

---

***Banco Azteca, S.A.,  
Institución de Banca  
Múltiple***

**Emisión de obligaciones  
subordinadas de capital**

29 de agosto de 2019





Esteban Galindez  
Director de Finanzas  
**Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple**  
Insurgentes Sur 3579, Torre 3, PH,  
Col. Talpan La Joya,  
C.P. 14000, Talpan, Ciudad de México.

Ciudad de México, a 29 de agosto de 2019.

Estimado Esteban,

Banco Azteca, S.A., Institución de Banca Múltiple (“BAZ” o “la Compañía”) ha solicitado a PricewaterhouseCoopers, S.C. (“PwC México”) para desarrollar un rango de valores comparables respecto a la tasa de interés aplicable a cierta emisión de obligaciones subordinadas durante el ejercicio fiscal de 2019 (“transacción bajo análisis”), a través de la aplicación de ciertas técnicas en materia de precios de transferencia y con base en información pública disponible a la fecha de elaboración de análisis.

## ***1. Antecedentes***

BAZ es una sociedad mexicana integrante de Grupo Elektra constituida el 23 de mayo de 2002 bajo la denominación social Banco Azteca, S.A, Institución de Banca Múltiple. El 26 de octubre del mismo año, inició operaciones de otorgamiento de crédito, prestando servicios de créditos al consumo en todos los formatos de tienda Elektra y Salinas y Rocha.

Entre sus principales actividades se encuentra la recepción de depósitos, otorgamiento de préstamos y créditos, captación de recursos del público, además realiza inversiones en valores, celebra operaciones de reporto, emite bonos bancarios, emite obligaciones subordinadas y realiza operaciones de banca múltiple, de conformidad con la Ley de Instituciones de Crédito.

A finales de la década anterior Banco Azteca, otorgó algunos créditos comerciales en moneda extranjera, básicamente en dólares americanos. Si bien lo anterior no era una constante de la cartera crediticia, con el tiempo, la demanda de créditos denominados en dólares americanos fue incrementando poco a poco, inclusive hasta llegar a otorgar crédito a empresas ubicadas en el extranjero. A la fecha, el portafolio de crédito en dólares americanos tiene un valor de EUA\$774 millones, lo que equivale al 39% de la cartera comercial.

BAZ plantea la emisión de obligaciones subordinadas convertibles en acciones por un monto de hasta USD \$500 millones (“La Nota Subordinada”), con un plazo de 5 años prorrogable por 2 años adicionales a elección del emisor.

## ***2. Alcance***

El objetivo de nuestro trabajo es preparar un análisis de rango de valores en materia de precios de transferencia, de acuerdo con los artículos 76 (fracción XII), 179 y 180 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta (“LISR”), el artículo 45-S de la Ley de Instituciones de Crédito (LIC) y los Lineamientos en Materia de Precios de Transferencia para Empresas Multinacionales y Administraciones Fiscales emitidas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (“Guías de la OCDE”).



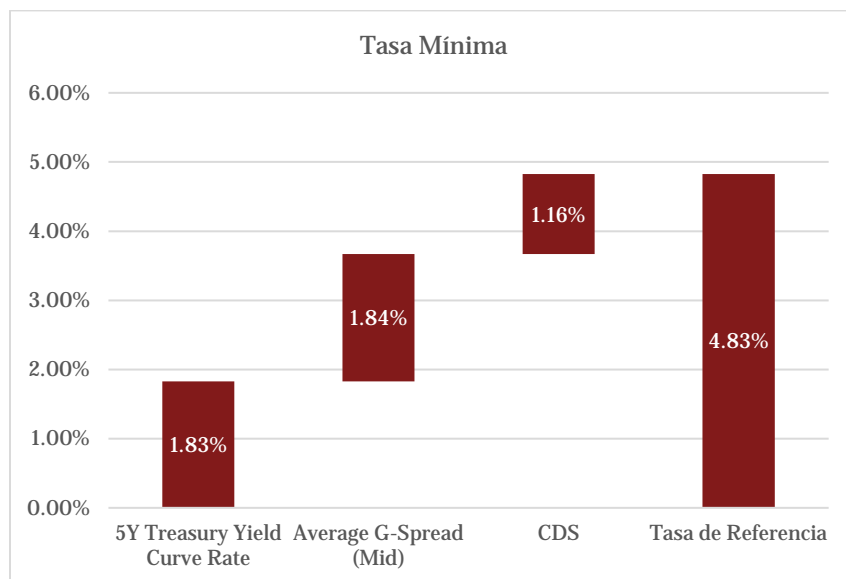
En relación con nuestro trabajo, PwC México no asumió responsabilidad alguna respecto a una verificación independiente de la información que se incluye en este reporte y confiamos en que dicha información es precisa y completa en todos los aspectos materiales.

### 3. Resumen ejecutivo

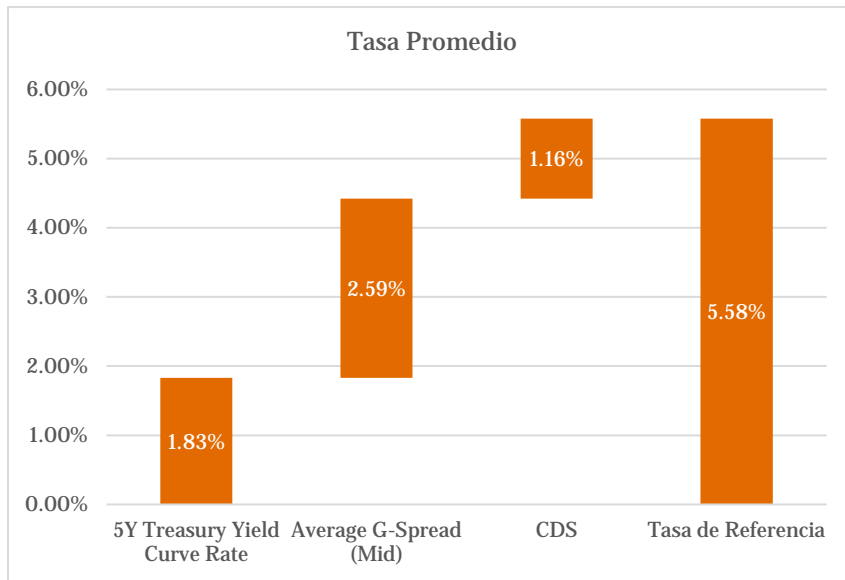
Con el fin de determinar un rango de tasas de interés que pudiera servir como referencia para La Nota Subordinada a ser emitida por BAZ, seleccionamos el Método de Precio Comparable No Controlado ("CUP") comparable como el mejor método para evaluar esta transacción, además de ser el método más directo y confiable, mismo que se encuentra en la LISR y las Guías de la OCDE.

Bajo la aplicación de CUP para la determinación de un rango de tasas de interés consistentes con aquellas que partes no relacionadas estarían dispuestas a pactar bajo circunstancias de negocio similares. Para nuestro análisis obtuvimos información de diferentes fuentes públicas para aplicar posteriormente una Metodología de acumulación ("Build-up Method"), bajo la cual, la construcción de una tasa de interés considera los factores del mercado, asimismo los costos y los riesgos asociados en actividades de financiamiento.

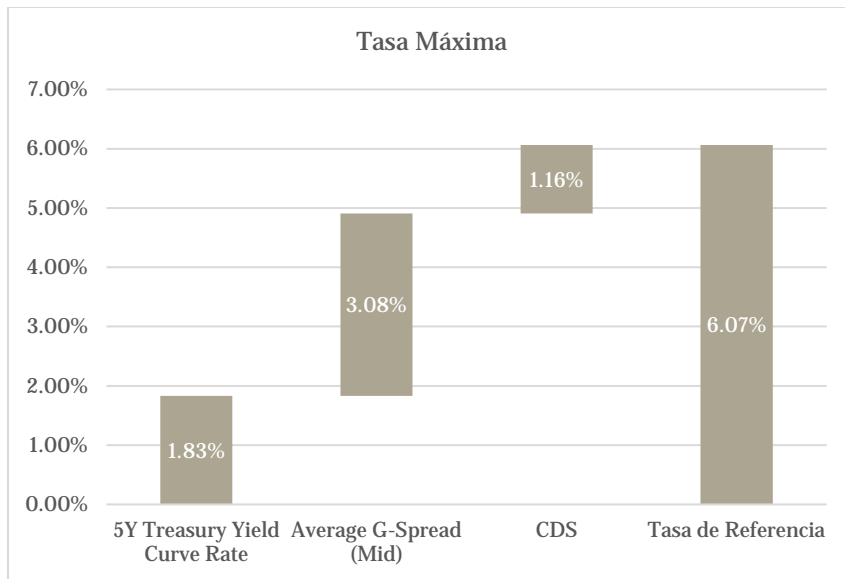
Los resultados de nuestros análisis fueron los siguientes:



Fuente: Bloomberg® y cálculos realizados por PwC.



Fuente: Bloomberg® y cálculos realizados por PwC.



Fuente: Bloomberg® y cálculos realizados por PwC.

Es importante mencionar que las tasas antes descritas sirven de referencia, por lo que cualquier tasa de interés que se establezca para la emisión de las obligaciones subordinadas por parte de BAZ que se encuentre dentro del rango de los valores estimados en este documento se encuentra a valor de mercado.

## ***4. Determinación de tasa de interés***

### ***4.1. Selección del método de precios de transferencia***

Después de analizar las circunstancias y los términos relacionados de la transacción sujeta a análisis, hemos determinado que la aplicación del CUP proporciona una medida confiable para analizar este tipo de operaciones. Consideramos que el CUP generalmente es el método más directo y confiable para establecer el precio a valor de mercado de la emisión de obligaciones subordinadas.

Una vez que se ha seleccionado el CUP, se descartó el uso de los demás métodos establecidos en el Artículo 180 de la LISR, toda vez que dicho método proporciona la medida más directa de valor de mercado. Asimismo, es importante mencionar que, de acuerdo con lo establecido por las Guías de la OCDE, el CUP es el método que proporciona una manera más directa de establecer si el monto de las contraprestaciones pactado entre partes relacionada se encuentra a valor de mercado.

### ***4.2. Análisis de comparabilidad***

La LISR establece que las transacciones o las compañías son comparables, cuando no existan diferencias entre éstas que afecten significativamente el precio o monto de la contraprestación o el margen de utilidad a que hacen referencia los métodos establecidos en el artículo 180 de la misma ley, y cuando existan dichas diferencias, éstas se eliminen mediante ajustes razonables. Para determinar dichas diferencias, se tomarán en cuenta los elementos pertinentes que se requieran, según el método utilizado, considerando entre otros los siguientes elementos:

- Características de las transacciones;
- Funciones o actividades, incluyendo los activos utilizados y riesgos asumidos en las transacciones controladas, de cada una de las partes involucradas en la operación;
- Términos contractuales;
- Circunstancias económicas; y
- Estrategias de negocio, incluyendo aquellas que estén relacionadas con la penetración, permanencia y ampliación del mercado.

Específicamente para las transacciones de financiamiento, la LISR solicita evaluar características tales como: monto del principal, tasa de interés, solvencia del deudor, plazo y garantía. Estas características representan la base de nuestro análisis de precios de transferencia.

### ***4.3. Búsqueda de transacciones comparables***

Primeramente, para obtener información de transacciones comprables en el mercado que sirven de referencia para nuestro análisis, empleamos la siguiente estrategia de búsqueda en la terminal Bloomberg bajo los siguientes criterios:

<b>Criterio de búsqueda</b>	<b>Número de Observaciones</b>
Emisores clasificados bajo “ <i>BICS Classification</i> ” como “ <i>Banks</i> ” (Bancos);	152,799
Instrumentos emitidos en moneda: <i>United States Dollar</i> (Dólares Americanos);	24,642
Instrumentos emitidos después del 01/01/2017;	15,537
Instrumentos con un plazo menor a 10 años; y	14,822
Instrumentos clasificados como “ <i>Subordinated</i> ” (Subordinados).	221

Fuente: Bloomberg®.

El conjunto de emisiones comparables quedó conformado por 221 instrumentos potencialmente comparables, sin embargo, con el objetivo de incrementar la comparabilidad de estas emisiones para reflejar los términos y condiciones que serían atribuibles a la emisión de BAZ, se aplicaron los siguientes filtros adicionales:

- Se seleccionaron aquellas emisiones que fueran utilizadas para efectos generales de Capital (Tier 2) de Basilea III.
- Finalmente seleccionamos aquellos instrumentos cuyos emisores mantienen una calificación crediticia equivalente a la de BAZ, que de conformidad con la calificadora Moody's es de “Baa3”. Así mismo, para obtener el mayor número de elementos en la muestra, elegimos a aquellos emisores que mantuvieron un grado de riesgo 3. Dicho segmento incluye las calificaciones “Baa1”, “Baa2” y “Baa3” de acuerdo con el Mapeo de Calificaciones y Grados de Riesgo publicado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”).

<b>Grados de Riesgo</b>	<b>Escala Global</b>		
	<b>S&amp;P</b>	<b>Fitch</b>	<b>Moody's</b>
3	BBB+	BBB+	Baa1
	BBB	BBB	Baa2
	BBB-	BBB-	Baa3

Fuente: CNBV.

<b>Criterio de aceptación</b>	<b>Número de Observaciones</b>
Emisiones que fueran utilizadas para efectos generales de Capital (Tier 2) de Basilea III	58
Emisiones de instituciones con calificación crediticia similar a las de BAZ	6

Fuente: Bloomberg® y BAZ.

Una vez aplicados los filtros anteriores, la muestra de transacciones comparables, quedó compuesta por los siguientes instrumentos:



Emisor	Yield to Maturity (%)	Monto emitido (USD)	Fecha de emisión	Fecha de Término	Tipo de colateral
Bank of Ireland Group PLC	4.567	500,000,000	9/19/2017	9/19/2027	<i>Subordinated</i>
Synovus Financial Corp	4.900	300,000,000	7/2/2019	2/7/2029	<i>Subordinated</i>
TCF National Bank	4.390	150,000,000	7/2/2019	7/2/2029	<i>Subordinated</i>
New York Community Bancorp Inc	4.779	300,000,000	11/6/2018	11/6/2028	<i>Subordinated</i>
Discover Bank	3.607	500,000,000	8/9/2018	8/9/2028	<i>Subordinated</i>
FNB Corp/PA	4.537	120,000,000	2/14/2019	2/14/2029	<i>Subordinated</i>

Fuente: Bloomberg®.

#### **4.4. Determinación del rango de valores de mercado**

De acuerdo con la LISR, en su artículo 179, tercer párrafo, fracción I, los elementos principales a tomar en cuenta para el análisis de transacciones de financiamiento son: el monto del principal, plazo de pago, garantías otorgadas, solvencia del deudor, así como la tasa de interés pactada en la transacción.

Un contrato de financiamiento puede analizarse a través del riesgo de crédito que se involucra en la transacción. Derivado de lo anterior, esperaríamos que un alto grado de riesgo financiero para la compañía prestataria se reflejara en una mayor probabilidad de default (incumplimiento) con lo que dicho contrato de financiamiento debería reflejar un nivel alto de tasa de interés que estuviera relacionado con el riesgo antes mencionado.

Para la estimación de la tasa de interés de referencia para el análisis de las transacciones de financiamiento, se decidió llevar a cabo la construcción de un rango de tasas de interés, bajo la aplicación de la metodología denominada "Build-up Method", el cual es un modelo de acumulación, en donde la tasa de referencia se estima como la suma de una tasa base de referencia y una o más primas de riesgos. La metodología aplicada en la estimación de la tasa de interés de referencia para la transacción financiera sujeta a análisis, es consistente con el enfoque utilizado por instituciones financieras. De acuerdo a lo anterior, se evaluaron y tomaron en cuenta los siguientes factores:

##### **4.4.1. Tasa base de referencia**

Esta tasa refleja el costo del dinero en el tiempo ya que se considera una tasa de interés de mercado comúnmente utilizada como base para el establecimiento de tasas de interés relacionadas con transacciones financieras. Para propósitos del presente análisis se eligió la tasa de rendimiento de los Bonos de los Estados Unidos de América a 5 años (*5 Year US Treasury Yield Rate*) dado que la emisión se realizará en dólares americanos.

#### 4.4.2. G-Spread

El “G-Spread” (también denominado como “margen nominal”) es diferencial entre el rendimiento de los bonos del Tesoro y el rendimiento de los bonos con un mismo vencimiento. Ya que se puede suponer que los bonos del Tesoro tienen un riesgo de incumplimiento mínimo, la diferencia entre el rendimiento de los bonos corporativos y los bonos del Tesoro representa el riesgo de incumplimiento. Para nuestro análisis consideramos el valor mínimo, máximo y el promedio de la muestra de transacciones comparables, como se describe a continuación.

<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>
1.84%	2.59%	3.08%

Fuente: Bloomberg®. Cálculos propios.

#### 4.4.3. Credit Default Swap Soberano

Un *Credit Default Swap* (CDS) es un instrumento financiero de cobertura contra un incumplimiento crediticio, es decir que cubre a su tenedor del riesgo de impago de un préstamo o de la compra de otro producto financiero. Por lo tanto, al utilizar un CDS referido a la deuda soberana de México, es una buena estimación del riesgo que asume el país para pactar alguna transacción financiera y que dicho riesgo debería estar incluido en contraprestaciones de valor de mercado. Por lo tanto, obtuvimos a través de *Bloomberg*®, el valor (spread) de la última cotización del CDS a la fecha de análisis, la cual fue de 1.16%

### 4.5. Resultados

Finalmente, considerando los elementos antes descritos, mediante la acumulación de estos construimos el siguiente rango de tasas de interés de referencia que podrían establecerse en la emisión de BAZ:

<b>Build-Up Method</b>	<b>Fecha</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>
5Y Treasury Yield Curve Rate	23/07/2019	1.83%	1.83%	1.83%
Average G-Spread (Mid)	23/07/2019	1.84%	2.59%	3.08%
CDS	23/07/2019	1.16%	1.16%	1.16%
<b>Tasa de Referencia</b>	<b>23/07/2019</b>	<b>4.83%</b>	<b>5.58%</b>	<b>6.07%</b>

Fuente: Bloomberg®. Cálculos propios.



# Anexo A. - Proceso de búsqueda

Actions		Settings		Fixed Income Search	
Build/Edit Search		My Searches		Example Searches	
Build with Criterion		Build by Merging Saved Searches			
1. Select Universe					As of 07/23/2019
1) Asset Classes	Corporates				1,939,090 securities
2) Sources	All Securities				
2. <input checked="" type="radio"/> Criteria <input type="radio"/> Ask a Question					
	Field	Boundaries	Selected Criteria	Matches	
32) And	BICS Classification	<input checked="" type="radio"/> Include	(Banks)	152,799	<input type="checkbox"/>
33) And	Currency	<input checked="" type="radio"/> Include	(United States Dollar)	24,642	<input type="checkbox"/>
34) And	Issue Date	<input checked="" type="radio"/> >=	01/01/2017	15,537	<input type="checkbox"/>
35) And	Maturity	<input checked="" type="radio"/> <=	10 Years from now	14,822	<input type="checkbox"/>
36) And	Collateral Type	<input checked="" type="radio"/> Include	(Subordinated)	221	<input type="checkbox"/>
37) And			Fields		
				221 securities	1) Results

Fuente: Bloomberg®.

# Anexo B. - Información soporte

## B.1. Daily Treasury Yield Curve Rates

Fecha	1 Mo	2 Mo	3 Mo	6 Mo	1 Yr	2 Yr	3 Yr	5 Yr
07/01/2019	2.17	2.16	2.21	2.10	1.94	1.78	1.74	1.79
07/02/2019	2.21	2.17	2.20	2.09	1.91	1.77	1.71	1.75
07/03/2019	2.25	2.20	2.21	2.08	1.91	1.77	1.71	1.74
07/05/2019	2.26	2.22	2.23	2.14	1.98	1.87	1.82	1.84
07/08/2019	2.23	2.24	2.26	2.14	1.99	1.88	1.84	1.86
07/09/2019	2.22	2.24	2.26	2.15	2.00	1.92	1.88	1.88
07/10/2019	2.18	2.18	2.20	2.07	1.93	1.82	1.79	1.82
07/11/2019	2.17	2.17	2.17	2.08	1.97	1.85	1.84	1.88
07/12/2019	2.16	2.18	2.14	2.07	1.96	1.84	1.81	1.86
07/15/19	2.17	2.19	2.16	2.06	1.95	1.83	1.80	1.84
07/16/19	2.16	2.17	2.15	2.06	2.00	1.87	1.84	1.88
07/17/19	2.13	2.14	2.14	2.04	1.95	1.83	1.80	1.83
07/18/19	2.11	2.12	2.05	2.01	1.90	1.77	1.74	1.78
07/19/19	2.11	2.16	2.06	2.03	1.94	1.80	1.77	1.80
07/22/19	2.13	2.16	2.09	2.08	1.95	1.80	1.77	1.80
07/23/19	2.12	2.15	2.06	2.09	1.97	1.83	1.79	1.83
07/24/19	2.10	2.14	2.10	2.08	1.98	1.83	1.79	1.82

Fuente: U.S. Department of the Treasury.

## B.2. Credit Default Swap

21) CDS Description		22) Ref Entity Description		Identifiers	
<b>Pages</b> 1) CDS Info 2) RED Info  <b>Quick Links</b> 31) CINS CDS Search 32) ALLQ Pricing 33) QMGR Quotes 34) CACS Corp Act 35) CDSW CDS Val 36) CN Sec News 37) CRPR Ratings 38) CDSV CDS Curve  60) Send Security		<b>Reference Entity Information</b> Name United Mexican States Sector Government Industry Sovereigns  <b>Credit Default Swap Contract Information</b> Country MX Cpn Freq Q Debt Type Senior Day Count ACT/360 Currency USD Tenor 5Y Maturity Date 06/20/24 Disc Curve US Fixing Swap Curve Street Convention Standard Contract SLAS ISDA Definitions Year 2014 Coupon (bps) 100 Recovery 0.25 Restructuring Full Restructuring Outstanding Debt (MXN) Amt Debt 0/S 10.399MMMM		Short Name MEX/ Corp Full Name MEX CDS USD SR 5... BB Number CMEX1U5 Corp Ticker MEX RED Code 9A18ECAH2  <b>Reference Entity Ratings</b> Moody's A3 S&P BBB+ Fitch BBB	
<b>Suggested Functions</b>		<b>HP</b> Analyze a currency's historical prices		<b>CDOT</b> CDS Index Tranche Summary	

Fuente: Bloomberg®.

MEX CDS USD SR 5Y		95) Compare		96) Actions		97) Edit	
01/01/2018	07/26/2019	CBIN	Last Px	Local CCY	Mov Avgs	Ke	
1D	3D	1M	6M	YTD	1Y	5Y	Max
MEX CDS US...		Daily					
Date	Last Px						
Fr 07/26/2019	114.277						
Th 07/25/2019	113.688						
We 07/24/2019	114.364						
Tu 07/23/2019	115.680						
Mo 07/22/2019	115.410						
Fr 07/19/2019	113.874						
Th 07/18/2019	114.406						
We 07/17/2019	115.347						
Tu 07/16/2019	113.167						
Mo 07/15/2019	111.030						
Fr 07/12/2019	114.227						
Th 07/11/2019	116.959						
We 07/10/2019	115.774						
Tu 07/09/2019	114.867						
Mo 07/08/2019	112.499						
Fr 07/05/2019	110.912						
Th 07/04/2019	111.148						
We 07/03/2019	111.116						
Tu 07/02/2019	110.634						

Fuente: Bloomberg®.

# Anexo C. - Tabla de aceptación y rechazo de instrumentos comparables

Nombre	Uso de emisiones	Calificación Crediticia	Uso de emisiones	Aceptado
China Construction Bank Corp	Basel III Tier 2 Capital	X		
Turkiye Garanti Bankasi AS	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Turkiye Is Bankasi AS	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
United Overseas Bank Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Bank of Ireland Group PLC	General Corporate Purposes Bail-in Basel III Tier 2 Capital			X
ABN AMRO Bank NV	General Corporate Purposes Bail-in Basel III Tier 2 Capital	X		
Bancolombia SA	Basel III Tier 2 Capital	X		
Standard Bank Group Ltd	Basel III Tier 2 Capital	X		
DBS Group Holdings Ltd	Intercompany Loan Basel III Tier 2 Capital	X		
Chong Hing Bank Ltd	Basel III Tier 2 Capital	X		
ING Groep NV	Bail-in Basel III Tier 2 Capital	X		
China CITIC Bank International Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Synovus Financial Corp	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital			X
Banco GNB Sudameris SA	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Akbank T.A.S.	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Dime Community Bancshares Inc	Acquisition Financing Dividend Payment General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
BB&T Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	Basel III Tier 2 Capital	X		
Akbank T.A.S.	Basel III Tier 2 Capital	X		
PNC Bank NA	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Absa Group Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	Sustainability Bond/Loan Basel III Tier 2 Capital	X		
Shanghai Commercial Bank Ltd	Working Capital Basel III Tier 2 Capital	X		
TCF National Bank	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital			X
Odea Bank AS	Basel III Tier 2 Capital	X		
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Cooperatieve Rabobank UA	General Corporate Purposes Bail-in Basel III Tier 2 Capital	X		
Kookmin Bank	Project Finance Refinance Sustainability Bond/Loan Basel III Tier 2 Capital	X		
CMB Wing Lung Bank Ltd	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
New York Community Bancorp Inc	General Corporate Purposes Stock Buyback Basel III Tier 2 Capital			X
Shinhan Bank Co Ltd	Project Finance Refinance Sustainability Bond/Loan Basel III Tier 2 Capital	X		
KeyBank NA/Cleveland OH	General Corporate Purposes	X		
Dah Sing Bank Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Wintrust Financial Corp	General Corporate Purposes	X		
Shanghai Commercial Bank Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
FirstRand Bank Ltd	Basel III Tier 2 Capital	X		
CIT Group Inc	Dividend Payment General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Discover Bank	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital			X
Towne Bank/Portsmouth VA	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Credit Europe Bank NV	Basel III Tier 2 Capital	X		
Home BancShares Inc/AR	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Shinhan Bank Co Ltd	Working Capital Basel III Tier 2 Capital	X		
Ion Financial MHC	Acquisition Financing General Corporate Purposes	X		
Simmons First National Corp	Refinance	X		
Manufacturers & Traders Trust Co	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
Luso International Banking Ltd	Capital Expenditures General Corporate Purposes	X		
Pacific Premier Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Sekerbank Turk AS	Basel III Tier 2 Capital	X		
Shinhan Bank Co Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
United Overseas Bank Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
FNB Corp/PA	General Corporate Purposes Stock Buyback Refinance Basel III Tier 2 Capital			X
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
German American Bancorp Inc	Acquisition Financing Refinance	X		
United Community Banks Inc/GA	Acquisition Financing General Corporate Purposes	X		
First National of Nebraska Inc	General Corporate Purposes	X		
Cullen/Frost Bankers Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
DBS Group Holdings Ltd	Intercompany Loan Basel III Tier 2 Capital	X		
Ameris Bancorp	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
ConnectOne Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Malvern Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
QCR Holdings Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
German American Bancorp Inc	Acquisition Financing Refinance	X		
Shinhan Bank Co Ltd	Project Finance Refinance Sustainability Bond/Loan Basel III Tier 2 Capital	X		
Hanmi Financial Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Turkiye Garanti Bankasi AS	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Banco GNB Sudameris SA	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Turkiye Is Bankasi AS	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance PLC	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Banco Santander Brasil SA/Cayman Islands	Refinance Bail-in Basel III Tier 2 Capital	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
Orrstown Financial Services Inc	General Corporate Purposes	X		
Akbank T.A.S.	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Sovcombank PAO	#N/A Field Not Applicable	X		
Akbank T.A.S.	Basel III Tier 2 Capital	X		
United Bancorp Inc/OH	General Corporate Purposes	X		
MB Financial Bank NA	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Bank of NT Butterfield & Son Ltd/The	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Morris State BancShares Inc	#N/A Field Not Applicable	X		
United Bancorp Inc/OH	General Corporate Purposes	X		
Banterra Bank	General Corporate Purposes	X		
Peapack Gladstone Financial Corp	General Corporate Purposes Investment		X	
Quaint Oak Bancorp Inc	#N/A Field Not Applicable	X		
Texas State Bankshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
Investar Holding Corp	General Corporate Purposes Investment Basel III Tier 2 Capital	X		
Independent Bank Group Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Central Bancshares Inc/TX	General Corporate Purposes	X		
Allegiance Bank/Texas	General Corporate Purposes	X		
Shinhan Bank Co Ltd	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Heritage Commerce Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Sovcombank PAO	#N/A Field Not Applicable	X		
CBX Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Bank China Construction Bank Indonesia Tbk PT	Basel III Tier 2 Capital	X		
First Busey Corp	Acquisition Financing General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Metropolitan Bank Holding Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Independent Bank Corp	General Corporate Purposes	X		
Sword Financial Corp	#N/A Field Not Applicable	X		
First Commonwealth Bank	General Corporate Purposes		X	
RBB Bancorp	#N/A Field Not Applicable	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
Fidelity Federal Bancorp	General Corporate Purposes	X		
ICBC Standard Bank PLC	Basel III Tier 2 Capital	X		
Orrstown Financial Services Inc	General Corporate Purposes	X		
First Southwest Corp/MS	General Corporate Purposes	X		
Bryn Mawr Bank Corp	General Corporate Purposes Working Capital Basel III Tier 2 Capital	X		
Assabet Valley Bancorp	General Corporate Purposes	X		
Luso International Banking Ltd	Capital Expenditures General Corporate Purposes	X		
Narragansett Financial Corp	General Corporate Purposes Working Capital	X		
Five Star Bancorp	#N/A Field Not Applicable	X		
ServisFirst Bancshares Inc	Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Fidelity Financial Corp	Acquisition Financing Dividend Payment Stock Buyback Refinance	X		
County Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
PeoplesBancorp MHC	Acquisition Financing General Corporate Purposes	X		
Northpointe Bank	General Corporate Purposes	X		
Assabet Valley Bancorp	General Corporate Purposes	X		
Capital Funding Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Southern National Bancorp of Virginia Inc	Acquisition Financing General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
First Eldorado Bancshares Inc/IL	#N/A Field Not Applicable	X		
National Commerce Corp	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Valley Republic Bancorp	Basel III Tier 2 Capital	X		
Howard Bancorp Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
John Marshall Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Odea Bank AS	Basel III Tier 2 Capital	X		
First National of Nebraska Inc	General Corporate Purposes	X		
SmartFinancial Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
First Paragould Bankshares Inc	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Pedcor Bancorp	General Corporate Purposes	X		
FineMark Holdings Inc	#N/A Field Not Applicable	X		
NexBank Capital Inc	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		



<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
Central Bancshares Inc/TX	General Corporate Purposes	X		
First Federal Bancorp Inc/FL	#N/A Field Not Applicable	X		
Bridgewater Bancshares Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
First Citizens Bancshares Inc/TX	General Corporate Purposes	X		
Orrstown Financial Services Inc	General Corporate Purposes	X		
Durant Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
UTB Financial Holding Co	General Corporate Purposes	X		
PeoplesBancorp MHC	Acquisition Financing General Corporate Purposes	X		
Minnwest Corp	General Corporate Purposes	X		
Industrial & Commercial Bank of China Mexico SA	General Corporate Purposes Working Capital Basel III Tier 2 Capital	X		
Midland States Bancorp Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
BCB Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
CBX Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
BankFirst Capital Corp	Basel III Tier 2 Capital	X		
Ion Financial MHC	Acquisition Financing General Corporate Purposes	X		
Metropolitan Bank Holding Corp	General Corporate Purposes	X		
NBC Bancshares in Pawhuska Inc	General Corporate Purposes	X		
First Bancshares Inc/The	General Corporate Purposes Refinance	X		
Tennessee Valley Financial Holdings Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
Patriot National Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Gold Coast Bancorp Inc	Acquisition Financing General Corporate Purposes	X		
Capital Funding Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Freedom Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Signature Bancorporation Inc	General Corporate Purposes	X		
HarborOne Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Green Bancorp Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
John Marshall Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Central Federal Corp	#N/A Field Not Applicable	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
First Community Holdings	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Investec Ltd	Basel III Tier 2 Capital	X		
BCB Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Valley Republic Bancorp	Basel III Tier 2 Capital	X		
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	Basel III Tier 2 Capital	X		
NBC Bancshares in Pawhuska Inc	General Corporate Purposes	X		
Capital Community Bancorp Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
Radius Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Bank of China Thai PCL	Basel III Tier 2 Capital	X		
T Bancshares Inc	#N/A Field Not Applicable	X		
Narragansett Financial Corp	General Corporate Purposes Working Capital	X		
ABLV Bank AS	General Corporate Purposes	X		
Independent Bank Corp	General Corporate Purposes	X		
Jeff Davis Bancshares Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Quontic Bank Holdings Corp	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
CB&T Holding Corp	#N/A Field Not Applicable	X		
National Commerce Corp	General Corporate Purposes Refinance	X		
Midwest Regional Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
T Bancshares Inc	#N/A Field Not Applicable	X		
Regal Bancorp Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
NOA Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
First Western Bancshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
Pedcor Bancorp	General Corporate Purposes	X		
Industrial & Commercial Bank of China Mexico SA	General Corporate Purposes Working Capital	X		
Great Plains Bancshares Inc	General Corporate Purposes	X		
Northpointe Bancshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
Fidelity Federal Bancorp	General Corporate Purposes	X		
Signature Bancorporation Inc	General Corporate Purposes	X		
Old Line Bancshares Inc	Acquisition Financing Basel III Tier 2 Capital	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
GrandSouth Bancorporation	General Corporate Purposes	X		
Industrial & Commercial Bank of China Mexico SA	General Corporate Purposes Working Capital Basel III Tier 2 Capital	X		
Parkside Financial Inc/MO	General Corporate Purposes	X		
Texas State Bankshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
First Southwest Corp/MS	General Corporate Purposes	X		
Vision Banco SAECA	Basel III Tier 2 Capital	X		
Minnwest Corp	General Corporate Purposes	X		
First Paragould Bankshares Inc	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Northpointe Bank	General Corporate Purposes	X		
First Western Bancshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
Parkside Financial Inc/MO	General Corporate Purposes	X		
Grand Mountain Bancshares Inc	General Corporate Purposes	X		
Capital Funding Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Five Star Bancorp	#N/A Field Not Applicable	X		
Great Plains Bancshares Inc	General Corporate Purposes	X		
TS Contrarian Bancshares Inc	General Corporate Purposes Investment Basel III Tier 2 Capital	X		
Fibabanka AS	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Bridgewater Bancshares Inc	General Corporate Purposes	X		
Northpointe Bancshares Inc	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		
Northpointe Bancshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
Northpointe Bancshares Inc	General Corporate Purposes Refinance	X		
Fidelity Financial Corp	Acquisition Financing Dividend Payment Stock Buyback Refinance	X		
First Citizens Bancshares Inc/TX	General Corporate Purposes	X		
First Federal Bancorp Inc/FL	#N/A Field Not Applicable	X		
Central Federal Corp	#N/A Field Not Applicable	X		
SmartFinancial Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
Radius Bancorp Inc	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Patriot National Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		

<b>Nombre</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Uso de emisiones</b>	<b>Aceptado</b>
TS Contrarian Bancshares Inc	General Corporate Purposes Investment Basel III Tier 2 Capital	X		
First Community Holdings	General Corporate Purposes Basel III Tier 2 Capital	X		
Midland States Bancorp Inc	Basel III Tier 2 Capital	X		
Capital Funding Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Jeff Davis Bancshares Inc	General Corporate Purposes	X		
NOA Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
Midwest Regional Bancorp Inc	General Corporate Purposes	X		
UTB Financial Holding Co	General Corporate Purposes	X		
NexBank Capital Inc	General Corporate Purposes Refinance Basel III Tier 2 Capital	X		

Fuente: Bloomberg®.

---

# **Anexo D. - Curriculum Vitae**

## ***D.1. Iván Díaz-Barreiro Hernández***

Iván es socio del área de precios de transferencia de la oficina Ciudad de México. Fue coordinador del comité de precios de transferencia de IFA México (2011-2013) y fue miembro de la comisión de precios de transferencia del Instituto Mexicano de Contadores de México (CCPM) donde se desempeñó como tesorero (2007-2013).

En la rama de documentación ha trabajado con clientes en Argentina, Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador y Venezuela, así como en proyectos de planeación y consultoría en las industrias de minería, autopartes, banca, panificadora, farmacéutica, petroquímica. Se ha especializado en proyectos de reestructura de negocios, operaciones de valuación de acciones y de activos intangibles, así como en el diseño de transacciones financieras derivadas con opciones, forwards y swaps entre partes relacionadas.

En el pasado he contribuido con la *International Financial Facility for Aviation Safety* (ONU), en la Facultad de Economía del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE) así como perito en economía ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y ante la Comisión Federal de Telecomunicaciones (COFETEL).

Ha participado como orador ante las autoridades fiscales peruanas, panameñas y mexicanas, la Cámara Minera de México, así como en otros foros especializados como el diplomado de precios de transferencia del CCPM. Es coautor de libros editados por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos y Kluwer International y ha participado con artículos en *Euro Money*, *World Financier* y *WorldTrade Executive*.

Es Licenciado en Economía por la Universidad Iberoamericana, y egresado del programa de maestría M.B.A. (concentración en finanzas) de McGill University, Canadá (Beca *International Student Award*). Cuenta también con el Diplomado en impuestos del Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) y la certificación en finanzas del IMCP y el Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas (IMEF).