



Contactos

Fernando Montes de Oca
Analista
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Luis Márquez
Analista Jr.
E-mail: luis.marquez@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Calificaciones

BAZ	HR A+
BAZ	HR1
Obligaciones Subordinadas clave	
BAZTECA 08	HR A
Perspectiva	Estable

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Azteca S.A., Institución de Banca Múltiple es "HR A+". El emisor con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio. El signo "+" ofrece una posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación.

La calificación que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Azteca S.A., Institución de Banca Múltiple es "HR1". El emisor con esta calificación ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio.

La calificación que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para las Obligaciones Subordinadas No Preferentes, No Susceptibles de Convertirse en acciones de Banco Azteca S.A., Institución de Banca Múltiple, clave de cotización BAZTECA 08, es "HR A". El emisor con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio.

HR Ratings de México, S.A. de C.V., asignó la calificación crediticia de largo plazo de "HR A+" y de corto plazo de "HR1" a Banco Azteca S.A., Institución de Banca Múltiple (BAZ). Adicionalmente, HR Ratings asignó la calificación de "HR A" a las Obligaciones Subordinadas No Preferentes, No Susceptibles de Convertirse en acciones de BAZ, clave de cotización BAZTECA 08 (Obligaciones Subordinadas). El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico de alto estrés.

Los factores positivos que influyeron en la calificación fueron:

- Nivel de pasivos (excluyendo captación) en niveles atractivos, con su principal deuda representada por Obligaciones Subordinadas por P\$1,000m a 10 años, con fecha de colocación en 2008.
- Alto nivel de liquidez, con mayor acumulación de disponibilidad e inversiones en valores durante los últimos trimestres hasta alcanzar P\$29,436.2m a junio de 2009.
- Bajo costo de captación (intereses devengados / captación), en 4.3% a junio de 2009.
- Atractivo margen financiero, impulsando un Margen de Interés Neto Ajustado de 22.9% a junio de 2009.
- Alto diferencial de tasas, beneficiado por un alto nivel de tasa activa. Spread de tasas a Junio de 2009 en 22.7%.
- Tasa de recuperación de activos incobrables alrededor de 20%, lo que demuestra la eficiencia en la cobranza.
- Importante posicionamiento de la marca, así como alta participación de mercado dentro del nicho de créditos al consumo.
- Gran experiencia tanto en la originación de cartera, como en la administración por parte de directivos. Grupo Elektra tiene alrededor de 60 años en el otorgamiento de créditos, mientras que los directivos de BAZ cuentan con amplia experiencia en el sector.
- Alta calidad en la administración de riesgos.
- Ventajas competitivas como son número de sucursales, nivel de captación y costo de fondeo.
- Alta pulverización en captación tradicional, contando con más de 7.5 millones de cuentas de captación a junio 2009.

Áreas de oportunidad que influyeron de manera negativa en la calificación:

- Baja eficiencia operativa en términos relativos, con un índice de eficiencia a junio de 2009 en 79.7%, pero en línea con la estrategia de negocio del Banco influenciado por el esfuerzo realizado en la cobranza.
- Caída en rentabilidad debido a la mezcla de productos y menor colocación de cartera.
- Dificultades en la originación de cartera debido a condiciones económicas.
- Alto índice de morosidad en términos relativos, alcanzando un 7.9% a junio de 2009, debido al incremento en la cartera vencida y al segmento al que se enfoca la Institución.
- Índice de capitalización bajo en términos relativos, registrando un 13.8% a junio de 2009.
- Desaceleración en el crecimiento de captación tradicional. Crecimiento promedio de 5.5% durante la primera mitad de 2008 vs. 4.1% en la primera mitad de 2009.

Consideramos que la calificación asignada por HR Ratings refleja la capacidad y voluntad de pago de BAZ. Las proyecciones realizadas por HR Ratings confirman que bajo un escenario de estrés, la institución muestra una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y mantiene bajo riesgo crediticio.

Perfil de Banco Azteca

Descripción de la Compañía

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple, es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el día 26 de mayo del 2002, ante el licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la notaría pública número 211 de la Ciudad de México, Distrito Federal, y cuyo primer testimonio quedó inscrito en el registro Público de Comercio de la Ciudad de México, Distrito Federal, del día 19 de septiembre del 2002 en el folio mercantil número 293,658.

A continuación se presenta un breve resumen de la evolución que ha tenido la Emisora:

En agosto de 2001, Grupo Elektra S.A. de C.V., la compañía de servicios financieros y de comercio especializado enfocada al mercado masivo y Elektrafin S.A de C.V., subsidiaria al 100% de Grupo Elektra, actualmente Elektra del Milenio, S.A. de C.V., solicitaron a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) una licencia para operar una institución bancaria, aprovechando la experiencia adquirida en el otorgamiento de crédito durante más de 50 años.

En mayo de 2002, Banco Azteca (en ese entonces Banca Azteca) se constituyó como una Institución de Banca Múltiple, de conformidad con la Ley de Instituciones de Crédito (LIC). Banco Azteca abrió sus puertas al público el 26 de octubre de 2002 e inició las operaciones de otorgamiento de crédito el 1º de diciembre de 2002, prestando servicios de crédito al consumo en todos los formatos de tienda de Elektra y Salinas y Rocha, mismos que anteriormente habían sido ofrecidos por Elektrafin, en la forma de ventas en abonos. Además de ofrecer cuentas de ahorro y de otorgar créditos a nuestros clientes para permitirles financiar la compra de bienes de consumo en las tiendas en referencia, Banco Azteca también ofrece productos y servicios bancarios adicionales.

El 28 de julio de 2003, Banco Azteca presentó y solicitó ante la SHCP la aprobación de una reforma a sus estatutos para ampliar sus servicios bancarios, ya que en sus inicios, Banco Azteca recibió autorización conforme a las leyes mexicanas para ofrecer una variedad limitada de servicios bancarios, mismos que incluían, entre otros, el otorgamiento de crédito, la captación de depósitos, la inversión en valores y la emisión de deuda. Esta autorización le fue otorgada a Banco Azteca por la SHCP el 21 de noviembre de 2003, tras el análisis de los resultados de la auditoría realizada por la SHCP a Banco Azteca y ante la opinión favorable de Banco de México (BANXICO) y la no inconveniencia manifestada por la CNBV, acordando otorgar esta reforma.

Durante el mes de julio de 2007, Banco Azteca recibió autorización para constituir una institución bancaria en El Salvador a través de su subsidiaria Banco Azteca El Salvador. La autorización fue otorgada por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero de ese país y por la SHCP, previa opinión favorable de la CNBV y BANXICO. Banco Azteca tiene una participación del 91% del capital social de Banco Azteca El Salvador. Con fecha 28 de mayo de 2009 dicha Superintendencia comunicó a Banco Azteca El Salvador su autorización para iniciar operaciones con el público a partir del 30 de julio de 2009.



En septiembre de 2007, Banco Azteca recibió autorización por parte de la SHCP para adquirir hasta el 90% de las acciones representativas del capital social de una entidad financiera en Argentina. Aún se encuentra en proceso de autorización y posterior constitución bajo la denominación de Banco Azteca de Argentina S.A.

Con fecha 1º de octubre de 2008, mediante Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas se acordó la disolución anticipada de Servicios Laborales Azteca, S.A. de C.V. y Servicios Operativos Azteca, S.A. de C.V., (sociedades mexicanas subsidiarias de Banco Azteca).

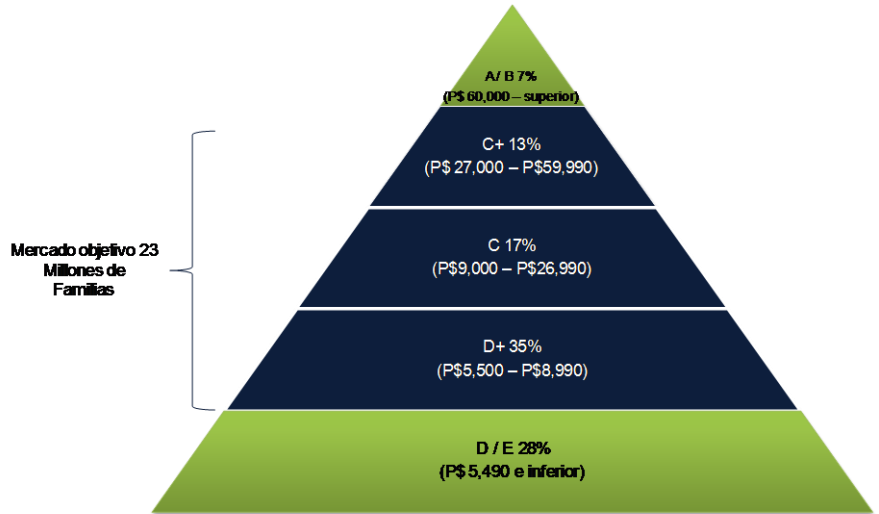
Con fecha 30 de abril de 2009 se llevaron a cabo las Asambleas Generales Extraordinarias de Accionistas en las que se aprobaron en definitiva los balances finales de liquidación de las sociedades en alusión.

Banco Azteca, S.A. Institución de Banca Múltiple nació de la oportunidad derivada del bajo nivel de bancarización en México, tiene como principal objetivo la captación de recursos y la colocación de créditos al sector popular (segmentos C+, C y D+). Dicho sector cuenta con un potencial de crecimiento que incluye el 70% de la población no atendida por los principales bancos mexicanos. Banco Azteca cuenta como ventaja principal la experiencia de más de alrededor de 60 años de Grupo Elektra en el otorgamiento de créditos en dicho sector.

BAZ forma parte del negocio financiero de Grupo Elektra, se enfoca a la prestación de servicios de ahorro y financiamiento, teniendo como una de sus mayores fortalezas el uso de tecnología de punta, utilizando procesos innovadores dentro de la banca como es el caso de la huella digital en apertura de cuentas, la alta velocidad de respuesta a sus clientes y cobertura masiva tanto a través de sucursales como puntos de venta ubicados estratégicamente a lo largo del país.

Esta cobertura masiva los hace contar con más de 1,563 puntos de contacto representando la tercera red más extensa en México, cuenta con más de 9 millones de cuentas de crédito y más de 7.5 millones de cuentas de captación a lo largo de toda la República Mexicana.

Su mercado meta es la clase media de la población mexicana consistiendo en los grupos sociodemográficos C+, C, D+ y E como se muestra en la siguiente tabla.



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Estructura del Grupo

Banco Azteca, S. A. Institución de Banca Múltiple se encuentra dentro de la siguiente estructura de Grupo Elektra. La institución tiene como objetivo principal abrir nuevas oportunidades de crecimiento a todos los sectores de de la población a través del ofrecimiento de productos, servicios financieros y comerciales accesibles. A continuación observamos la estructura del Grupo:



Fuente: información de Banco Azteca

De acuerdo a la imagen anterior es importante mencionar que las operaciones en Centro y Sudamérica (con excepción de El Salvador que es la única operación que depende directamente de BAZ) dependen directamente de Grupo Elektra, utilizando el nombre de Banco Azteca como valor de marca.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Comités de Administración, Organigrama y Directivos

Comités de Administración

Los comités realizados por BAZ tienen como finalidad el adecuado planteamiento y resolución de temas de suma importancia para el buen funcionamiento de la organización. Los comités buscan el establecimiento de nuevas políticas o modificación de las ya existentes.

De acuerdo a su función, los comités se han formado de la manera siguiente:

Comités de Administración	Funciones Principales
Comité de Auditoría	<ul style="list-style-type: none"> · Proponer la aprobación del Consejo de Administración, así como los lineamientos generales en materia de control interno. · Aprobar los manuales de operación y proponer al auditor externo
Comité de Administración de Riesgos	<ul style="list-style-type: none"> · Proponer el manual de administración de riesgos, así como aprobar la metodología de identificación, medición, monitoreo y evaluación de las áreas riesgo, liquidez, operación, mercado, legal y crédito. · Proponer y revisar los límites de exposición al riesgo por unidad de negocio y tipo de riesgo.
Comité de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> · Evaluar y sancionar las líneas de crédito o de exposición contingente que sean superiores a MXP 2 millones en exposición total para un solo acreditado. · Evaluar y sancionar los productos y/o programas de crédito de tipo "paramétricos" relacionados a la cartera comercial
Comité de Normatividad y Mejores Prácticas	<ul style="list-style-type: none"> · Apoyar al Consejo en la observancia y seguimiento de la normatividad aplicable a las actividades de Banco Azteca. · Apoyar estratégicamente a la Dirección y las áreas que reportan en la prevención de las operaciones de lavado de dinero. · Revisar y detectar oportunamente actos u operaciones con recursos, derechos y bienes que procedan o representen el producto de un probable delito.
Comité de Precios de Transferencia	<ul style="list-style-type: none"> · Aprobar operaciones de cualquier naturaleza que celebre Banco Azteca con alguno de los integrantes del grupo o personas morales que realicen actividades empresariales con las cuales mantenga vínculos de negocio.
Comité de Políticas de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> · Apoyar al consejo en la definición de las estrategias, políticas y procedimientos para el otorgamiento, control y recuperación del crédito, así como las relativas a la evaluación y seguimientos del riesgo crediticio. · Proponer el manual de crédito, definir los parámetros para la operación del sistema automático de evaluación de solicitudes de crédito y establecer criterios de riesgo y rentabilidad por tipo de cliente y crédito.

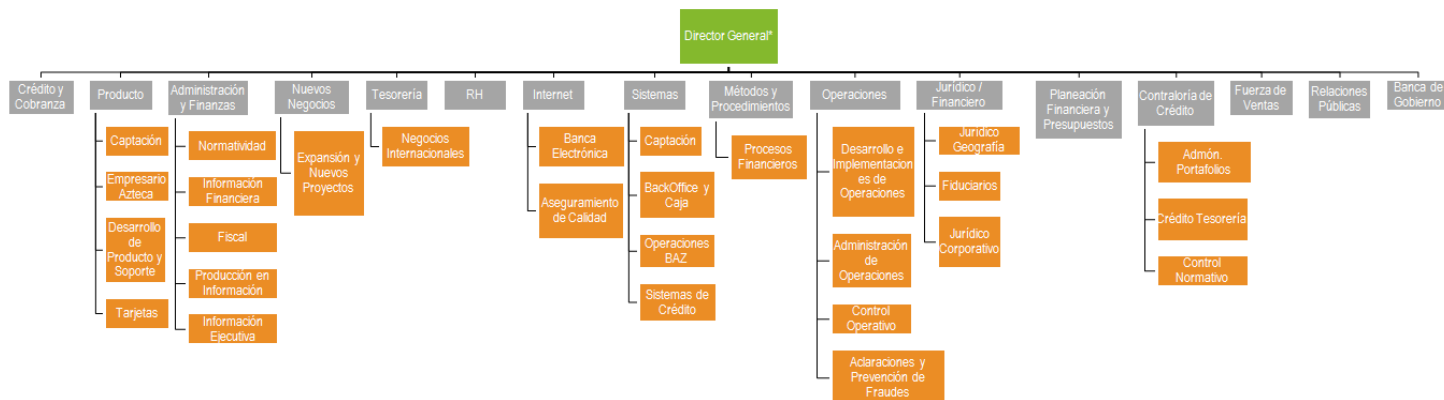
Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Organigrama

Banco Azteca presenta una estructura directiva horizontal, facilitando la comunicación entre las diferentes áreas y por ende logrando mayor eficiencia operativa. A continuación se presenta la estructura organizacional a nivel directivo de la institución.



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Directivos

Una de las ventajas en la evaluación de riesgos de Banco Azteca es la experiencia de sus directivos y la preparación de los mismos. Con una amplia experiencia en la administración a nivel directivo, el conocimiento de mercado de los ejecutivos de la institución ha generado mejoramiento en las estrategias de originación, administración y cobranza de cartera a lo largo de los años. A continuación se mencionan los principales directivos de la empresa:

Puesto	Antigüedad en el Puesto	Años de Experiencia en su Área de Especialidad
Director General	7	24
Dirección de Contraloría de Crédito	8 meses	11
Director Tesorería	7	25
Dir. Gral. Operaciones Geográficas/ Servicios	4	7
Director Servicios Financieros	7	17
Contralor Normativo	8	20
Director de Auditoría Interna	7	20
Dir. de Administración y Finanzas	2	22
Dir. Admin. Operaciones Bancarias	7	28
Director de Sistemas	7	22
Dir. De Recursos Humanos	6	27
Dir. Productos Financieros	5	14
Dir. Gral. Adjunto Jurídico Fiduciario	5	22
Dir. De Admin. De Riesgos	7	22

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Así mismo, la experiencia obtenida por Grupo Elektra, fundada en 1950, y cercana a los 60 años de experiencia en el otorgamiento de crédito, fortalece la administración de la institución.

Modelo de Negocio

Negocio Financiero

Banco Azteca está enfocado a la prestación de servicios de ahorro y financiamiento a los segmentos de mercado que tradicionalmente no han sido atendidos por la banca comercial. Es importante recalcar que la operación de Banco Azteca forma parte integral de la operación de Grupo Elektra y es importante analizarlo en este contexto.

Una de las principales ventajas que tiene Banco Azteca radica en cerca de 60 años de experiencia de Grupo Elektra en el otorgamiento de crédito con un inigualable sistema de cobranza. Los servicios de banca ofrecidos por BAZ se encuentran enfocados a clientes que buscan: elevada transaccionalidad, créditos de bajo valor, ciclo económico semanal, ágil autorización y disposición del crédito. El desglose de cartera por su tipo se muestra a continuación, mostrando el enfoque hacia créditos al consumo:

Desglose de cartera	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	3T08	4T08	1T09	2T09
Créditos comerciales	15.29%	10.29%	11.24%	10.19%	12.38%	8.86%	16.39%	24.68%	20.86%	20.75%
Créditos al consumo	82.14%	86.84%	85.79%	86.62%	84.32%	87.61%	79.71%	71.78%	75.21%	75.32%
Créditos a la vivienda	2.56%	2.87%	2.97%	3.19%	3.30%	3.53%	3.90%	3.55%	3.93%	3.93%

Fuente: HR Ratings de México con información de la página de internet de la empresa

Como método para llegar a su mercado objetivo, la institución tiene sucursales bancarias dentro de cada una de las tiendas Elektra, Salinas y Rocha, así como sucursales bancarias independientes denominadas tiendas de Servicios Financieros.

Cuenta con más de 1,563 puntos de contacto, representando la tercera red más grande en México con el fin de cubrir el alto número de operaciones requeridas por la banca masiva.

Su operación se fundamenta en el uso de tecnología de punta, alta velocidad de respuesta a sus clientes, cobertura masiva y la introducción de procesos innovadores para incrementar la eficiencia de la operación.

Dentro de su estrategia de negocio cuenta con apoyo a micro y pequeños empresarios, diseñando productos para cubrir necesidades de financiamiento y asesoría a aquellas personas que desean iniciar o expandir sus pequeños negocios.

Obligaciones Subordinadas

En enero de 2008, Banco Azteca colocó Obligaciones Subordinadas, No Preferentes, No Susceptibles de Convertirse en acciones, clave de cotización BAZTECA 08, por un importe total de P\$1,000 millones. Dichas Obligaciones fueron colocadas a un plazo de 10 años y con una tasa de TIIE +1.5% y fecha de vencimiento el 11 de enero de 2018.

En caso de liquidación o concurso mercantil de BAZ, el pago de las Obligaciones Subordinadas que se tengan en circulación se cubrirá después de cumplir con las demás deudas de la institución y de haber pagado cualesquiera obligaciones preferentes, pero antes de repartir a los titulares de las acciones representativas de capital social de BAZ. **Debido a estas características, la calificación**



asignada por HR Ratings a las Obligaciones Subordinadas clave BAZTECA 08 es "HR A".

Estas Obligaciones Subordinadas representan el único instrumento de deuda emitida por BAZ a Junio de 2009 (con la excepción de sus depósitos, caracterizados por su amplia pulverización) y por lo tanto refleja un muy bajo nivel de riesgo.

Competencia

Entre la principal competencia a la que Banco Azteca se enfrenta, dado el nicho de mercado en el que se encuentra, al enfocarse en la cartera al consumo y sirviendo de soporte de financiamiento a los clientes de sus cadenas, ofreciendo productos y servicios a los sectores de clase media alta, clase media y clase baja de la población mexicana, se encuentran:

Competidores	
Banco Ahorro FAMSA	La actividad principal de Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. y subsidiarias consiste en la compraventa de toda clase de artículos de aparatos electrodomésticos, muebles, línea blanca, ropa, entre otros productos de consumo, así como la fabricación de todo tipo de muebles y el otorgamiento de servicios de banca y crédito. Las operaciones de venta se realizan de contado y a crédito, al mayoreo y al público en general. Asimismo presta los servicios de banca al consumo y aproximadamente dos tercios de su cartera de cuentas por cobrar, lo realizan a través de Banco Ahorro Famsa.
BANCOPPEL	Por más de 50 años Coppel ha ofrecido crédito y servicios a sus clientes de manera fácil y sencilla. Buscando agregar valor a sus servicios, se crea Bancoppel con el fin de ofrecer servicios financieros adecuados a la población de menor ingreso, buscando ofrecer a la población de bajos ingresos servicios bancarios que le permitan manejar sus recursos.

Fuente: HR Ratings de México con información de la página de internet de la empresa.

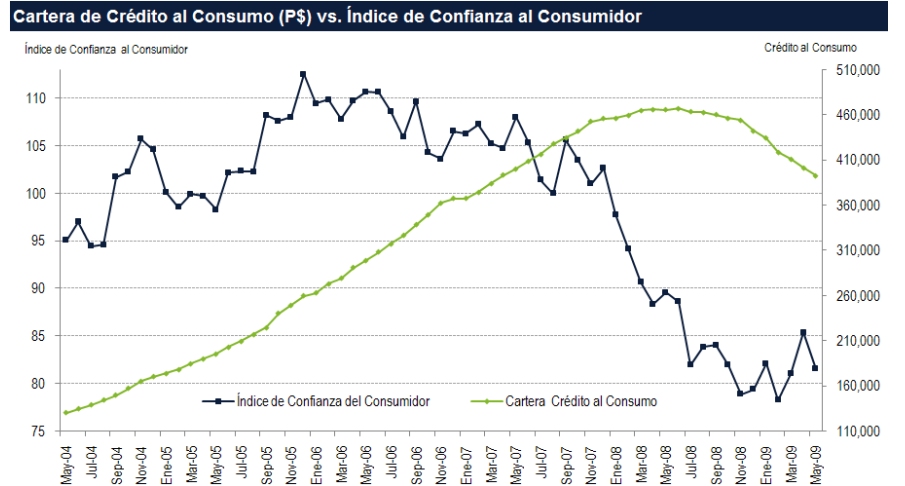
*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Análisis de Riesgos Cualitativos

Riesgo de la Industria

Como se mencionó anteriormente, Banco Azteca tiene como finalidad ofrecer productos de crédito para la adquisición de bienes de consumo duradero, préstamos personales, cuentas de ahorro e inversiones, entre otros. Dicha estrategia genera cierta susceptibilidad de la institución ante cambios radicales en las condiciones económicas a nivel nacional y por lo tanto posible desaceleración del consumo de sus clientes o mercado meta. En este sentido, consideramos que particularmente una desaceleración económica en México incrementaría el riesgo de la industria al que está expuesto la institución, generando una caída en la confianza del consumidor, menor nivel de consumo de sus clientes (por lo tanto menor demanda de créditos) y cierto deterioro en la calidad de la cartera; derivado de un incremento en la tasa de desempleo y menor capacidad de pago de los consumidores.

La banca comercial en México registró un sólido crecimiento en el crédito al consumo durante los últimos años, alcanzando una TMMC (Tasa Media Mensual de Crecimiento) de 13.77% de enero de 2004 a su máximo en junio de 2008. El crecimiento de la banca en general se vio beneficiado por las condiciones macroeconómicas y gran confianza del consumidor. En la imagen siguiente se observa el desempeño del crédito al consumo y confianza del consumidor.



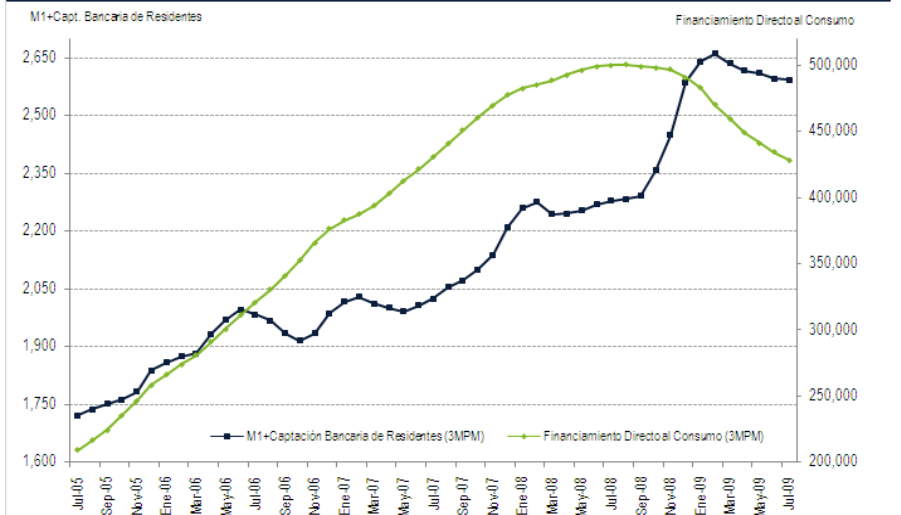
Fuente: Análisis HR Ratings de México con información de Banxico e INEGI

Como se puede observar, la percepción del consumidor es de gran relevancia en la demanda de créditos, generando un círculo virtuoso entre las necesidades de consumo de los clientes y el crédito ofrecido por la banca comercial. Por el contrario, como se observa a partir de enero de 2008, un deterioro en las condiciones económicas tendría un impacto directo sobre la confianza de los consumidores y por lo tanto en la demanda y/u oferta de créditos.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

En cuanto a la demanda de créditos, como consecuencia de una caída en la confianza del consumidor los depositantes del sistema bancario en general han mostrado preferencia al ahorro y la compra de bienes al contado, sobre el financiamiento directo ofrecido por la banca en México. Dicha situación ha generado una caída en cartera, con un efecto positivo en la captación de depósitos a nivel industria. En la gráfica siguiente observamos dicho supuesto al reflejar menor desaceleración en la caída de la base monetaria M1, en comparación con la caída en financiamiento directo al consumo de la banca.

M1+Captación Bancaria de Residentes vs. Financiamiento Directo al Consumo (3MPM)*

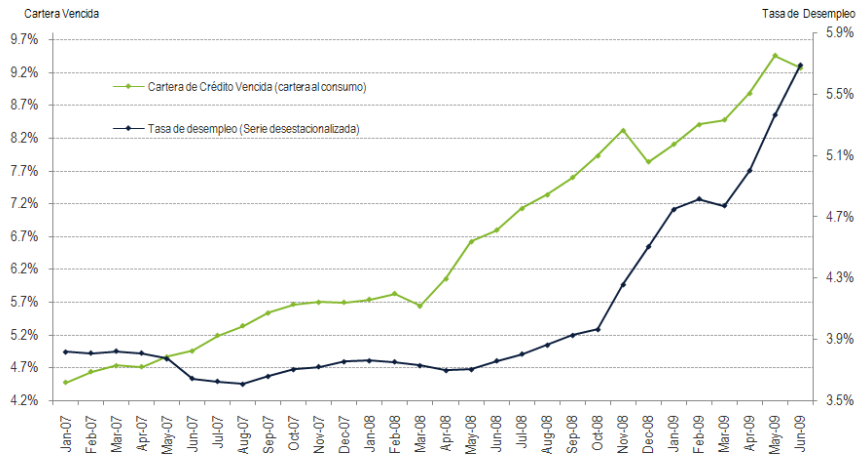


Fuente: Análisis HR Ratings de México con información de Banxico
* 3MPM = 3 Meses Promedio Móvil

El deterioro económico de los últimos doce meses ha generado un importante deterioro de la cartera de crédito en todos los niveles y ha presionado de manera importante el desempeño del sector financiero, específicamente. La cartera de crédito de la banca comercial ha deteriorado su calidad crediticia, principalmente como un efecto inmediato del incremento en la tasa de desempleo y por lo tanto menor capacidad de pago de los consumidores. En la gráfica siguiente se observa el deterioro de la calidad crediticia de la cartera de la banca comercial (divida por sectores) como consecuencia de la coyuntura económica, específicamente el incremento en la tasa de desempleo.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Tasa de desempleo (Serie desestacionalizada) vs. Cartera Vencida de la Banca Comercial (Crédito al consumo)

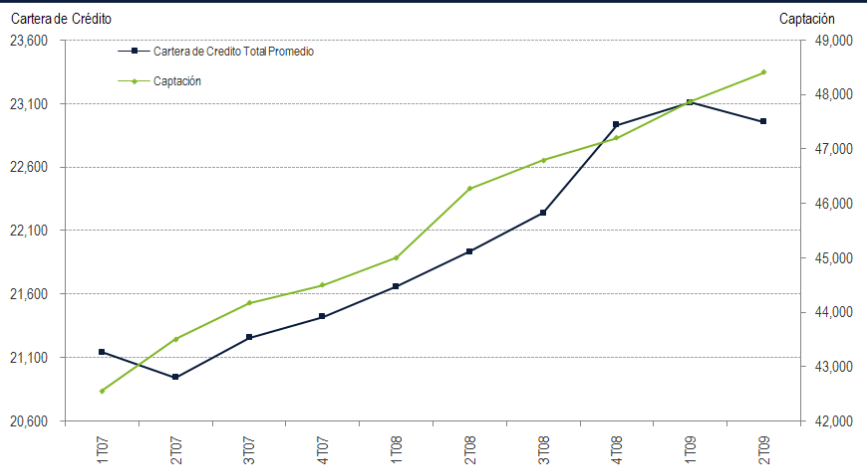


Fuente: HR Ratings de México con datos de Banxico e INEGI.

Como se observa en la imagen anterior, la tasa de desempleo en Julio alcanzó un 5.70% en promedio móvil de 3meses, nivel máximo desde el año 2000, reflejando el escenario económico adverso a nivel nacional.

La industria bancaria a nivel nacional ha mostrado cierto deterioro durante los últimos doce meses y aunque la colocación de créditos se ha dificultado en la banca comercial, el crecimiento sostenido de captación tradicional y la acumulación de disponibilidades ha incrementado la liquidez de BAZ y mejorado aún más su posición de disponibilidades vs. depósitos bancarios. Es gracias a esto que el riesgo de la industria se encuentra acotada para Banco Azteca. En la gráfica siguiente observamos la evolución de la cartera de crédito total de la institución contra la captación de la misma.

Cartera de Crédito Total vs. Captación Tradicional (millones de pesos)



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Evaluación de la Administración

La calidad de la administración es uno de los factores que brinda solidez al análisis cualitativo de Banco Azteca. La experiencia de los directivos, su reacción ante situaciones de estrés, toma de decisiones en comités con integrantes altamente calificados, un sistema de control interno integral, alta pulverización en la concentración de depósitos y avanzada administración de riesgos representan las bases de dicha solidez.

Como se mencionó anteriormente, el conocimiento de los directivos de primer grado de Banco Azteca cuenta con una amplia experiencia en el medio, otorgando importantes fortalezas para la toma de decisiones y resolución de problemáticas dentro de la institución. En este sentido, la estructura organizacional de BAZ es muy clara, definiendo las funciones del personal en todos los niveles y con gran comunicación entre las diferentes áreas gracias al flujo de información y comités antes mencionados.

Banco Azteca cuenta con políticas de personal enfocadas a evitar el conflicto de intereses y el mal manejo de información confidencial entre las diferentes áreas operativas y con agentes externos a la institución. BAZ incluye un código de conducta y políticas de control interno con descripción del manejo de información, conducta con clientes, competidores, proveedores y las bases de comportamiento de los empleados en general. Es importante mencionar que para el buen funcionamiento y aplicación de dichas estrategias de control y conducta, el banco cuenta con el área de auditoría y contraloría normativa, así como el área de administración de riesgos y un auditor externo, los cuales les reportan directamente al Consejo de Administración y reducen de manera importante la posibilidad de riesgos operacionales.

En cuanto al capital humano de la institución, Banco Azteca se ha esforzado por mantener personal altamente calificado implementando programas de capacitación y evaluaciones continuas en el personal operativo (especialmente al personal de cobranza). En este sentido BAZ utiliza programas de incentivos y beneficios económicos, basados en una evaluación de desempeño y métricas de eficiencia de sus colaboradores. Con dichas estrategias la institución busca retener al personal con mayor capacidad e incrementar la productividad de la institución en general.

La administración de riesgos cuenta con plataformas tecnológicas avanzadas para la medición de los diferentes factores de riesgo como son; riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo de crédito para los diferentes activos. Con estadísticas detalladas en función de la alta calidad de la información disponible, Banco Azteca es capaz de dar un monitoreo muy detallado en el nivel de riesgo que el banco está dispuesto a aceptar. Para la administración de riesgo de mercado BAZ utiliza el modelo de Valor en Riesgo (VAR) bajo los parámetros: Método de Simulación Histórica, con nivel de confianza de 97.5% y horizonte a 1 día, con una base histórica de 253 días. El VAR total al capital neto al cierre de junio de 2009 se situaba en 0.27%.

En cuanto a la administración de inversiones, la institución cuenta con una estrategia conservadora, disminuyendo el nivel de pérdidas potenciales gracias a su concentración en activos gubernamentales. Dichos activos son de la más alta calidad crediticia y ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Del total de inversiones en valores (incluyendo valores sin restricción, valores con restricción por reporto y otros valores con restricción)



Banco Azteca mantiene alrededor del 91.5% de sus inversiones en instrumentos gubernamentales, lo que reduce considerablemente el riesgo de crédito.

En la administración del riesgo de liquidez, Banco Azteca aplica un factor de ajuste al nivel de VAR de cada uno de los instrumentos que conforman la posición de la institución con el objetivo de reflejar el nivel de bursatilidad de los mismos. El nivel de bursatilidad se mide en alta, media, baja y nula, con la aplicación de condiciones de estrés al reducir la bursatilidad de los instrumentos y por lo tanto aplicando un mayor factor de ajuste al VAR de los instrumentos. Con esta estrategia BAZ incorpora el riesgo por imposibilidad o dificultad de renovar pasivos o de contratar otros en condiciones normales para la institución.

La estrategia de fondeo se sustenta en la captación tradicional por lo que, dadas las características del mercado al que se enfoca Banco Azteca, la concentración es mínima. En este sentido basta con mencionar que se tienen 9 millones de cuentas de crédito y más de 7 millones de cuentas de captación a lo largo de toda la República Mexicana, por lo que la concentración de fondeo se encuentra muy bien pulverizada. Con un promedio general de P\$6,000 por cuenta en captación Tradicional.

Riesgo Contable, Regulatorio y Competitivo

Las principales políticas contables de Banco Azteca están de acuerdo con la Ley de Instituciones de Crédito, los criterios prescritos por la CNBV para las instituciones de crédito dentro de las Disposiciones de Carácter General. En caso de que el marco normativo establecido por la CNBV no incorpore un criterio contable específico, se aplicarán en forma supletoria inicialmente las Normas de Información Financiera (NIF) vigentes en México, las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados aplicables en los Estados Unidos de América.

En este rubro es importante mencionar que como cualquier institución de banca múltiple, BAZ cuenta con un auditor externo para dictaminar sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera consolidada. Los estados financieros consolidados a Diciembre de 2008 fueron auditados por el despacho Horwarth Castillo Miranda señalando que "los estados financieros consolidados adjuntos antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple y Compañías Subsidiarias".

En cuanto a las operaciones en instrumentos derivados de BAZ, el objetivo primordial de dichos instrumentos es la cobertura de riesgos, buscando reducir al mínimo la exposición de la posición primaria. La valuación de los mismos se hace a valor de mercado y a junio de 2009 el cambio mensual en la valuación de la posición de cobertura fue de alrededor de P\$20.02m, lo que refleja una razón de efectividad promedio de 99.86% en cuanto al cambio en la posición primaria. La Razón de Efectividad Promedio mide el porcentaje de pérdida sufrida por la posición primaria (como consecuencia de cambios en precios del mercado) que es cubierta por instrumentos derivados.

La competencia de Banco Azteca la encontramos específicamente en dos compañías Banco Ahorro Famsa y Bancoppel. Ambas instituciones tienen nichos de negocio similares a las de Banco Azteca y cuentan con una subsidiaria



hermana comercial que beneficia la generación de cartera. Dentro de las ventajas competitivas que encontramos en BAZ en relación Banco Ahorro Famsa y Bancoppel son:

- Posicionamiento a nivel nacional de BAZ como marca
- Uso de herramientas tecnológicas de punta en BAZ
- Mayor alcance geográfico debido a número de puntos de contacto (BAZ con 1,563 puntos, contra 269 y 639 de Banco Ahorro Famsa y Bancoppel a junio 2009)
- Mayor participación por captación tradicional (P\$48,170m vs. P\$1,131m y P\$1,056m de Banco Ahorro Famsa y Bancoppe, a junio 2009)
- Nivel de liquidez superior por parte de BAZ
- Mejor calidad de cartera crediticia (índice de morosidad en 7.9% vs. 8.75% y 18.49% para Banco Ahorro Famsa y Bancoppel a junio 2009).

Tomando en consideración las características antes mencionadas, consideramos que la competencia de BAZ no representa un riesgo real para la institución por el momento. A pesar de que estrategias agresivas de inversión podrían incrementar la captación de sus competidores, por el momento BAZ tiene niveles de captación tradicional aceptables que reflejan solidez en el banco en términos relativos.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras para determinar la capacidad de pago de la institución. ***Dichas métricas se obtienen de información histórica, así como de la evolución esperada de Banco Azteca para los próximos 24 meses, bajo un escenario de estrés.***

En el escenario de estrés aplicado, consideramos que el total de cartera del Banco podría caer hasta P\$21,679m al cierre de 2009, comparado con el P\$25,357m al cierre de 2008, representando una caída neta de 14.5% durante el año. La caída en cartera total esperamos que tenga un efecto negativo sobre el diferencial de tasas de interés, el cual podría caer de 23.43% al cierre de 2008 a 21.4% al cierre de 2009, influenciado principalmente por una caída de 4.5% en la tasa activa.

Aunque la expectativa de un menor ritmo de crecimiento en la colocación de créditos afectaría negativamente la rentabilidad de la institución, hay que tomar en consideración que el incremento sostenido en las inversiones en valores, básicamente en papeles del gobierno federal, reduce su nivel de riesgo.

En cuanto a los gastos de administración, si por razones macroeconómicas la debilidad en la colocación de cartera se prolongara y observáramos un efecto estructural y no temporal (dependiendo de la duración del ciclo económico), la institución tendría que buscar estrategias para disminuir dichos costos e incrementar la eficiencia de la operación.

A continuación se detallan los factores de riesgo cuantitativos más relevantes.

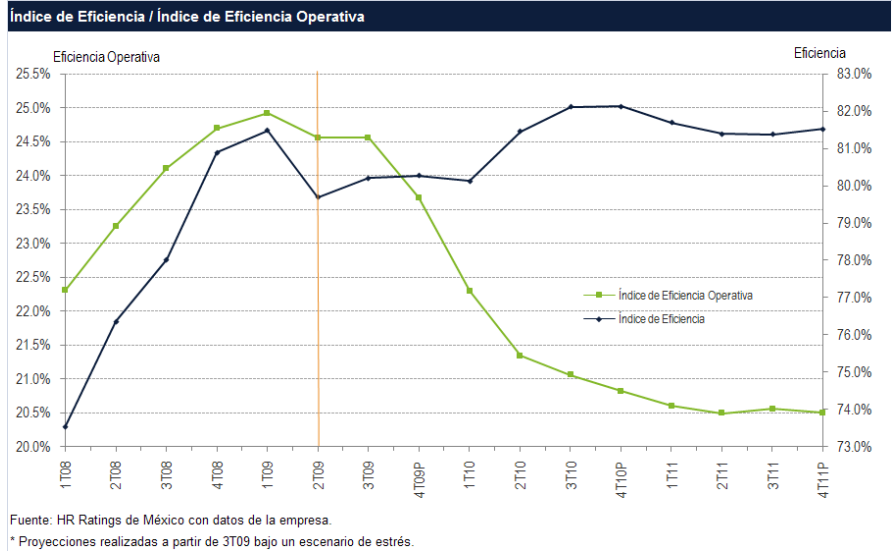
Eficiencia Operativa

La eficiencia operativa está altamente relacionada con la rentabilidad de BAZ, la cual se analizará más adelante. Uno de los factores fundamentales que han deteriorado la rentabilidad de la institución ha sido el alto nivel de gastos de administración.

Las métricas utilizadas por parte de HR Ratings para medir la eficiencia de una institución financiera son el *Índice de Eficiencia (IE)* (gastos de administración / ingresos operativos ajustados por estimaciones preventivas) y el *Índice de Eficiencia Operativa (IEO)* (gastos de administración / activos productivos).

El nivel de tasa activa del Banco ocasiona un margen financiero atractivo; sin embargo, debido a factores relacionados con los gastos de administración, la eficiencia de la institución se ve afectada.

A junio de 2009 el IE se encontraba en 79.7% y el IEO en 24.6%, lo que muestra una importante área de oportunidad para la institución pero un mayor esfuerzo en gasto por recuperar la cartera (vía incremento en el gasto enfocado a la fuerza de cobranza) y por lo tanto reducir su índice de morosidad (cartera vencida / cartera total). En la gráfica siguiente observamos el desempeño de los índices de eficiencia y nuestras expectativas para los próximos años:



La caída en el índice de eficiencia operativa nos dice que la institución está mejorando la eficiencia en el manejo de cartera; sin embargo, a pesar de que podría alcanzar un mínimo en 20.49% al cierre del 2011, el resultado aún se encuentra por encima del promedio de sus competidores y refleja los fuertes gastos de la institución para poder recuperar parte de la cartera que se declara como de difícil cobro.

Cabe mencionar que los gastos de administración son altos debido al sector económico al que se enfocan; siendo los créditos promedios otorgados bajos y por lo tanto la cobranza resulta muy costosa, especialmente en términos de personal. Dicha situación la encontramos, a pesar de los importantes avances tecnológicos que ha logrado la empresa.

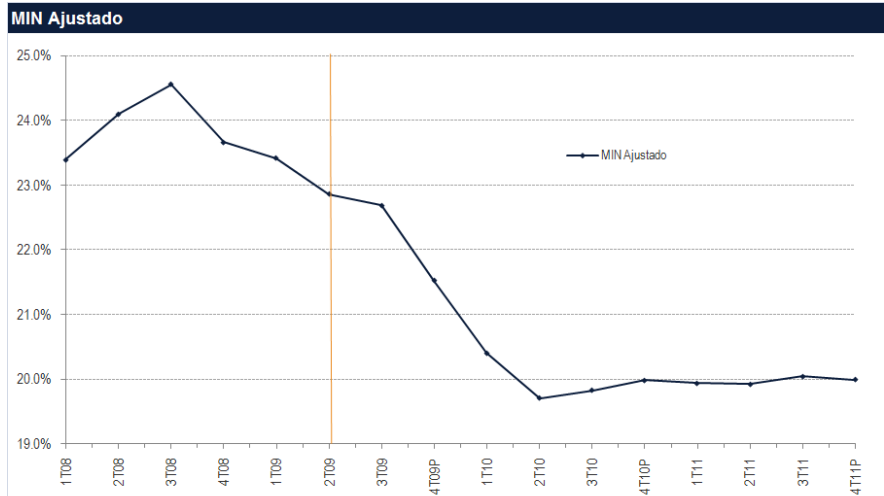
Adicionalmente a las métricas relacionadas con gastos de administración, realizamos un análisis del costo de captación (Intereses devengados acumulados últimos 12 meses / captación). Dicho costo está alrededor de 4.3% a junio de 2009, reflejando niveles aceptables y teniendo un impacto positivo sobre el diferencial de tasas en BAZ. Para el cierre de 2010 y 2011 esperamos que el costo de captación se encuentre alrededor de 4.4% y 4.5%, con posibles presiones debido a la necesidad de ofrecer una mejor tasa de interés a sus depositantes para hacer frente a estrategias agresivas por parte de la competencia.

Rentabilidad

La rentabilidad de BAZ se puede medir desde dos perspectivas. La utilidad generada por la institución antes de gastos de administración y después de gastos de administración. La primera muestra importantes fortalezas, alcanzando un margen de interés neto ajustado (MIN Ajustado) de 22.9% al segundo trimestre de 2009, beneficiado por el nivel de tasas cobradas a sus clientes y los ingresos por intereses. El MIN ajustado se mide como el margen financiero ajustado por estimaciones preventivas entre los activos productivos a cierto periodo. En este sentido, a pesar de que nuestro escenario de estrés considera que el diferencial de tasas se podría reducir, esperamos que para diciembre de 2010 y 2011 el MIN

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Ajustado cierre en 19.9% y 20.0%, reflejando márgenes más que aceptables. En la imagen siguiente se observa la expectativa de MIN Ajustado bajo nuestro escenario de estrés:



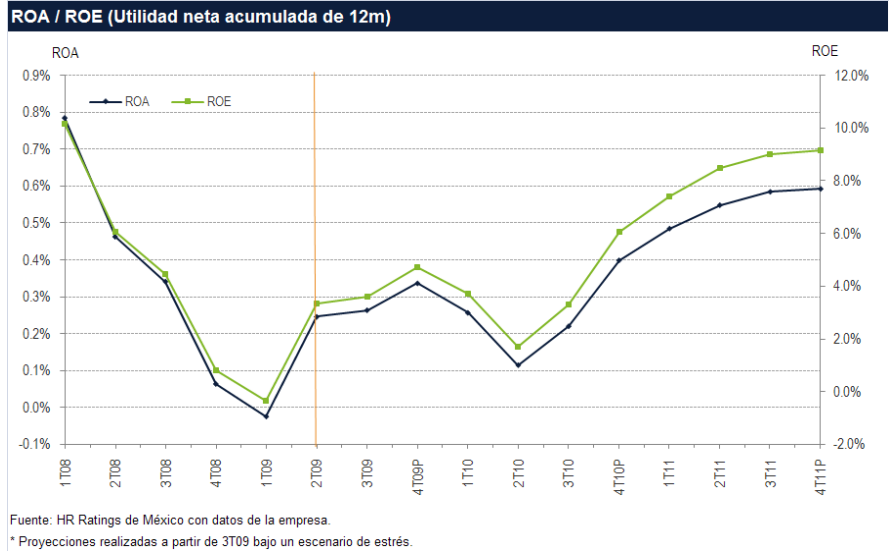
Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T09 bajo un escenario de estrés.

Aunque el MIN Ajustado de BAZ se puede considerar como alto, la empresa enfrenta gastos de administración muy importantes, reduciendo sustancialmente la rentabilidad de la institución una vez descontados los mismos. En este sentido, al cierre de 2007 y 2008 los gastos de administración representaron 91.8% y 104.4% del margen financiero ajustado generado por la empresa. Para 2009 y 2010 esperamos que dicha relación se mantenga en 110.0% y 104.2%, de acuerdo a nuestro escenario de estrés.

A pesar de la situación antes mencionada, presionando el nivel de rentabilidad, es importante mencionar que los gastos de administración se contabilizan conforme a cada negocio. La colocación de cartera por parte de BAZ tiene que ser entendida como parte integral de la actividad comercial de Grupo Elektra.

Como se mencionó anteriormente, el nivel de margen financiero se ha visto beneficiado por las tasas activas del banco; no obstante, los gastos de administración compensan dicho efecto positivo en términos de rentabilidad, llevando el ROA y ROE a niveles cercanos a 0.3% y 3.4% al cierre de junio de 2009. Para 2010 esperamos que debido a una mezcla de productos con menor tasa activa (al disminuir la colocación de créditos y mantener mayor monto en disponibilidades e inversiones en valores) la rentabilidad podría sufrir mayores presiones y no será hasta el segundo semestre del mismo año cuando el ROA y ROE podrían iniciar una tendencia a la alza. En la imagen siguiente se observa nuestra expectativa para los próximos años de estas métricas:



Desde nuestro punto de vista, a pesar de que la rentabilidad de BAZ puede mostrar áreas de oportunidad, consideramos que debido a las características del mercado meta al que se enfoca la institución, la reducción de gastos de administración es limitada. La rentabilidad de BAZ es inferior al promedio del sistema bancario; no obstante, dado el mercado meta y las fortalezas operativas, creemos que la menor rentabilidad está compensada.

Calidad de los Activos con Riesgo Crediticio

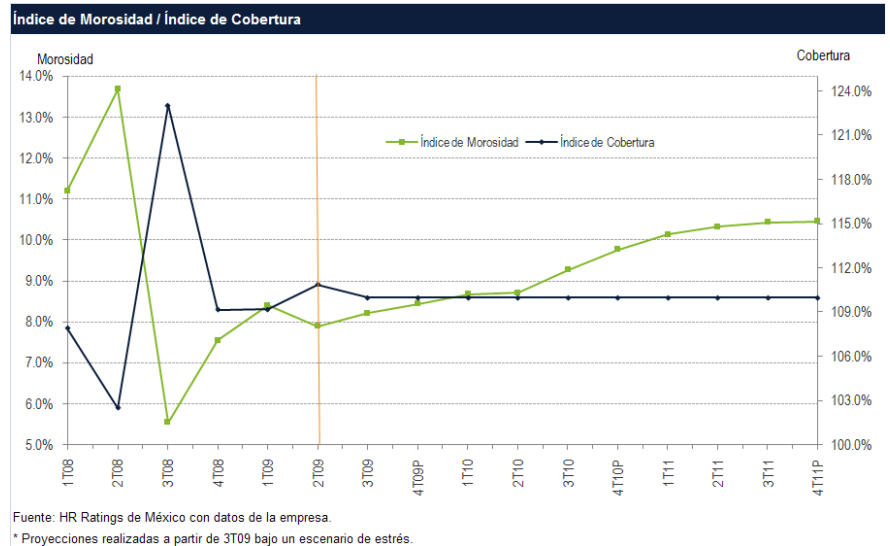
Para medir la calidad de los activos sujetos a riesgo crediticio HR Ratings incorpora el índice de morosidad, así como el índice de cobertura (estimaciones preventivas / cartera vencida) e índice de cobertura ampliada (capital contable + estimaciones preventivas / cartera vencida).

Los activos sujetos a riesgo crediticio de BAZ se integran principalmente por cartera de crédito al consumo, la cual refleja una alta sensibilidad de no pago ante cambios importantes en las condiciones económicas a nivel nacional. Durante los últimos trimestres la cartera total ha tenido algunos efectos, como los que se muestran a continuación:

- 1) El total de cartera de crédito registró una caída promedio de 7.1% durante la primera mitad de 2009, comparado con un crecimiento promedio de 3.9% durante 2008.
- 2) La cartera vencida alcanzó niveles 7.9% al primer semestre de 2009, viniendo de un mínimo en el tercer trimestre de 2008 en 5.6%.
- 3) BAZ canceló cartera que estaba reservada en su totalidad por P\$1,492m durante la primera mitad de 2009, contra P\$438m durante la primera mitad de 2008.

El deterioro en la cartera vía el índice de morosidad se compensó en parte gracias a los castigos durante la primera mitad de 2009; no obstante, los indicadores aún muestran rasgos de debilidad. En la imagen siguiente se observa

el desempeño del índice de morosidad y cobertura, así como nuestras expectativas en los próximos dos años:



Como se mostró anteriormente, la calidad de la cartera mejoró durante el segundo trimestre de 2009, con el índice de morosidad recuperándose hasta alcanzar un 7.9%. A pesar de que los castigos ayudaron para mejorar dicha métrica hay que recalcar las estrategias utilizadas por el Banco a nivel cobranza, con incentivos para los ejecutivos de cobranza que cuenten con una administración de cartera sana y que mantengan sus métricas internas de evaluación superiores al promedio. Bajo un escenario de estrés podríamos encontrar tasas de morosidad de hasta 9.8% o 10.4%.

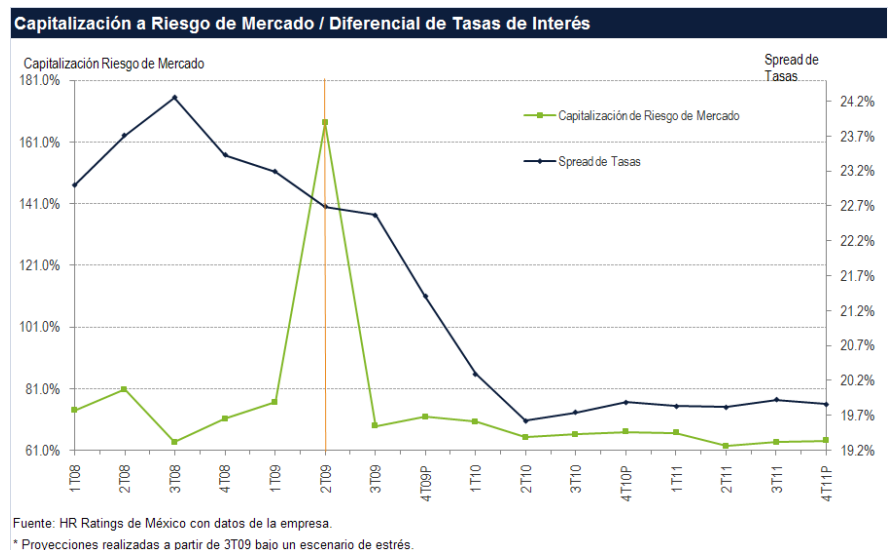
Consideramos que las características y estrategias aplicadas en las políticas de cobranza, incluyendo el uso de herramientas tecnológicas, capacitación de personal de cobranza y el uso de métricas internas para evaluar el desempeño de los cobradores, son la principal fortaleza de BAZ en cuanto a la administración y recuperación de la cartera. A pesar de que la tasa de morosidad podría reflejar ciertas debilidades en comparación al sistema bancario, se encuentra por debajo de competidores como Banco Ahorro Famsa y Bancoppel, los cuales tienen un mercado meta con características muy similares a los de BAZ. Adicionalmente, tomando en cuenta la tasa de recuperación de créditos y el estricto control sobre los clientes actuales, creemos que el efecto negativo por un índice de morosidad alto se compensa en parte.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como la sensibilidad de Banco Azteca ante posibles cambios en tasas de interés. HR Ratings analiza este factor de riesgo desde dos perspectivas, el diferencial de tasas que se encuentra expuesto a cambios en las condiciones de mercado y la capitalización de activos sujetos a riesgo de mercado.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Como se mencionó anteriormente, el nivel de diferencial de tasas es bastante atractivo en BAZ, reflejando el nivel de tasa activa de la institución y la estrategia de financiamiento vía captación tradicional. Al segundo trimestre de 2009 el diferencial de tasas alcanzó 22.7%, con ciertas presiones a la baja debido a la caída en colocación de cartera y acumulación de activos con menor tasa activa (disponibilidades e inversiones en valores). En este sentido, bajo el escenario de estrés aplicado a BAZ, suponemos que la originación de cartera podría continuar con cierta debilidad, generando acumulación de activos con mayor liquidez pero con mejor nivel de tasas, llevando el diferencial de tasas a 19.9% a diciembre de 2010 y 2011. En la gráfica siguiente se observa esta tendencia:



A pesar de la caída observada bajo nuestro escenario de estrés es importante mencionar que el diferencial de tasas y el índice de capitalización a riesgo de mercado es aún atractivo, mostrando fortalezas también a nivel de rentabilidad antes de gastos de administración y la capacidad de incrementar la tasa activa por parte de BAZ. Adicionalmente, a pesar de que esperaríamos un incremento en la acumulación de disponibilidades e inversiones en valores, esperamos que la posición en activos gubernamentales (con el menor riesgo crediticio) se mantenga con una distribución similar a la de junio de 2009 (con alrededor de 91.5% de sus inversiones en instrumentos gubernamentales), por lo que el riesgo de no pago también se encuentra acotado en este sentido.

BAZ refleja una alta capacidad para traducir un posible incremento en la tasa de financiamiento (derivado de tasas de interés a la alza en la tasa de referencia en México) a sus clientes, por lo que la sensibilidad de la empresa al riesgo de mercado se encuentra acotado.

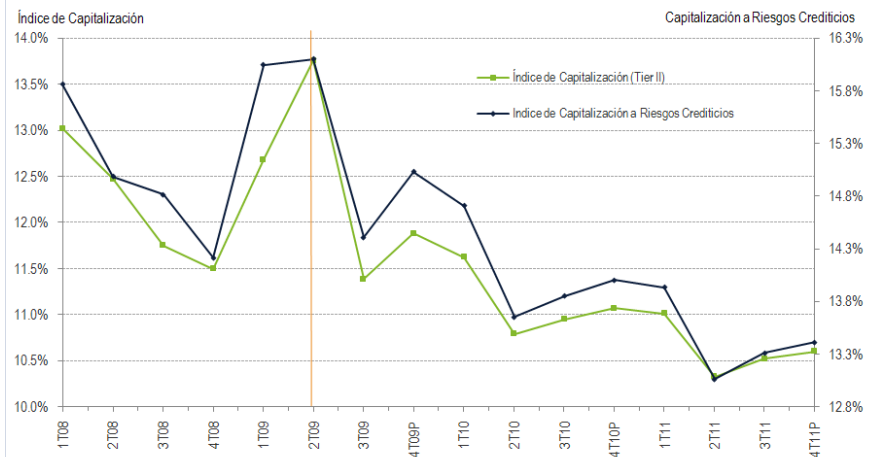
Índice de Solvencia

La solvencia de Banco Azteca se evaluó con base a la capitalización de la empresa y su capacidad para mantener un índice de capitalización superior al mínimo establecido por las autoridades en México y contar con la capacidad de hacer frente a posibles pérdidas generadas por los activos.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

El índice de capitalización (activos sujetos a riesgos totales / capital neto) a junio de 2009 alcanzó 13.8%, reflejando mejorías en relación a diciembre de 2008, cuando estuvo en 11.5%. A pesar de que en términos relativos la capitalización de BAZ se mantiene en niveles bajos, la capitalización se ha mantenido en niveles aceptables a la norma en México y mejorando de manera gradual. Bajo el escenario de estrés aplicado por HR Ratings el índice de capitalización podría caer a un mínimo de 10.3% debido al menor crecimiento en el capital neto, en comparación al crecimiento de activos sujetos a riesgo. Beneficiado por la reactivación en la colocación de créditos durante la segunda mitad de 2010 y principios de 2011, los activos sujetos a riesgo totales podrían registrar una tasa de crecimiento media mensual de 4.0% a junio de 2011, contra un crecimiento de alrededor de 0.2% en el capital neto durante el mismo periodo (debido a menor ritmo de crecimiento en la utilidad neta). En la imagen siguiente se observa el desempeño del índice de capitalización e índice de capitalización a riesgos crediticios (activos sujetos a riesgos crediticios / capital neto).

Índice de Capitalización / Capitalización a Riesgos Crediticios



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

* Proyecciones realizadas a partir de 3T09 bajo un escenario de estrés.

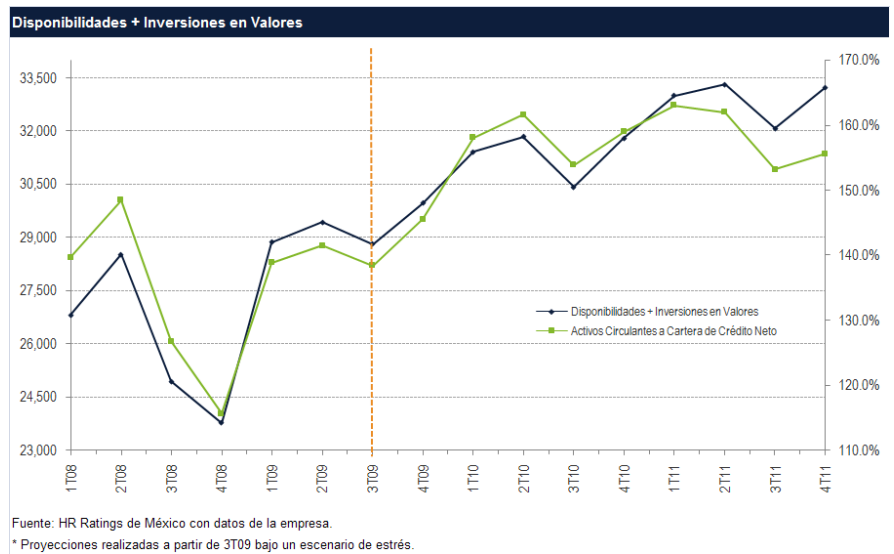
En cuanto a la razón de apalancamiento ((pasivos totales – captación tradicional) / capital contable), BAZ muestra sólidos resultados al contar como su única deuda relevante las Obligaciones Subordinadas por P\$1,000m, detalladas anteriormente. Dicha situación genera una razón de apalancamiento de 1.3x, con posible incremento durante los próximos meses hasta alcanzar un máximo de 2.1x al segundo trimestre de 2010.

El riesgo de solvencia de BAZ originado por un índice de capitalización menor al del sistema (16.2% a junio de 2009) se compensa con una sólida razón de apalancamiento, una estrategia dirigida al financiamiento vía captación tradicional (la cual se encuentra altamente pulverizada), bajo nivel de endeudamiento vía mercado bursátil o créditos bancarios y la posible acumulación de inversiones en valores durante los próximos meses. Dichas estrategias benefician la capacidad de BAZ para cubrir posibles pérdidas generadas por activos sujetos a riesgos, otorgando fortalezas a la calificación final.

Liquidez

La liquidez de BAZ es una de las principales fortalezas de la institución. Gracias a la desaceleración en la colocación de créditos, crecimiento sostenido en captación tradicional y bajo nivel de deuda, los recursos disponibles para hacer frente a sus obligaciones es aceptable en el corto plazo. Durante los últimos meses el crecimiento de disponibilidades e inversiones en valores ha sido importante, alcanzando P\$29,436.2m al cierre de junio de 2009. En este sentido cabe mencionar que el nivel de riesgo aceptado para las inversiones es bajo, con posición en instrumentos gubernamentales de gran liquidez.

En la imagen siguiente se observa el desempeño de disponibilidades e inversiones en valores esperado, así como el nivel de activos líquidos en relación a la cartera de crédito neta:



Como se puede observar, esperamos que durante los próximos meses las disponibilidades e inversiones en valores tendrán un crecimiento sostenido, incrementando su proporción en relación a la cartera de crédito neto.

En el análisis de riesgos es importante que BAZ mantenga un nivel de recursos disponible suficiente en relación al nivel de obligaciones. En este sentido, aunque la mayor parte de los activos circulantes se obtienen del nivel de captación de la entidad, un alto nivel de pulverización en los depósitos y el crecimiento sostenido de los mismos brinda estabilidad y reduce el riesgo de liquidez de manera importante.



Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado por HR Ratings encontramos importantes fortalezas tanto a nivel cualitativo como cuantitativo. A nivel cualitativo encontramos solidez desde el punto de vista de la experiencia de directivos, herramientas tecnológicas utilizadas en la operación, administración de riesgos, capacitación de personal, posicionamiento del banco y alta competitividad en términos relativos. Por otro lado, a nivel cuantitativo la institución refleja un alto margen financiero generado por un atractivo diferencial de tasas, un riesgo de mercado acotado, alta solvencia desde el punto de vista de pasivo a capital, una importante tasa de recuperación y un nivel de liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones.

La institución aún tiene áreas de oportunidad desde el punto de vista de eficiencia operativa y algunas presiones generadas por el nicho de mercado en el que se enfoca en cuanto a la morosidad de cartera. No obstante, **el nivel de riesgo al que consideramos que se encuentra asociada la institución es HR A+ de largo plazo y HR1 en el corto plazo, lo que significa que BAZ ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda y se considera con bajo riesgo crediticio ante un escenario económico adverso. La perspectiva es Estable y el signo “+” representa una posición de fortaleza relativa dentro de la misma escala de la calificación. Por otro lado, debido a las características de las Obligaciones Subordinadas, la calificación que mejor refleja el nivel de riesgo de las mismas consideramos que es “HR A”.**



ANEXOS

Balance: Banco Azteca (En millones de Pesos)	2006	2007	2008	2009P	2010P	2011P
ACTIVO	43,673	51,410	54,184	61,279	64,023	67,350
Disponibilidades	5,286	6,008	11,682	13,974	13,803	13,430
Inversiones en Valores	16,874	19,531	12,091	16,000	18,000	19,800
Operaciones con valores y derivadas	106	219	5	3,606	3,606	3,606
Total Cartera de Credito Neto	18,253	19,521	23,265	19,666	20,538	22,341
Cartera de credito neta	16,416	19,521	23,265	19,666	20,538	22,341
Cartera de credito vigente	18,895	19,662	23,441	19,849	20,763	22,605
Creditos comerciales	2,530	2,207	6,154	4,378	4,907	6,490
Creditos de consumo	15,873	16,828	16,513	14,863	15,362	15,712
Creditos a la vivienda	492	627	774	608	494	403
Cartera de credito vencida	1,195	2,243	1,916	1,830	2,249	2,641
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	(1,837)	(2,385)	(2,092)	(2,013)	(2,474)	(2,906)
Otros Activos	4,991	6,131	7,140	8,033	8,076	8,173
PASIVO	45,510	47,174	50,039	57,135	59,829	62,965
Captacion tradicional	39,169	44,290	46,294	48,481	51,143	54,244
Depositos de exigibilidad inmediata	38,270	43,129	45,441	47,714	50,338	53,358
Depositos a plazo	899	1,161	852	767	806	886
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,527	1,204	282	477	501	526
Operaciones con valores y derivadas	0	46	382	4,187	4,187	4,187
Otras cuentas por pagar	1,456	1,634	2,079	2,986	2,986	2,986
Obligaciones subordinadas en circulacion	0	0	1,002	1,004	1,004	1,004
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	0	7	18
CAPITAL CONTABLE	3,358	4,236	4,145	4,144	4,194	4,385
Capital mayoritario	3,358	4,222	4,131	4,128	4,178	4,369
Interes minoritario	0	14	14	16	16	16
Cartera Total	20,090	21,906	25,357	21,679	23,012	25,247
Cartera Total a Captacion Tradicional	51.3%	49.5%	54.8%	44.7%	45.0%	46.5%
Dispon., Valores, Deriv. a Capt. Trad. & Oper. Deriv.	56.8%	58.1%	50.9%	63.8%	64.0%	63.0%

Fuente: HR Ratings de México con información de BAZ

* Proyecciones realizadas a partir de 3T09 bajo un escenario de estrés.



Banco Azteca, S.A. Institución de Banca Múltiple

12 de noviembre de 2009

Calificación Contraparte

HR A+

HR1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Edo. De Resultados: Banco Azteca (En millones de Pesos)	2006	2007	2008	2009P	2010P	2011P
Ingresos por intereses	13,658	16,030	17,800	16,456	16,011	16,904
De disponibilidades		235	387	488	622	620
Provenientes de inversiones en valores		1,500	1,413	1,085	1,313	1,351
En operaciones de reporto y prestamo de valores		555	861	74	164	166
Intereses de cartera de credito vigente		12,313	13,720	14,760	13,783	14,613
Intereses de cartera de credito vencida		809	0	0	0	0
Comisiones por el otorgamiento inicial del credito		96	142	19	65	85
Premios a favor		26	25	30	64	70
Gastos por intereses	2,418	2,747	3,206	2,164	2,253	2,405
Intereses por depositos de exigibilidad inmediata		1,760	1,860	1,939	2,061	2,205
Intereses por depositos a plazo		76	56	55	55	62
Intereses por bonos bancarios		0	0	0	0	0
Intereses por prestamos interbancarios y de otros organismos		138	83	38	41	43
Intereses por obligaciones subordinadas		0	71	92	95	95
Premios a cargo		538	838	0	0	0
Margen financiero	11,256	13,298	14,594	14,292	13,758	14,499
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	1,934	2,387	2,998	2,896	2,388	2,432
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	9,322	10,910	11,597	11,396	11,370	12,067
Comisiones y tarifas cobradas	504	591	600	818	599	640
Comisiones y tarifas pagadas	94	119	129	84	30	32
Resultado por intermediacion	98	100	(105)	591	95	71
Ingresos (egresos) totales de la operacion	9,830	11,482	11,963	12,720	12,034	12,746
Gastos de administracion y promocion	9,012	10,011	12,102	12,536	11,846	12,375
Resultado de la operacion	818	1,471	(140)	184	188	371
Otros productos	675	287	388	233	320	341
Otros gastos	1,241	756	127	138	160	171
Resultado antes de ISR y PTU	252	1,002	122	279	348	542
ISR y PTU Causado	307	343	172	116	90	141
ISR y PTU Diferidos	279	5	84	(35)	7	11
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	224	664	34	197	250	390
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Resultado neto mayoritario	224	664	34	197	250	390

Fuente: HR Ratings de México con información de BAZ

* Proyecciones realizadas a partir de 3T09 bajo un escenario de estrés.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

METRICAS PRIMARIAS					
Nivel de Rentabilidad	4T07	4T08	4T09P	4T10P	4T11P
MIN Ajustado	22.96%	23.67%	21.52%	19.98%	19.99%
ROA	1.31%	0.06%	0.34%	0.40%	0.59%
ROE	17.04%	0.82%	4.73%	6.06%	9.15%
Retorno Operativo Bruto	24.16%	24.41%	24.03%	21.15%	21.12%
Retorno Operativo Neto	3.10%	-0.29%	0.35%	0.33%	0.62%
Margen de Ingreso No Financiero	1.20%	0.75%	2.50%	1.17%	1.12%
Eficiencia Operativa					
Índice de Eficiencia	72.18%	80.90%	80.28%	82.14%	81.53%
Índice de Eficiencia Operativa	21.07%	24.70%	23.68%	20.82%	20.50%
Costo de Captación	4.43%	4.38%	4.34%	4.38%	4.43%
Calidad de Activos de Riesgo Crediticio					
Índice de Cobertura	1.06	1.09	1.10	1.10	1.10
Índice de Morosidad	10.24%	7.56%	8.44%	9.78%	10.46%
Índice de Cobertura Ampliada	2.95	3.25	3.36	2.96	2.76
Riesgo de Mercado					
Spread de Tasas	22.54%	23.43%	21.41%	19.89%	19.87%
Capitalización de Riesgo de Mercado	71.50%	71.28%	71.90%	66.99%	64.16%
Sensibilidad a Comisiones y Productos Netos	0.03%	5.99%	6.46%	5.98%	6.03%
Exposición a Res. Por Intermediación	0.91%	-0.86%	4.61%	0.78%	0.55%
Índice de Solvencia					
Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios	14.87%	14.22%	15.03%	14.00%	13.41%
Índice de Capitalización Básica (Tier I)	11.90%	10.03%	10.43%	9.74%	9.34%
Índice de Capitalización (Tier II)	12.31%	11.50%	11.88%	11.07%	10.60%
Cobertura de Interes después de Estimaciones Preventivas	1.36	1.04	1.13	1.15	1.23
Razón de Apalancamiento	1.05	0.97	1.67	2.10	2.04

Fuente: HR Ratings de México con información de BAZ

* Proyecciones realizadas a partir de 3T09 bajo un escenario de estrés.

Las métricas obtenidas por HR Ratings podrían diferir de las publicadas por BAZ debido a diferentes metodologías de cálculo.



Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadoradora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.