	140,206	154,057	166,417	128,602	144,376

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

²Otros 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.

³Otras 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		
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	299,094	226,418	291,180	327,219	359,781	395,584	250,777	286,741
Bienes en Fideicomiso o Mandato	293,124	359,135	383,939	410,680	431,176	452,694	377,110	352,406

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	75,869	92,713	97,429	106,599	113,153	118,567	22,692	26,238
Gastos por Intereses (Menos)	7,069	11,393	13,463	13,369	12,335	11,023	3,155	3,125
MARGEN FINANCIERO	68,800	81,320	83,966	93,231	100,818	107,545	19,537	23,113
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	13,243	17,946	18,534	20,475	21,940	23,249	4,670	5,831
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	55,557	63,374	65,432	72,755	78,878	84,296	14,867	17,282
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,719	5,388	5,608	6,098	6,683	7,137	1,374	1,413
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,523	2,770	3,690	3,472	3,810	4,068	738	1,036
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	2,893	-2,387	6,200	4,271	4,363	4,597	848	2,517
Resultado por Intermediación	4,027	2,993	3,052	3,674	3,711	3,897	525	1,021
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1,134	-5,380	3,148	597	652	700	323	1,496
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	60,646	63,605	73,550	79,652	86,115	91,962	16,351	20,176
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	56,758	59,339	65,831	72,418	78,249	83,401	14,523	17,654
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	3,888	4,266	7,719	7,234	7,865	8,560	1,828	2,522
ISR y PTU Causado (Menos)	1,079	1,177	2,200	2,034	2,202	2,397	524	724
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2,809	3,089	5,519	5,200	5,663	6,163	1,304	1,798
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	5	3	4	5	6	6	1	1
RESULTADO NETO	2,814	3,092	5,523	5,205	5,669	6,169	1,305	1,799

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

¹Otros 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	4.0%	4.2%	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	3.7%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	10.2%	12.7%	11.4%	11.4%	11.7%	11.8%	12.7%	11.6%
MIN Ajustado	21.5%	22.9%	22.5%	22.9%	23.0%	23.0%	22.6%	22.7%
Índice de Eficiencia	76.8%	72.8%	71.5%	72.3%	72.4%	72.4%	72.4%	71.0%
ROA Promedio	1.1%	1.1%	1.8%	1.6%	1.6%	1.6%	1.1%	1.9%
Índice de Capitalización Básico	13.7%	14.5%	14.1%	14.1%	14.0%	14.0%	14.3%	14.1%
Índice de Capitalización Neto	14.3%	15.0%	14.7%	14.6%	14.5%	14.5%	14.9%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.1	6.6	6.2	6.2	6.1	7.0	6.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	26.3%	28.8%	28.2%	28.6%	28.8%	29.0%	28.4%	28.6%
Tasa Activa	29.4%	33.5%	33.5%	33.5%	32.9%	32.4%	33.3%	33.8%
Tasa Pasiva	3.2%	4.8%	5.4%	4.9%	4.1%	3.4%	4.9%	5.2%
CCL	1088.0%	1054.6%	1055.8%	893.7%	879.6%	864.7%	902.1%	701.1%
NSFR	214.6%	195.3%	179.5%	283.0%	283.3%	284.0%	193.8%	191.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,814	3,092	5,523	5,205	5,669	6,169	1,305	1,799
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	22,202	26,639	25,325	25,697	28,322	31,631	6,347	7,766
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	13,243	17,946	18,534	20,475	21,940	23,249	4,670	5,831
Depreciación y Amortización	5,138	7,575	4,565	4,503	6,388	8,388	1,154	1,212
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-5	-3	-4	-5	-6	-6	-1	-1
Flujo Generado por Resultado Neto	25,016	29,731	30,848	30,903	33,991	37,800	7,652	9,565
Inversiones en Valores	10,410	2,145	-4,992	-4,016	-4,209	-4,420	-2,484	-6,658
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-19,889	12,551	5,628	3,660	3,325	3,689	-5,554	-8,049
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,685	1,533	-583	-394	-349	-419	-7	183
Aumento en la Cartera de Credito	-46,395	-25,150	-31,747	-35,787	-35,881	-35,405	-3,528	-7,423
Otras Cuentas por Cobrar	1,617	-10,461	-7,863	-6,729	-5,546	-6,643	1,779	2,802
Bienes Adjudicados	0	-571	161	160	50	40	1	2
Captacion	31,416	-601	13,104	18,262	17,848	17,000	257	8,967
Prestamos de Bancos	80	-104	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	5,482	-1,362	3,460	-863	833	880	850	-4,477
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-18,964	-22,020	-22,832	-24,314	-24,118	-25,449	-8,686	-14,653
Recursos Generados en la Operación	6,052	7,711	8,016	6,589	9,873	12,351	-1,034	-5,088
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social	0	2,350	2,250	2,850	0	0	0	2,850
Pago de Dividendos en Efectivo	-3,500	-1,500	-3,500	-2,000	-2,000	-2,000	-1,500	-2,000
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,367	-4,007	-5,068	-5,251	-7,252	-9,250	-992	-1,093
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidades al Principio del Periodo	31,661	29,846	34,400	36,098	38,286	38,907	34,400	36,098
Disponibilidades al Final del Periodo	29,846	34,400	36,098	38,286	38,907	40,008	30,874	30,767
Flujo Libre de Efectivo	20,863	1,332	10,235	6,025	9,974	11,265	5,837	3,163

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto		2,814	3,092	5,523	5,205	5,669	6,169	1,305	1,799
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo		22,202	26,639	25,325	25,697	28,322	31,631	6,347	7,766
- Castigos		11,252	16,576	16,210	17,286	19,304	20,773	4,444	4,727
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar		1,617	-10,461	-7,863	-6,729	-5,546	-6,643	1,779	2,802
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar		5,482	-1,362	3,460	-863	833	880	850	-4,477
Flujo Libre de Efectivo		20,863	1,332	10,235	6,025	9,974	11,265	5,837	3,163

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	281,227	296,058	325,262	335,566	366,138	398,350	297,840	334,988
Disponibilidades	29,846	34,400	36,098	34,010	36,684	38,856	30,874	30,767
Inversiones en Valores	77,482	75,337	80,329	81,132	85,181	89,433	77,821	86,987
Operaciones con Valores y Derivadas	2,138	1,423	1,932	2,069	2,486	2,909	7,323	11,798
Saldos deudores en operaciones de reporto	500	0	1,516	1,819	2,274	2,729	5,857	11,052
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,638	1,423	416	250	212	180	1,466	746
Cuentas de Margen	2,285	752	1,335	1,533	1,936	2,326	759	1,152
Total Cartera de Crédito Neto	144,957	152,160	165,374	172,469	190,087	208,829	151,018	166,965
Cartera de Crédito Total	161,307	169,557	187,646	199,978	207,154	220,742	169,099	190,630
Cartera de Crédito Vigente	154,886	162,516	180,532	184,695	190,087	208,829	162,855	183,158
Créditos Comerciales	53,475	55,112	58,349	59,436	59,412	63,379	54,334	59,169
Actividad empresarial o comercial	34,734	38,883	40,106	40,810	40,794	43,518	39,051	40,627
Entidades financieras	12,630	10,269	13,807	13,709	13,704	14,619	9,679	13,648
Entidades gubernamentales	6,111	5,960	4,436	4,916	4,914	5,242	5,604	4,894
Créditos de Consumo	100,951	106,885	121,606	124,653	130,049	144,784	107,964	123,408
Créditos a la Vivienda	460	519	577	606	625	666	557	581
Cartera de Crédito Vencida	6,421	7,041	7,114	15,283	17,066	11,913	6,244	7,472
Créditos Vencidos Comerciales	654	420	412	2,397	3,297	2,253	388	925
Créditos Vencidos de Consumo	5,743	6,589	6,676	12,825	13,734	9,602	5,832	6,521
Créditos Vencidos a la Vivienda	24	32	26	61	35	57	24	26
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-16,350	-17,397	-22,272	-27,509	-17,066	-11,913	-18,081	-23,665
Otros Activos	24,519	31,986	40,194	44,307	49,718	55,952	30,045	37,273
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2,939	6,112	9,333	12,078	14,500	17,408	4,236	6,184
Bienes Adjudicados	0	571	410	205	164	131	570	408
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	12,106	11,810	12,637	13,075	13,471	13,679	11,768	12,633
Inversiones Permanentes en Acciones	7	10	14	19	25	31	11	15
Impuestos Diferidos (a favor)	273	1,105	1,368	1,564	1,845	2,126	1,130	1,431
Otros Activos Misc.²	9,194	12,378	16,432	17,366	19,712	22,577	12,330	16,602
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,494	7,317	11,689	13,030	15,598	18,672	7,239	11,924
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	5,700	5,061	4,743	4,336	4,115	3,905	5,091	4,678
PASIVO	250,140	261,085	285,986	306,017	343,405	375,872	263,062	293,063
Captación tradicional	215,137	214,536	227,640	246,152	276,250	303,750	214,793	236,607
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	178,052	164,693	173,855	182,942	203,750	205,500	170,938	183,768
Depósitos a Plazo	37,085	49,843	53,785	63,210	72,500	98,250	43,855	52,839
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	104	0						
Operaciones con Valores y Derivadas	17,727	29,424	35,526	40,697	47,637	52,202	29,827	37,321
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	17,121	29,179	32,513	37,390	44,170	48,566	29,525	35,771
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	410	188	2,991	3,290	3,455	3,627	188	1,550
Colaterales vendidos o dados en garantía	196	57	22	17	12	9	114	0
Otras cuentas por pagar	10,425	11,069	15,363	11,422	11,980	12,571	12,384	13,322
ISR y PTU	467	447	0	429	407	386	485	500
Acreed. Diversos y Otras ³	9,354	9,751	14,702	10,369	10,887	11,430	11,223	12,094
Otros	604	871	661	624	686	755	676	728
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	1,679	1,847	1,939	2,036	0	87
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	6,747	6,056	5,778	5,900	5,599	5,313	6,058	5,726
CAPITAL CONTABLE	31,087	34,973	39,276	29,549	22,734	22,478	34,778	41,925
Capital Contribuido	12,186	14,536	16,786	19,636	19,636	19,636	14,536	19,636
Capital social	11,531	11,531	13,881	13,881	13,881	13,881	13,881	13,881
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	2,350	2,250	5,100	5,100	5,100	0	5,100
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
Capital Ganado	18,901	20,437	22,490	9,913	3,098	2,842	20,242	22,289
Reservas de Capital	2,907	3,189	3,498	3,498	3,498	3,498	3,189	3,498
Resultado de Ejercicios Anteriores	13,180	14,212	13,495	17,018	6,441	-374	15,804	17,018
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0	-56	-26	-26	-26	-26	-56	-26
Resultado Neto Mayoritario	2,814	3,092	5,523	-10,577	-6,815	-255	1,305	1,799
Deuda Neta	123,502	132,800	144,807	142,431	166,364	188,032	128,602	144,376

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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

²Otros 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.

³Otras 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)

Banco Azteca (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	299,094	226,418	291,180	308,789	339,517	373,303	250,777	286,741
Bienes en Fideicomiso o Mandato	293,124	359,135	383,939	391,852	411,409	431,941	377,110	352,406

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	75,869	92,713	97,429	102,582	106,077	110,861	22,692	26,238
Gastos por Intereses (Menos)	7,069	11,393	13,463	14,174	13,985	11,578	3,155	3,125
MARGEN FINANCIERO	68,800	81,320	83,966	88,407	92,092	99,283	19,537	23,113
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	13,243	17,946	18,534	28,002	25,546	23,779	4,670	5,831
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	55,557	63,374	65,432	60,405	66,545	75,505	14,867	17,282
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	4,719	5,388	5,608	5,034	6,405	7,131	1,374	1,413
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,523	2,770	3,690	3,390	3,651	4,065	738	1,036
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	2,893	-2,387	6,200	2,238	3,040	4,586	848	2,517
Resultado por Intermediación	4,027	2,993	3,052	2,032	2,540	3,886	525	1,021
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1,134	-5,380	3,148	206	500	700	323	1,496
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	60,646	63,605	73,550	64,288	72,339	83,157	16,351	20,176
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	56,758	59,339	65,831	74,146	79,161	83,418	14,523	17,654
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	3,888	4,266	7,719	-9,858	-6,821	-261	1,828	2,522
ISR y PTU Causado (Menos)	1,079	1,177	2,200	724	0	0	524	724
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2,809	3,089	5,519	-10,582	-6,821	-261	1,304	1,798
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	5	3	4	5	6	6	1	1
RESULTADO NETO	2,814	3,092	5,523	-10,577	-6,815	-255	1,305	1,799

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

¹Otros 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	4.0%	4.2%	3.8%	7.6%	8.2%	5.4%	3.7%	3.9%
Índice de Morosidad Ajustado	10.2%	12.7%	11.4%	17.2%	21.8%	16.4%	12.7%	11.6%
MIN Ajustado	21.5%	22.9%	22.5%	19.3%	20.4%	22.1%	22.6%	22.7%
Índice de Eficiencia	76.8%	72.8%	71.5%	80.3%	80.9%	78.0%	72.4%	71.0%
ROA Promedio	1.1%	1.1%	1.8%	-3.3%	-2.0%	-0.1%	1.1%	1.9%
Índice de Capitalización Básico	13.7%	14.5%	14.1%	13.4%	12.6%	11.6%	14.3%	14.1%
Índice de Capitalización Neto	14.3%	15.0%	14.7%	13.9%	13.1%	12.0%	14.9%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	7.1	6.6	6.8	10.7	13.3	7.0	6.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0	0.9	1.3	1.3
Spread de Tasas	26.3%	28.8%	28.2%	27.6%	28.0%	29.0%	28.4%	28.6%
Tasa Activa	29.4%	33.5%	33.5%	32.8%	32.6%	32.4%	33.3%	33.8%
Tasa Pasiva	3.2%	4.8%	5.4%	5.2%	4.6%	3.4%	4.9%	5.2%
CCL	1088.0%	1054.6%	1055.8%	845.5%	807.5%	776.0%	902.1%	701.1%
NSFR	214.6%	195.3%	179.5%	270.7%	263.2%	261.6%	193.8%	191.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2,814	3,092	5,523	-10,577	-6,815	-255	1,305	1,799
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	22,202	26,639	25,325	33,224	31,928	32,161	6,347	7,766
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	13,243	17,946	18,534	28,002	25,546	23,779	4,670	5,831
Depreciación y Amortización	5,138	7,575	4,565	4,503	6,388	8,388	1,154	1,212
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-5	-3	-4	-5	-6	-6	-1	-1
Flujo Generado por Resultado Neto	25,016	29,731	30,848	22,647	25,113	31,905	7,652	9,565
Inversiones en Valores	10,410	2,145	-4,992	-803	-4,049	-4,251	-2,484	-6,658
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-19,889	12,551	5,628	5,056	6,523	4,142	-5,554	-8,049
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-1,685	1,533	-583	-198	-403	-390	-7	183
Aumento en la Cartera de Credito	-46,395	-25,150	-31,747	-35,097	-43,165	-42,520	-3,528	-7,423
Otras Cuentas por Cobrar	1,617	-10,461	-7,863	-3,988	-5,050	-6,052	1,779	2,802
Bienes Adjudicados	0	-571	161	205	41	33	1	2
Captacion	31,416	-601	13,104	18,512	30,098	27,500	257	8,967
Prestamos de Bancos	80	-104	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	5,482	-1,362	3,460	-6,377	558	591	850	-4,477
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-18,964	-22,020	-22,832	-20,758	-15,655	-21,137	-8,686	-14,653
Recursos Generados en la Operación	6,052	7,711	8,016	1,888	9,458	10,768	-1,034	-5,088
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social	0	2,350	2,250	2,850	0	0	0	2,850
Pago de Dividendos en Efectivo	-3,500	-1,500	-3,500	-2,000	0	0	-1,500	-2,000
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,367	-4,007	-5,068	-4,826	-6,784	-8,596	-992	-1,093
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidades al Principio del Periodo	31,661	29,846	34,400	36,098	34,010	36,684	34,400	36,098
Disponibilidades al Final del Periodo	29,846	34,400	36,098	34,010	36,684	38,856	30,874	30,767
Flujo Libre de Efectivo	20,863	1,332	10,235	-10,772	-15,369	-2,488	5,837	3,163

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	2,814	3,092	5,523	-10,577	-6,815	-255	1,305	1,799
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	22,202	26,639	25,325	33,224	31,928	32,161	6,347	7,766
- Castigos	11,252	16,576	16,210	23,054	35,989	28,932	4,444	4,727
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	1,617	-10,461	-7,863	-3,988	-5,050	-6,052	1,779	2,802
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	5,482	-1,362	3,460	-6,377	558	591	850	-4,477
Flujo Libre de Efectivo	20,863	1,332	10,235	-10,772	-15,369	-2,488	5,837	3,163

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA- Perspectiva Estable HR1
Fecha de última acción de calificación	5 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 1T25
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/

** 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS