Banco Azteca

S.A., Institución de Banca Múltiple

Banco Azteca LP
HR A+
Perspectiva Estable

Banco Azteca CP
HR1

Instituciones Financieras
20 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**

Julio 2025
HR AA-
Perspectiva Estable

Enero 2026
HR AA-
Perspectiva Negativa

Julio 2026
HR A+
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.



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AA- a HR A+, modificando la Perspectiva de Negativa a Estable, y ratificó la calificación de HR1 para Banco Azteca

La revisión a la baja de la calificación de largo plazo para Banco Azteca[1] se sustenta en el apoyo implícito y la relación del Banco con Grupo Elektra[2], entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1, determinada el 10 de julio de 2026, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. A su vez, la baja de calificación del Grupo se fundamenta en el crecimiento de los requerimientos de capital de trabajo para 2026 y 2027, como parte de la liquidación de los adeudos fiscales acordados con el Gobierno de México (P$24,958 millones [m]); en este sentido, tras el primer pago efectuado en enero de 2026 por P$6,475m, el monto restante de P$18,483m sería cubierto mediante 18 mensualidades, iniciando en marzo de 2026. Como parte de lo anterior, para 2026, se estima que el Grupo mostraría un FLE por P$1,803m (vs. P$9,619m en nuestra revisión anterior para el mismo periodo), lo cual llevaría la cobertura del servicio de deuda (*DSCR*, por sus siglas en inglés) a 0.2 veces (x) (vs. 1.0x esperado anteriormente). Asimismo, consideramos que el desempeño de 2027 también sería afectado por la liquidación del adeudo fiscal, por aproximadamente P$8,215m. HR Ratings dará seguimiento a los montos y condiciones establecidas dentro de los adeudos fiscales acordados, así como a su impacto en la situación financiera del Grupo Elektra y, a su vez, en Banco Azteca.

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 15.5% al primer trimestre de 2026 (1T26), tras aportaciones al capital en los últimos 12m por P$3,200m y que compensa la distribución de dividendos 12m por P$1,660m (vs. 14.6% al 1T25 y 14.6% en un escenario base). Adicionalmente, el Banco generó un resultado neto 12m de P$6,862m a marzo de 2026, por lo que el ROA

[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).

Promedio cerró en niveles positivos de 2.0% (vs. P$6,017m y 1.9% al 1T25; P$4,104m y 1.2% en el escenario base). En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado incrementaron y se sitúan en niveles moderados al cerrar en 5.7% y 14.7% al 1T26 (vs. 3.9% y 11.6% al 1T25; 4.0% y 11.7% en el escenario base). Los principales resultados son:

Supuestos y Resultados: Banco Azteca

(Cifras en Millones de Pesos y Porcentajes)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Periodo	1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	190,630	208,270	169,557	187,646	208,486	227,387	243,253	255,521	218,907	225,411	228,805
Cartera Vigente	183,158	196,311	162,516	180,532	195,250	215,054	227,466	234,950	195,923	201,691	203,866
Cartera Vencida	7,472	11,959	7,041	7,114	13,236	12,333	15,786	20,571	22,984	23,719	24,938
Estimaciones Preventivas 12m	19,695	22,946	17,946	18,534	22,795	23,090	25,662	27,554	32,757	29,769	22,537
Gastos de Administración 12m	68,962	72,637	59,339	65,831	72,391	74,561	79,052	82,966	79,221	84,577	91,624
Resultado Neto 12m	6,017	6,862	3,092	5,523	6,855	7,647	7,837	8,096	-11,463	-7,333	168
Índice de Morosidad	3.9%	5.7%	4.2%	3.8%	6.3%	5.4%	6.5%	8.1%	10.5%	10.5%	10.9%
Índice de Morosidad Ajustado	11.6%	14.7%	12.7%	11.4%	14.5%	14.1%	13.1%	14.0%	19.3%	19.9%	20.4%
MIN Ajustado	22.7%	22.8%	22.9%	22.5%	22.7%	23.1%	22.9%	22.8%	19.2%	20.6%	23.3%
Índice de Eficiencia	71.0%	69.0%	72.8%	71.5%	69.1%	68.8%	68.3%	68.1%	78.3%	79.0%	80.1%
ROA Promedio	1.9%	2.0%	1.1%	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	-3.2%	-2.0%	0.0%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	15.0%	14.5%	14.1%	15.0%	14.9%	14.7%	14.5%	12.5%	9.9%	8.6%
Índice de Capitalización Neto	14.6%	15.5%	15.0%	14.7%	15.5%	15.4%	15.3%	15.2%	12.9%	10.2%	8.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.5	5.6	7.1	6.6	5.8	5.0	4.4	3.9	5.5	7.5	8.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	28.6%	29.0%	28.8%	28.2%	28.9%	29.0%	29.2%	29.1%	28.0%	28.5%	29.1%
CCL	701.1%	644.8%	1054.6%	1055.8%	724.8%	611.1%	587.2%	593.2%	616.6%	573.2%	562.0%
NSFR	191.8%	178.4%	195.3%	179.5%	186.0%	188.1%	191.8%	194.6%	179.1%	175.2%	175.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia al mostrar un índice de capitalización neto de 15.5% al 1T26 (vs. 14.6% al 1T25 y 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$3,200m, lo que compensa la distribución de dividendos por P$1,660m en los últimos 12m.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados al exhibirse un nivel de 5.7% y 14.7% al 1T26 (vs. 3.9% y 11.6% al 1T25; 4.0% y 11.7% en un escenario base).** Se observó un incremento en la cartera vencida, que obedece al incumplimiento de clientes de la cartera de consumo por un monto de P$10,265m; así como al incumplimiento de cuatro clientes pertenecientes a la cartera comercial. De igual forma, el IMORA se incrementó debido a una mayor aplicación de castigos en comparación al año anterior.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al exhibir un ROA Promedio de 2.0% al 1T26 (vs. 1.9% al 1T25 y 1.2% en un escenario base).** El incremento en los ingresos por intereses 12m contribuyeron a una mejora en la rentabilidad del Banco.
- **Estabilidad en los niveles de eficiencia, al exhibir un índice de eficiencia de 69.0% al 1T26 (vs. 71.0% al 1T25 y 73.4% en un escenario base).** A pesar del aumento en los gastos de administración 12m, el crecimiento en los ingresos de la operación benefició al indicador.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento promedio de la cartera total de 7.0% en los próximos periodos, con un cierre de P$227,387m en 2026 y P$243,253m en 2027.** 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 5.4% y 14.1% al 4T26 (vs. 6.3% y 14.5% al 4T25).** 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 10 de julio de 2026.
- **Moderada concentración de clientes principales al contar con una concentración de 19.6% respecto a la cartera y 0.8x a capital al 1T26 (vs. 21.7% y 1.0x al 1T25).** El saldo de clientes principales bajó, lo que disminuye 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$14,608m, lo que representa el 7.0% de la cartera total al cierre de marzo de 2026.** Actualmente, este saldo representa el 86.0% del límite legal de 35.0%, por lo que consideramos que se encuentra en niveles moderados.
- **Sólidos niveles de liquidez, al exhibir un CCL de 644.8% y un coeficiente de financiamiento estable de 178.4% al 1T26 (vs. 701.1% y 191.8% al 1T25).** Consideramos que la liquidez y la alta flexibilidad en el costo de fondeo son las principales fortalezas del Banco.
- **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.

Escenario Base: Balance Financiero Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	**296,058**	**325,262**	**355,581**	**379,039**	**397,434**	**408,593**	**334,988**	**350,144**
Disponibilidades	**34,400**	**36,098**	**35,292**	**35,076**	**35,755**	**34,520**	**30,767**	**33,272**
Inversiones en Valores	**75,337**	**80,329**	**98,707**	**95,173**	**99,037**	**103,059**	**86,987**	**92,374**
Operaciones con Valores y Derivadas	**1,423**	**1,932**	**4,229**	**4,736**	**5,400**	**5,994**	**11,798**	**1,554**
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	1,516	2,926	3,277	3,736	4,147	11,052	111
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,423	416	1,303	1,459	1,664	1,847	746	1,443
Cuentas de Margen	**752**	**1,335**	**890**	**1,162**	**1,397**	**1,536**	**1,152**	**1,004**
Total Cartera de Crédito Neto	**152,160**	**165,374**	**182,638**	**201,614**	**210,262**	**212,532**	**166,965**	**183,278**
Cartera de Crédito Total	**169,557**	**187,646**	**208,486**	**227,387**	**243,253**	**255,521**	**190,630**	**208,270**
Cartera de Crédito Vigente	**162,516**	**180,532**	**195,250**	**215,054**	**227,466**	**234,950**	**183,158**	**196,311**
Créditos Comerciales	55,112	58,349	60,429	62,968	65,613	68,376	59,169	61,883
Actividad empresarial o comercial	38,883	40,106	42,025	43,952	45,798	47,727	40,627	43,195
Entidades financieras	10,269	13,807	13,301	13,765	14,343	14,947	13,648	13,528
Entidades gubernamentales	5,960	4,436	5,103	5,250	5,471	5,701	4,894	5,160
Créditos de Consumo	106,885	121,606	134,278	151,582	161,389	166,150	123,408	133,886
Créditos a la Vivienda	519	577	543	504	465	425	581	542
Cartera de Crédito Vencida	**7,041**	**7,114**	**13,236**	**12,333**	**15,786**	**20,571**	**7,472**	**11,959**
Créditos Vencidos Comerciales	420	412	1,641	1,676	1,728	1,793	925	1,641
Créditos Vencidos de Consumo	6,589	6,676	11,549	10,588	13,980	18,696	6,521	10,265
Créditos Vencidos a la Vivienda	32	26	46	68	79	82	26	53
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,397	-22,272	-25,848	-25,773	-32,991	-42,989	-23,665	-24,992
Otros Activos	**31,986**	**40,194**	**33,825**	**41,278**	**45,582**	**50,952**	**37,273**	**38,662**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	6,112	9,333	1,771	6,209	7,454	8,949	6,184	5,410
Bienes Adjudicados	571	410	258	206	165	132	408	215
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,810	12,637	12,222	11,525	11,117	10,704	12,633	11,932
Inversiones Permanentes en Acciones	10	14	18	22	26	30	15	19
Impuestos Diferidos (a favor)	1,105	1,368	466	191	220	254	1,431	169
Otros Activos Misc.[2]	**12,378**	**16,432**	**19,090**	**23,124**	**26,599**	**30,884**	**16,602**	**20,917**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	7,317	11,689	15,169	19,654	23,527	28,164	11,924	17,173
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	5,061	4,743	3,921	3,470	3,072	2,720	4,678	3,744
PASIVO	**261,085**	**285,986**	**305,516**	**322,328**	**331,435**	**335,748**	**293,063**	**299,773**
Captación tradicional	**214,536**	**227,640**	**240,847**	**251,337**	**251,500**	**248,250**	**236,607**	**240,348**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	164,693	173,855	185,562	194,810	195,500	192,500	183,768	188,240
Depósitos a Plazo	49,843	53,785	55,285	56,527	56,000	55,750	52,839	52,108
Operaciones con Valores y Derivadas	**29,424**	**35,526**	**48,448**	**54,276**	**62,211**	**69,158**	**37,321**	**39,891**
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	29,179	32,513	47,739	53,532	61,429	68,337	35,771	39,142
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	188	2,991	709	744	782	821	1,550	749
Colaterales vendidos o dados en garantía	57	22	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	**11,069**	**15,363**	**11,258**	**12,733**	**14,126**	**15,089**	**13,322**	**14,801**
ISR y PTU	447	0	662	728	800	880	500	565
Acreed. Diversos y Otras[3]	9,751	14,702	9,731	10,919	12,006	12,605	12,094	13,287
Otros	871	661	865	1,086	1,320	1,605	728	949
Impuestos diferidos (a cargo)	**0**	**1,679**	**0**	**0**	**0**	**0**	**87**	**0**
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	**6,056**	**5,778**	**4,963**	**3,982**	**3,598**	**3,252**	**5,726**	**4,733**
CAPITAL CONTABLE	**34,973**	**39,276**	**50,065**	**56,712**	**65,999**	**72,845**	**41,925**	**50,371**
Capital Contribuido	**14,536**	**16,786**	**22,836**	**24,986**	**27,236**	**29,586**	**19,636**	**22,836**
Capital social	11,531	13,881	13,881	24,331	26,581	28,931	13,881	22,181
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,350	2,250	8,300	0	0	0	5,100	0
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
Capital Ganado	**20,437**	**22,490**	**27,229**	**31,726**	**38,763**	**43,259**	**22,289**	**27,535**
Reservas de Capital	3,189	3,498	4,050	4,050	4,050	4,050	3,498	4,050
Resultado de Ejercicios Anteriores	14,212	13,495	16,306	20,011	26,858	31,095	17,018	21,661
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-56	-26	18	18	18	18	-26	18
Resultado Neto Mayoritario	3,092	5,523	6,855	7,647	7,837	8,096	1,799	1,806
Deuda Neta	**132,800**	**144,807**	**151,067**	**133,821**	**130,833**	**125,760**	**144,376**	**153,039**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

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

[2]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.

[3]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)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	226,418	291,180	370,355	426,555	480,092	527,866	286,741	358,144
Bienes en Fideicomiso o Mandato	359,135	383,939	303,131	311,619	324,272	340,456	352,406	305,166

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Estado de Resultados Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	92,713	97,429	109,875	115,349	122,060	127,663	26,238	27,771
Gastos por Intereses (Menos)	11,393	13,463	12,110	11,754	11,686	11,624	3,125	2,730
MARGEN FINANCIERO	**81,320**	**83,966**	**97,765**	**103,595**	**110,374**	**116,040**	**23,113**	**25,041**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	17,946	18,534	22,795	23,090	25,662	27,554	5,831	5,982
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**63,374**	**65,432**	**74,970**	**80,505**	**84,711**	**88,486**	**17,282**	**19,059**
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	5,388	5,608	5,926	6,398	6,567	6,654	1,413	1,458
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,770	3,690	4,268	4,733	4,925	4,991	1,036	1,127
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	-2,387	6,200	5,368	3,109	3,691	4,171	2,517	1,041
Resultado por Intermediación	2,993	3,052	1,971	2,096	2,171	2,251	1,021	718
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-5,380	3,148	3,397	1,013	1,520	1,920	1,496	323
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**63,605**	**73,550**	**81,996**	**85,278**	**90,044**	**94,321**	**20,176**	**20,431**
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	59,339	65,831	72,391	74,561	79,052	82,966	17,654	17,900
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**4,266**	**7,719**	**9,605**	**10,717**	**10,992**	**11,355**	**2,522**	**2,531**
ISR y PTU Causado (Menos)	1,177	2,200	2,754	3,074	3,159	3,263	724	726
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	**3,089**	**5,519**	**6,851**	**7,643**	**7,833**	**8,092**	**1,798**	**1,805**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	3	4	4	4	4	4	1	1
RESULTADO NETO	**3,092**	**5,523**	**6,855**	**7,647**	**7,837**	**8,096**	**1,799**	**1,806**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

[1]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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.2%	3.8%	6.3%	5.4%	6.5%	8.1%	3.9%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	12.7%	11.4%	14.5%	14.1%	13.1%	14.0%	11.6%	14.7%
MIN Ajustado	22.9%	22.5%	22.7%	23.1%	22.9%	22.8%	22.7%	22.8%
Índice de Eficiencia	72.8%	71.5%	69.1%	68.8%	68.3%	68.1%	71.0%	69.0%
ROA Promedio	1.1%	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%	2.0%	1.9%	2.0%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	14.1%	15.0%	14.9%	14.7%	14.5%	14.1%	15.0%
Índice de Capitalización Neto	15.0%	14.7%	15.5%	15.4%	15.3%	15.2%	14.6%	15.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.6	5.8	5.0	4.4	3.9	6.5	5.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	28.8%	28.2%	28.9%	29.0%	29.2%	29.1%	28.6%	29.0%
Tasa Activa	33.5%	33.5%	33.3%	33.0%	33.0%	32.9%	33.8%	33.1%
Tasa Pasiva	4.8%	5.4%	4.3%	4.0%	3.8%	3.7%	5.2%	4.1%
CCL	1054.6%	1055.8%	724.8%	611.1%	587.2%	593.2%	701.1%	644.8%
NSFR	195.3%	179.5%	186.0%	188.1%	191.8%	194.6%	191.8%	178.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Escenario Base: Flujo de Efectivo Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**3,092**	**5,523**	**6,855**	**7,647**	**7,837**	**8,096**	**1,799**	**1,806**
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	**26,639**	**25,325**	**30,262**	**28,512**	**30,598**	**32,730**	**7,766**	**7,882**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	17,946	18,534	22,795	23,090	25,662	27,554	5,831	5,982
Depreciación y Amortización	7,575	4,565	4,673	4,700	4,940	5,180	1,212	1,175
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-3	-4	-4	-4	-4	-4	-1	-1
Flujo Generado por Resultado Neto	**29,731**	**30,848**	**37,117**	**36,159**	**38,436**	**40,825**	**9,565**	**9,688**
Inversiones en Valores	2,145	-4,992	-18,378	3,534	-3,864	-4,021	-6,658	6,333
Operaciones con Valores y Derivados Neto	12,551	5,628	10,577	5,246	7,271	6,353	-8,049	-5,957
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	1,533	-583	445	-272	-234	-139	183	-114
Aumento en la Cartera de Crédito	-25,150	-31,747	-40,060	-42,066	-34,311	-29,824	-7,423	-6,622
Otras Cuentas por Cobrar	-10,461	-7,863	5,759	-8,197	-4,750	-5,813	2,802	-5,169
Bienes Adjudicados	-571	161	152	52	41	33	2	43
Captación	-601	13,104	13,207	10,490	163	-3,250	8,967	-499
Préstamos de Bancos	-104	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-1,362	3,460	-9,305	594	1,393	963	-4,477	2,662
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-22,020**	**-22,832**	**-37,603**	**-31,372**	**-34,674**	**-36,044**	**-14,653**	**-9,323**
Recursos Generados en la Operación	**7,711**	**8,016**	**-486**	**4,787**	**3,762**	**4,781**	**-5,088**	**365**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**850**	**-1,250**	**3,890**	**-1,000**	**1,450**	**-1,250**	**850**	**-1,500**
Cobro por Emisión de Acciones	2,350	2,250	6,050	2,150	2,250	2,350	2,850	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-1,500	-3,500	-2,160	-3,150	-800	-3,600	-2,000	-1,500
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-4,007**	**-5,068**	**-4,210**	**-4,003**	**-4,532**	**-4,766**	**-1,093**	**-885**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,007	-5,068	-4,210	-4,003	-4,532	-4,766	-1,093	-885
CAMBIO EN EFECTIVO	**4,554**	**1,698**	**-806**	**-216**	**679**	**-1,235**	**-5,331**	**-2,020**
Disponibilidades al Principio del Periodo	29,846	34,400	36,098	35,292	35,076	35,755	36,098	35,292
Disponibilidades al Final del Periodo	**34,400**	**36,098**	**35,292**	**35,076**	**35,755**	**34,520**	**30,767**	**33,272**
Flujo Libre de Efectivo	**1,332**	**10,235**	**13,694**	**5,543**	**16,634**	**18,420**	**3,163**	**496**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	**3,092**	**5,523**	**6,855**	**7,647**	**7,837**	**8,096**	**1,799**	**1,806**
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	26,639	25,325	30,262	28,512	30,598	32,730	7,766	7,882
- Castigos	16,576	16,210	19,877	23,012	18,445	17,556	4,727	6,685
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-10,461	-7,863	5,759	-8,197	-4,750	-5,813	2,802	-5,169
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-1,362	3,460	-9,305	594	1,393	963	-4,477	2,662
Flujo Libre de Efectivo	**1,332**	**10,235**	**13,694**	**5,543**	**16,634**	**18,420**	**3,163**	**496**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Escenario de Estrés: Balance Financiero Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVO	**296,058**	**325,262**	**355,581**	**357,642**	**368,149**	**384,926**	**334,988**	**350,144**
Disponibilidades	**34,400**	**36,098**	**35,292**	**33,824**	**33,095**	**32,649**	**30,767**	**33,272**
Inversiones en Valores	**75,337**	**80,329**	**98,707**	**95,173**	**98,841**	**102,651**	**86,987**	**92,374**
Operaciones con Valores y Derivadas	**1,423**	**1,932**	**4,229**	**4,271**	**4,869**	**5,405**	**11,798**	**1,554**
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	1,516	2,926	2,955	3,369	3,740	11,052	111
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1,423	416	1,303	1,316	1,500	1,665	746	1,443
Cuentas de Margen	**752**	**1,335**	**890**	**1,034**	**1,243**	**1,367**	**1,152**	**1,004**
Total Cartera de Crédito Neto	**152,160**	**165,374**	**182,638**	**184,431**	**187,460**	**195,550**	**166,965**	**183,278**
Cartera de Crédito Total	**169,557**	**187,646**	**208,486**	**218,907**	**225,411**	**228,805**	**190,630**	**208,270**
Cartera de Crédito Vigente	**162,516**	**180,532**	**195,250**	**195,923**	**201,691**	**203,866**	**183,158**	**196,311**
Créditos Comerciales	55,112	58,349	60,429	54,131	56,731	59,382	59,169	61,883
Actividad empresarial o comercial	38,883	40,106	42,025	37,784	39,599	41,449	40,627	43,195
Entidades financieras	10,269	13,807	13,301	11,833	12,402	12,981	13,648	13,528
Entidades gubernamentales	5,960	4,436	5,103	4,514	4,730	4,951	4,894	5,160
Créditos de Consumo	106,885	121,606	134,278	141,325	144,556	144,121	123,408	133,886
Créditos a la Vivienda	519	577	543	467	405	363	581	542
Cartera de Crédito Vencida	**7,041**	**7,114**	**13,236**	**22,984**	**23,719**	**24,938**	**7,472**	**11,959**
Créditos Vencidos Comerciales	420	412	1,641	10,169	10,169	10,169	925	1,641
Créditos Vencidos de Consumo	6,589	6,676	11,549	12,735	13,458	14,670	6,521	10,265
Créditos Vencidos a la Vivienda	32	26	46	80	92	99	26	53
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-17,397	-22,272	-25,848	-34,476	-37,951	-33,255	-23,665	-24,992
Otros Activos	**31,986**	**40,194**	**33,825**	**38,909**	**42,641**	**47,304**	**37,273**	**38,662**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	6,112	9,333	1,771	7,201	8,645	10,378	6,184	5,410
Bienes Adjudicados	571	410	258	103	83	66	408	215
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	11,810	12,637	12,222	10,984	10,089	9,103	12,633	11,932
Inversiones Permanentes en Acciones	10	14	18	19	21	25	15	19
Impuestos Diferidos (a favor)	1,105	1,368	466	179	207	238	1,431	169
Otros Activos Misc.[2]	**12,378**	**16,432**	**19,090**	**20,423**	**23,597**	**27,494**	**16,602**	**20,917**
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	7,317	11,689	15,169	17,693	21,181	25,355	11,924	17,173
Activos por derecho de uso de propiedades, mobiliario y equipo	5,061	4,743	3,921	2,729	2,416	2,139	4,678	3,744
PASIVO	**261,085**	**285,986**	**305,516**	**319,390**	**335,980**	**351,239**	**293,063**	**299,773**
Captación tradicional	**214,536**	**227,640**	**240,847**	**242,337**	**249,250**	**256,250**	**236,607**	**240,348**
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	164,693	173,855	185,562	192,310	192,750	197,000	183,768	188,240
Depósitos a Plazo	49,843	53,785	55,285	50,027	56,500	59,250	52,839	52,108
Operaciones con Valores y Derivadas	**29,424**	**35,526**	**48,448**	**60,345**	**69,168**	**76,893**	**37,321**	**39,891**
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	29,179	32,513	47,739	59,530	68,312	75,994	35,771	39,142
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	188	2,991	709	815	856	899	1,550	749
Colaterales vendidos o dados en garantía	57	22	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	**11,069**	**15,363**	**11,258**	**11,831**	**13,155**	**14,114**	**13,322**	**14,801**
ISR y PTU	447	0	662	882	970	1,066	500	565
Acreed. Diversos y Otras[3]	9,751	14,702	9,731	9,686	10,650	11,182	12,094	13,287
Otros	871	661	865	1,263	1,535	1,866	728	949
Impuestos diferidos (a cargo)	**0**	**1,679**	**0**	**0**	**0**	**0**	**87**	**0**
Créditos Diferidos, Cobros Anticipados y Pasivos por Arrendamiento	**6,056**	**5,778**	**4,963**	**4,876**	**4,407**	**3,982**	**5,726**	**4,733**
CAPITAL CONTABLE	**34,973**	**39,276**	**50,065**	**38,252**	**32,169**	**33,687**	**41,925**	**50,371**
Capital Contribuido	**14,536**	**16,786**	**22,836**	**23,986**	**25,236**	**26,586**	**19,636**	**22,836**
Capital social	11,531	13,881	13,881	23,331	24,581	25,931	13,881	22,181
Aportaciones para futuros aumentos de capital	2,350	2,250	8,300	0	0	0	5,100	0
Prima en venta de acciones	655	655	655	655	655	655	655	655
Capital Ganado	**20,437**	**22,490**	**27,229**	**14,266**	**6,933**	**7,101**	**22,289**	**27,535**
Reservas de Capital	3,189	3,498	4,050	4,050	4,050	4,050	3,498	4,050
Resultado de Ejercicios Anteriores	14,212	13,495	16,306	21,661	10,198	2,865	17,018	21,661
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-56	-26	18	18	18	18	-26	18
Resultado Neto Mayoritario	3,092	5,523	6,855	-11,463	-7,333	168	1,799	1,806
Deuda Neta	**132,800**	**144,807**	**151,067**	**125,171**	**130,469**	**135,063**	**144,376**	**153,039**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

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

[2]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.

[3]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)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	226,418	291,180	370,355	414,596	457,637	489,559	286,741	358,144
Bienes en Fideicomiso o Mandato	359,135	383,939	303,131	309,766	319,799	332,784	352,406	305,166

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	92,713	97,429	109,875	111,773	115,295	119,137	26,238	27,771
Gastos por Intereses (Menos)	11,393	13,463	12,110	13,047	12,451	12,003	3,125	2,730
MARGEN FINANCIERO	**81,320**	**83,966**	**97,765**	**98,726**	**102,844**	**107,134**	**23,113**	**25,041**
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	17,946	18,534	22,795	32,757	29,769	22,537	5,831	5,982
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	**63,374**	**65,432**	**74,970**	**65,968**	**73,074**	**84,597**	**17,282**	**19,059**
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	5,388	5,608	5,926	4,440	5,614	8,071	1,413	1,458
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	2,770	3,690	4,268	3,661	4,491	4,843	1,036	1,127
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	-2,387	6,200	5,368	1,736	3,045	3,963	2,517	1,041
Resultado por Intermediación	2,993	3,052	1,971	813	1,545	2,163	1,021	718
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-5,380	3,148	3,397	923	1,500	1,800	1,496	323
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	**63,605**	**73,550**	**81,996**	**68,483**	**77,242**	**91,788**	**20,176**	**20,431**
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	59,339	65,831	72,391	79,221	84,577	91,624	17,654	17,900
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	**4,266**	**7,719**	**9,605**	**-10,738**	**-7,335**	**164**	**2,522**	**2,531**
ISR y PTU Causado (Menos)	1,177	2,200	2,754	726	0	0	724	726
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	**3,089**	**5,519**	**6,851**	**-11,464**	**-7,335**	**164**	**1,798**	**1,805**
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (Más)	3	4	4	1	2	4	1	1
RESULTADO NETO	**3,092**	**5,523**	**6,855**	**-11,463**	**-7,333**	**168**	**1,799**	**1,806**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

[1]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	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.2%	3.8%	6.3%	10.5%	10.5%	10.9%	3.9%	5.7%
Índice de Morosidad Ajustado	12.7%	11.4%	14.5%	19.3%	19.9%	20.4%	11.6%	14.7%
MIN Ajustado	22.9%	22.5%	22.7%	19.2%	20.6%	23.3%	22.7%	22.8%
Índice de Eficiencia	72.8%	71.5%	69.1%	78.3%	79.0%	80.1%	71.0%	69.0%
ROA Promedio	1.1%	1.8%	2.0%	-3.2%	-2.0%	0.0%	1.9%	2.0%
Índice de Capitalización Básico	14.5%	14.1%	15.0%	12.5%	9.9%	8.6%	14.1%	15.0%
Índice de Capitalización Neto	15.0%	14.7%	15.5%	12.9%	10.2%	8.9%	14.6%	15.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.1	6.6	5.8	5.5	7.5	8.2	6.5	5.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1	1.3	1.3
Spread de Tasas	28.8%	28.2%	28.9%	28.0%	28.5%	29.1%	28.6%	29.0%
Tasa Activa	33.5%	33.5%	33.3%	32.5%	32.5%	32.8%	33.8%	33.1%
Tasa Pasiva	4.8%	5.4%	4.3%	4.5%	4.0%	3.7%	5.2%	4.1%
CCL	1054.6%	1055.8%	724.8%	616.6%	573.2%	562.0%	701.1%	644.8%
NSFR	195.3%	179.5%	186.0%	179.1%	175.2%	175.3%	191.8%	178.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Banco Azteca

Banco Azteca (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	**3,092**	**5,523**	**6,855**	**-11,463**	**-7,333**	**168**	**1,799**	**1,806**
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	**26,639**	**25,325**	**30,262**	**38,182**	**34,707**	**27,713**	**7,766**	**7,882**
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	17,946	18,534	22,795	32,757	29,769	22,537	5,831	5,982
Depreciación y Amortización	7,575	4,565	4,673	4,700	4,940	5,180	1,212	1,175
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	-3	-4	-4	-1	-2	-4	-1	-1
Flujo Generado por Resultado Neto	**29,731**	**30,848**	**37,117**	**26,719**	**27,374**	**27,881**	**9,565**	**9,688**
Inversiones en Valores	2,145	-4,992	-18,378	3,534	-3,668	-3,810	-6,658	6,333
Operaciones con Valores y Derivados Neto	12,551	5,628	10,577	11,780	8,225	7,189	-8,049	-5,957
Cuentas de Margen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	1,533	-583	445	-144	-209	-124	183	-114
Aumento en la Cartera de Crédito	-25,150	-31,747	-40,060	-34,550	-32,799	-30,627	-7,423	-6,622
Otras Cuentas por Cobrar	-10,461	-7,863	5,759	-6,476	-4,645	-5,662	2,802	-5,169
Bienes Adjudicados	-571	161	152	155	21	17	2	43
Captación	-601	13,104	13,207	1,490	6,913	7,000	8,967	-499
Préstamos de Bancos	-104	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	-1,362	3,460	-9,305	-308	1,324	959	-4,477	2,662
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	**-22,020**	**-22,832**	**-37,603**	**-24,375**	**-25,308**	**-25,482**	**-14,653**	**-9,323**
Recursos Generados en la Operación	**7,711**	**8,016**	**-486**	**2,344**	**2,066**	**2,398**	**-5,088**	**365**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**850**	**-1,250**	**3,890**	**-350**	**1,250**	**1,350**	**850**	**-1,500**
Cobro por Emisión de Acciones	2,350	2,250	6,050	1,150	1,250	1,350	2,850	0
Pago de Dividendos en Efectivo	-1,500	-3,500	-2,160	-1,500	0	0	-2,000	-1,500
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**-4,007**	**-5,068**	**-4,210**	**-3,462**	**-4,045**	**-4,194**	**-1,093**	**-885**
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4,007	-5,068	-4,210	-3,462	-4,045	-4,194	-1,093	-885
CAMBIO EN EFECTIVO	**4,554**	**1,698**	**-806**	**-1,468**	**-729**	**-446**	**-5,331**	**-2,020**
Disponibilidades al Principio del Periodo	29,846	34,400	36,098	35,292	33,824	33,095	36,098	35,292
Disponibilidades al Final del Periodo	**34,400**	**36,098**	**35,292**	**33,824**	**33,095**	**32,649**	**30,767**	**33,272**
Flujo Libre de Efectivo	**1,332**	**10,235**	**13,694**	**-4,041**	**-2,241**	**-4,055**	**3,163**	**496**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	**3,092**	**5,523**	**6,855**	**-11,463**	**-7,333**	**168**	**1,799**	**1,806**
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	26,639	25,325	30,262	38,182	34,707	27,713	7,766	7,882
- Castigos	16,576	16,210	19,877	23,976	26,294	27,233	4,727	6,685
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-10,461	-7,863	5,759	-6,476	-4,645	-5,662	2,802	-5,169
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-1,362	3,460	-9,305	-308	1,324	959	-4,477	2,662
Flujo Libre de Efectivo	**1,332**	**10,235**	**13,694**	**-4,041**	**-2,241**	**-4,055**	**3,163**	**496**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

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 Admnistración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Admnistración 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.

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 Negativa | HR1
Fecha de última acción de calificación	8 de enero de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 1T26
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

*** 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 ("HR Ratings").**

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

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, 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