

**BACTIN LP**  
**HR AA**  
Perspectiva  
Estable

**BACTIN CP**  
**HR1**

**BACTIN 22-2**  
**HR AA**  
Perspectiva  
Estable

**2022**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

**2023**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable

**2024**  
**HR AA**  
Perspectiva Estable



**Angel García**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Luis Rodríguez**

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado



**Juan Pablo Martínez**

[juanpablo.martinez@hrratings.com](mailto:juanpablo.martinez@hrratings.com)

Analista



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Actinver. Asimismo, ratificó la calificación HR AA con Perspectiva Estable para la emisión BACTIN 22-2

La ratificación de las calificaciones de Banco Actinver<sup>1</sup> se basa en la adecuada evolución financiera y que, si bien existe un pasivo contingente, el Banco ha incrementado su solvencia en caso de afrontarlo. En línea con lo anterior, el índice de capitalización básico y neto cerró en 19.7% al primer trimestre de 2024 (1T24), el cual se vio beneficiado por una aportación de capital de P\$600m de pesos al cierre del 2023, así como por la adecuada y constante generación de utilidades netas que ha mostrado en los últimos periodos (vs. 16.3% al 1T23 y 17.4% en el escenario base). En cuanto al ROA Promedio, el Banco mostró un resultado constante en comparación al año anterior al cerrar en 1.3% al 1T24, derivado de mayores ingresos por intereses y un incremento en las comisiones netas del Banco (vs. 1.3% al 1T23 y 1.0% en el escenario base). En cuanto a la calidad de su portafolio, el índice de morosidad mostró un deterioro y cerró en un nivel de 2.8% al 1T24 manteniéndose en niveles bajos (vs. 2.2% al 1T23 y 2.9% en el escenario base). Es importante mencionar que el pasivo contingente del Banco representaría una pérdida de aproximadamente mil millones de pesos; no obstante, el Banco cuenta con el capital suficiente para mitigar riesgos de solvencia en su operación. Por último, el Banco muestra un buen desempeño en su Gobierno Corporativo, donde cuenta con etiquetados superiores en factores de ESG.

<sup>1</sup> Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver y/o el Banco y/ BACTIN).



## Supuestos y Resultados: Banco Actinver

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Carteral Total	22,726	25,838	21,625	22,901	25,878	28,031	30,948	34,758	27,317	29,095	31,618
Cartera Vigente	22,218	25,121	21,158	22,313	25,142	27,216	30,052	33,708	26,081	27,582	29,909
Cartera Vencida	508	717	467	588	736	815	895	1,051	1,236	1,512	1,709
Bienes en Administración / Custodia	76,745	86,601	77,147	74,088	83,562	89,225	92,848	94,719	87,907	89,678	91,485
Índice de Morosidad	2.2%	2.8%	2.2%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	4.5%	5.2%	5.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.8%	2.2%	2.8%	2.8%	3.0%	3.3%	3.2%	4.7%	6.2%	5.8%
MIN Ajustado	2.7%	3.1%	3.0%	2.2%	2.8%	2.8%	3.0%	2.9%	1.7%	1.5%	1.7%
Índice de Eficiencia	69.6%	71.0%	89.7%	71.7%	66.0%	67.9%	66.7%	66.3%	106.8%	73.1%	77.0%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	0.5%	0.9%	1.7%	1.3%	1.4%	1.3%	-1.9%	0.3%	0.4%
Índice de Capitalización Básico	16.3%	19.7%	14.1%	15.1%	18.7%	22.0%	23.0%	24.0%	16.7%	16.5%	16.7%
Índice de Capitalización Neto	16.3%	19.7%	14.1%	15.1%	18.7%	22.0%	23.0%	24.0%	16.7%	16.5%	16.7%
Razón de Apalancamiento	10.3	9.5	7.4	9.3	9.6	8.8	8.0	7.6	10.4	11.3	11.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	2.2%	2.4%	2.3%	2.1%	1.9%	1.6%
CCL	177.9%	213.9%	223.2%	174.5%	177.9%	205.8%	184.8%	174.7%	200.9%	183.8%	176.5%
NSFR	138.2%	161.1%	166.0%	141.0%	156.4%	163.0%	164.5%	165.5%	158.3%	158.4%	159.0%

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

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 19.7% al 1T24 (vs. 16.3% al 1T23 y 17.4% en el escenario base).** El incremento en el índice de solvencia se atribuye a que el Banco recibió una aportación de capital por P\$600m al cierre de 2023. Además, la generación de utilidades periodo a periodo ha fortalecido de forma consistente el capital contable del Banco.
- **Consistencia en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.3% al 1T24 (vs. 1.3% al 1T23 y 1.0% en el escenario base).** Los niveles consistentes en el indicador se atribuyen a una mayor generación de ingresos por intereses y un incremento en las comisiones cobradas por el Banco.
- **Se mantiene bajos niveles de morosidad al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.8% y 2.8% al 1T24 (vs. 2.2% y 2.4% al 1T23, y 2.9% y 3.1% en el escenario base).** El incremento en el índice de morosidad se atribuye al incumplimiento de un cliente en la cartera comercial, sin embargo, el Banco presenta buena calidad en su portafolio siendo una de sus principales fortalezas.
- **Incremento en los gastos de administración del Banco, con un índice de eficiencia de 71.0% al cierre de 1T24 (vs. 69.3% al 1T23 y 72.3% en el escenario base).** Este resultado va en línea con una mayor operación del Banco y un incremento en la nómina a empleados.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles adecuados de solvencia, con un índice de capitalización neto de 24.0% al cierre de 2026.** La posición de solvencia se mantendrá en niveles de fortaleza debido a una adecuada implementación de los proyectos de crecimiento del Banco.
- **ROA Promedio esperado en niveles relativamente constantes, con un resultado de 1.3% al 4T26.** Esto se daría como resultado de un crecimiento sostenido en el margen financiero del Banco.



- **Reducción constante en los niveles de apalancamiento, con una razón de 8.5x al cierre de 2026.** Este comportamiento se debe al decremento en los pasivos sin presencia de reporto, así como al constante incremento en el capital contable.

## Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación de Ingresos mediante las distintas líneas de negocio.** El Banco presenta un crecimiento escalable en cada una de sus principales líneas de negocio, manteniendo niveles adecuados de rentabilidad.
- **Pasivos Contingentes por orden judicial que podrían presionar sus niveles de capitalización.** Banco Actinver afronta una demanda por mil millones de pesos interpuesta por uno de sus clientes. En caso de efectuar dicho pago el Banco cuenta con capital suficiente para no presentar problemas de solvencia en su operación.
- **Incremento en los gastos de administración del Banco, con un índice de eficiencia de 71.0% al cierre de 1T24 (vs. 69.3% al 1T23 y 72.3% en el escenario base).** Este resultado va en línea con una mayor operación del Banco y un incremento en la nómina a empleados.
- **Fortaleza en Gobierno Corporativo.** El Banco presenta factores de Gobierno Corporativo en un rango superior, aunque muestra oportunidades de crecimiento en factores Medio Ambientales y Sociales.
- **Concentración en los diez clientes principales, con un 0.9x al capital contable 1T24 (vs. 1.0x al 1T23).** El crecimiento en el capital contable del Banco reduce la concentración de su cartera.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 2.0%.** Un ROA Promedio superior al 2.0% podría brindar mayor certidumbre sobre la situación financiera del Banco.
- **Fortalecimiento en la métrica de MIN Ajustado, con un nivel superior al 4.0%.** Una situación de menor riesgo crediticio de los acreditados del Banco representaría un reforzamiento en el margen financiero ajustado por riesgo crediticios.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en el índice de morosidad ajustado superior a 7.0%.** De darse esta situación, el Banco presentaría una menor calidad de sus activos.
- **Disminución en el índice de capitalización básico y neto por debajo de 17.0%.** Con ello, el Banco tendría una menor capacidad de absorción de pérdidas por parte de sus acreditados
- **Deterioro en la operación del Banco.** En caso de un evento extraordinario que afecte de forma sustancial la situación financiera y su normatividad interna, se podrá modificar la calificación a la baja.



# Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Actinver. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Banco Actinver, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 7 de mayo de 2010, así como a los trece reportes de revisión anual posteriores y, el último con fecha del 4 de julio de 2023. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil del Banco

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver<sup>2</sup>, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver<sup>3</sup>. El modelo de negocio de Banco Actinver se enfoca en la distribución de fondos de inversión. Asimismo, se especializa en otorgar asesoría en inversiones bajo un modelo tradicional de banca privada. Este enfoque permite la segmentación de clientes para atender necesidades de manejo y gestión de inversiones bancarias a través de un servicio personalizado para el inversionista. Adicionalmente, Banco Actinver se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, créditos de consumo y a la prestación de servicios fiduciarios.

**Figura 1. Organigrama Corporación Actinver**



Fuente: HR Ratings con información interna de Coporación Actinver.  
\*Únicamente se incluyen las subsidiarias de mayor represtación.

<sup>2</sup> Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (el Grupo).

<sup>3</sup> Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (la Corporación).



## Eventos Relevantes

### Cambios en la Dirección General y Consejo de Administración

A partir de 4 de enero de 2024, el C.P. Francisco Javier Lira Mariel es nombrado el nuevo director general de Banco Actinver. Francisco Lira presenta una amplia experiencia en el sector financiero, laborando en áreas como Banca Corporativa e Inversiones, así como en la dirección general en otra institución bancaria en el país. A través de dicho cambio directivo, el Banco pretende tener un mayor impulso en sus operaciones de crédito, así como impulsar el desarrollo de productos integrales a sus clientes.

A partir del 25 de abril de 2024, se designó a los señores Enrique Zorrilla Fullaondo y Luis David Prados Plata como miembros propietarios e independientes del Consejo de Administración de la Sociedad. La designación de dichos consejeros fue realizada con base en su destacada trayectoria, experiencia, capacidad y prestigio profesional.

A partir del 1 de mayo de 2024, el señor Héctor Madero Rivero desempeñará el cargo de Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración de la Sociedad, y al mismo tiempo, el señor Luis Hernández Rangel, quien desempeñaba hace más de dos años el puesto de Director Ejecutivo de Finanzas y Operaciones, ocupará el cargo de Director General del Grupo.

### Pasivo Contingente

Corporación Actinver, informó a los inversionistas que el Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de México ordenó a Banco Actinver a reservar mil millones de pesos aproximadamente para enfrentar una posible condena de pago, derivada de medidas judiciales solicitadas. Actinver aclaró que tales medidas habían sido suspendidas e impugnadas, y que los tribunales federales habían resuelto que no debían afectar el patrimonio del Banco. Además, señalaron que no han sido notificados ni requeridos para cumplir dichas medidas, y que tomarían las acciones y defensas necesarias en caso de ser notificados.

Sigue pendiente de resolución el amparo contra la sentencia dictada por el juzgado 27 de Proceso Oral de la Ciudad de México. La empresa asegura que cualquier información relevante será comunicada a través de sus medios institucionales, manteniendo a los inversionistas informados sobre el progreso y las acciones legales emprendidas.

### Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera del Banco Actinver durante los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 4 de julio de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 2 . Supuestos y Resultados: Banco Actinver**

(Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2023	
	1T23	1T24	Base 1T24*	Estrés 1T24*
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	76,745	86,601	81,856	77,978
Cartera Total	22,726	25,838	24,599	23,966
Cartera Vigente	22,218	25,121	23,875	22,963
Cartera Vencida	508	717	723	1,004
Gastos de Administración 12m	2,399	2,716	2,666	2,706
Resultado Neto 12m	613	655	506	-1,086
Índice de Morosidad	2.2%	2.8%	2.9%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.8%	3.1%	4.4%
MIN Ajustado	2.7%	3.1%	3.1%	1.7%
Índice de Eficiencia	69.6%	71.0%	72.3%	113.9%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.0%	-2.3%
Índice de Capitalización Básico	16.3%	19.7%	17.3%	12.4%
Índice de Capitalización Neto	16.3%	19.7%	17.3%	12.4%
Spread de Tasas	2.4%	2.5%	3.0%	2.7%
Tasa Activa	10.0%	10.5%	10.8%	10.7%
Tasa Pasiva	7.7%	8.3%	7.9%	8.0%
CCL	177.9%	213.9%	168.7%	164.0%
NSFR	138.2%	161.1%	143.3%	138.6%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 4 de julio de 2023.

## Evolución de los bienes en Administración y Comisiones

Los bienes de administración del Banco cerraron en un monto de P\$86,601m a marzo de 2024, lo que representó un crecimiento anual del 12.8% (vs. P\$76,745m a marzo de 2023 y P\$81,856m en un escenario base). Dentro de los bienes de administración se encuentran las acciones de sociedades de inversión que representan el 90.7% de los bienes de administración, luego le sigue la deuda gubernamental con el 8.8% y las acciones con el 0.5% (vs. 92.2%, 7.3% y 0.4% al 1T23). La deuda gubernamental presentó el mayor crecimiento anual, el cual fue de 35.0% entre el 1T23 y 1T24, mientras que las acciones de sociedades de inversión crecieron 11.1% y las acciones crecieron un 7.7%.

Sobre las comisiones cobradas provenientes de la administración de bienes, estas mostraron un crecimiento ascendiendo a P\$215m en marzo de 2024 (vs. P\$195m en marzo de 2023). Este crecimiento va en línea con una mayor administración de bienes. Cabe mencionar que las comisiones cobradas provenientes de la administración de bienes representan el 62.8% de las comisiones y tarifas cobradas, y el 11.3% de los ingresos totales (vs. 63.3% y 14.9% al 1T23).

## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco alcanzó un monto de P\$25,838m en marzo de 2024, lo que reflejó un crecimiento de 13.6% (vs. P\$22,726m en marzo de 2023 y P\$24,599m en un escenario base). Lo anterior se debió principalmente a un incremento en los créditos comerciales, los cuales se incrementaron un 15.8% anual y representan el 88.0% de la cartera de crédito total. Por otro lado, los créditos al consumo se mantuvieron constantes y estos representa el 12.0% de la cartera total. Cabe mencionar que, dentro de los créditos comerciales, el Banco tiene una mayor participación en los créditos en actividades empresariales o comerciales, los cuales representan el 81.7% de la cartera total.

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad mostró un crecimiento y se ubicó en niveles de 2.8% al 1T24 (vs. 2.2% al 1T23 y 2.9% en un escenario base). El deterioro se atribuye a un cliente de la cartera comercial, el cual cayó en incumplimiento durante el tercer trimestre del 2023. Por último, Banco Actinver no realizó castigos en los últimos 12 meses



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(vs. P\$31m en marzo de 2023 y P\$41.0m en el escenario base). Con ello, el índice de morosidad ajustado se mostró en niveles de 2.8% al 1T24 (vs. 2.4% al 1T23 y 2.1% en un escenario base). HR Ratings considera que la calidad del portafolio se mantiene en niveles buenos mostrando bajos niveles de morosidad.

## Cobertura del Banco

Banco Actinver muestra un saldo en balance de estimaciones preventivas por P\$892m en marzo de 2024, lo que le permite contar con una cobertura de cartera vencida de 1.2x (vs. P\$736m y 1.4x a marzo de 2023; y P\$1,048m y 1.4x en el escenario base). HR Ratings considera adecuado que el Banco mantenga un índice de cobertura superior a la unidad.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m aumentaron un 37.1% anual, y se ubicaron en P\$6,174m en marzo de 2024 (vs. P\$4,503m a marzo de 2023 y P\$5,074m en un escenario base). El incremento en los ingresos por intereses se debe principalmente a una mayor tasa de interés de referencia, la cual tiene un impacto positivo en la tasa activa del Banco. Cabe mencionar que los intereses a favor provenientes de inversiones en instrumentos financieros, los intereses a favor por operaciones de reporto y los ingresos por cartera vigente los cuales tuvieron un crecimiento del 36.0% (vs. 92.6% de las operaciones por reporto, 65.4% de los intereses por inversiones en instrumentos financieros y 18.6% en los ingresos por cartera vigente), y estos representan el 74.2% de los ingresos por intereses acumulados en marzo de 2024. Con ello, la tasa activa aumentó de 10.0% al 1T23 a 10.5% al 1T24 (vs. 7.9% en un escenario base).

Los gastos por intereses 12m presentaron un comportamiento similar al de los ingresos por intereses, por lo que aumentaron a P\$4,402m a marzo de 2024, mostrando un crecimiento anual de 41.9% (vs. P\$3,101m a marzo de 2023 y P\$3,291m en un escenario base). En donde los gastos por intereses en depósitos a plazo, los gastos por intereses en la emisión de instrumentos financieros y los intereses a cargo en operaciones de reporto representan el 82.9% de los gastos por intereses (24.7% en los intereses por depósito a plazo, 30.6% en los gastos por intereses en la emisión de instrumentos financieros y 88.0% en los intereses a cargo en operaciones por reporto). Lo anterior conlleva a un incremento de la tasa pasiva en niveles de 8.3% al 1T24 (vs. 7.7% al 1T23 y 7.9% en un escenario base). Debido al incremento de la tasa activa y de la tasa pasiva, el *spread* de tasa se mantuvo en niveles de 2.5% al 1T24 manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores (vs. 2.4% al 4T22 y 3.0% en un escenario base).

Referente a las estimaciones preventivas 12m, estas incrementaron a P\$228m en marzo de 2024 (vs. P\$209m en marzo de 2023 y P\$353m en un escenario base). Este incremento va en línea con el crecimiento de cartera del Banco. A pesar del crecimiento en las estimaciones preventivas, los ingresos por intereses tuvieron su mejor resultado histórico, con lo que el MIN Ajustado se mostró en mejores niveles de 3.1% al 1T24 (vs. 2.7% al 1T23 y 3.1% en un escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas y pagadas netas 12m, estas presentaron un crecimiento ascendiendo a P\$1,251m en marzo de 2024 (vs. P\$1,132m en marzo de 2023 y P\$1,183m en el escenario base). Lo anterior es reflejo del crecimiento en las comisiones de administración de bienes, las cuales mostraron un incremento del 12.8% anual. Por otro lado, los otros ingresos y resultados por intermediación 12m mostraron un retroceso del -11.7%, ubicándose en un monto 12 meses de P\$805m en marzo de 2024 (vs. P\$912m en marzo de 2023 y P\$723.0m en un escenario base). Esto se atribuye a



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



la desincorporación de colaboradores del esquema de *outsourcing*, los cuales han tenido que migrar a un esquema de contratación formal por parte del Banco.

Con relación a los gastos administrativos 12m, estos se vieron al alza al cerrar en P\$2,716m en marzo de 2024 (vs. P\$2,399m en marzo de 2023 y P\$2,666m en el escenario base). Este incremento se atribuye a una mayor operación del Banco y al incremento en el pago de nómina a empleados. Con ello, el índice de eficiencia se mostró en niveles de 71.0% al 1T24 (vs. 69.6% al 1T23 y 72.3% en un escenario base).

## Rentabilidad y Solvencia

Con base en lo anterior, la utilidad neta 12m aumentó 7.3% anual y se situó en P\$658m en marzo de 2024 (vs. P\$613m en marzo de 2023 y P\$506m en un escenario base). Con ello, el ROA Promedio se mantuvo en 1.3% al 1T24 (vs. 1.3% al 1T23 y 1.0% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco presenta una recuperación en su rentabilidad, impulsado por mayores ingresos por intereses y comisiones cobradas.

Por otro lado, la posición de solvencia se ubica en niveles de fortaleza, que se reflejan en un aumento en el índice de capitalización neto a 19.7% al 1T24 (vs. 16.3% al 1T23 y 17.3% en un escenario base). Lo anterior se atribuye principalmente a que, al cierre de 2023, el Banco fue capitalizado por P\$600m, esta inyección de capital la utilizará el Banco para ejecutar sus planes de crecimiento. Asimismo, cabe señalar que en los últimos 12m, el Banco no ha realizado decreto de dividendos. Por su parte, la razón de cartera vigente a deuda neta incremento a 1.3x al 1T24 (vs. 1.2x al 1T23 y 1.2x en el escenario base),

## Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a la razón de apalancamiento ajustada, ante una disminución en los préstamos bancarios y de otros organismos, la razón de apalancamiento se disminuyó a 9.5x al 1T24 (vs. 10.3x al 1T23 y 9.4x en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco cuenta con apalancamiento ajustado en línea con el sector, así como un calce de activos productivos y pasivos financieros adecuado.

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de Banco Actinver mostró un saldo de P\$25,838m en marzo de 2024, donde el 88.0% proviene de la cartera de créditos comerciales y el 12.0% restante de créditos al consumo (vs. P\$22,726m, 86.4% y 13.6% en marzo de 2023). Por tipo de cartera, crédito al comercio mostró un crecimiento anual de 15.1%, mientras que créditos al consumo se mantuvo relativamente constante.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



**Figura 3 . Característica de Cartera**

	1T23	1T24
Cartera Total*	22,726	25,838
Créditos Comerciales*	19,630	22,739
Créditos al Consumo*	3,096	3,099

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

## **Buckets de Morosidad**

En el análisis de la cartera por días de atraso de pago, la cartera sin algún atraso representó un 96.6% al 1T24, en tanto que la cartera con atrasos entre 1 a 90 días concentró un 0.6% (vs. 96.9% y 0.8% al 1T23). Lo anterior se atribuye a personas físicas con retrasos en sus obligaciones con el Banco. Por su parte, la cartera con atraso mayor a 90 días alcanzó un 2.8% del total, lo que denota un incremento en comparación al año pasado y este se atribuye al incumplimiento de un cliente comercial (vs. 2.2% al 1T23). HR Ratings considera que el Banco continúa mostrando buena calidad en su portafolio manteniendo bajos niveles de morosidad.

**Figura 4 . Buckets de Morosidad**

Días de Atraso	1T23		1T24	
	Monto*	% de la Cartera	Monto*	% de la Cartera
0	22,027	96.9%	24,976	96.6%
1 - 30	101	0.4%	85	0.3%
31 - 90	100	0.4%	79	0.3%
más de 90	497	2.2%	717	2.8%
<b>TOTAL</b>	<b>22,725</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,857</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

## **Distribución de la Cartera Total**

La distribución de la cartera por sector económico se mantiene sin cambios relevantes contra el año previo, donde el rubro de servicios inmobiliarios se mantiene como el de mayor importancia con un 20.5% de la cartera al 1T24, seguido del rubro de personas físicas con 14.0% y el de construcción y vivienda con 12.0% (vs. 23.3%, 13.6% y 11.0% al 1T23). Cabe mencionar que los servicios de apoyo a los negocios mostraron el mayor saldo de cartera vencida, acumulando el 25.7%. HR Ratings considera que el Banco muestra una alta diversificación de cartera por sector económico.

De igual forma, la distribución por entidad no muestra variaciones relevantes, con lo que la cartera muestra una concentración predominante en la Ciudad de México con un 91.9% al 1T24, seguido de Nuevo León con 3.1% y Jalisco con 1.4% (vs. 90.4%, 3.2% y 1.3% al 1T23). A pesar de la marcada concentración en la Ciudad de México, HR Ratings considera que esta entidad cuenta con una elevada diversidad y actividad económica, lo que permite mitigar el riesgo de algún evento particular que afecte de forma generalizada a la región.



@HRRATINGS



HR RATINGS

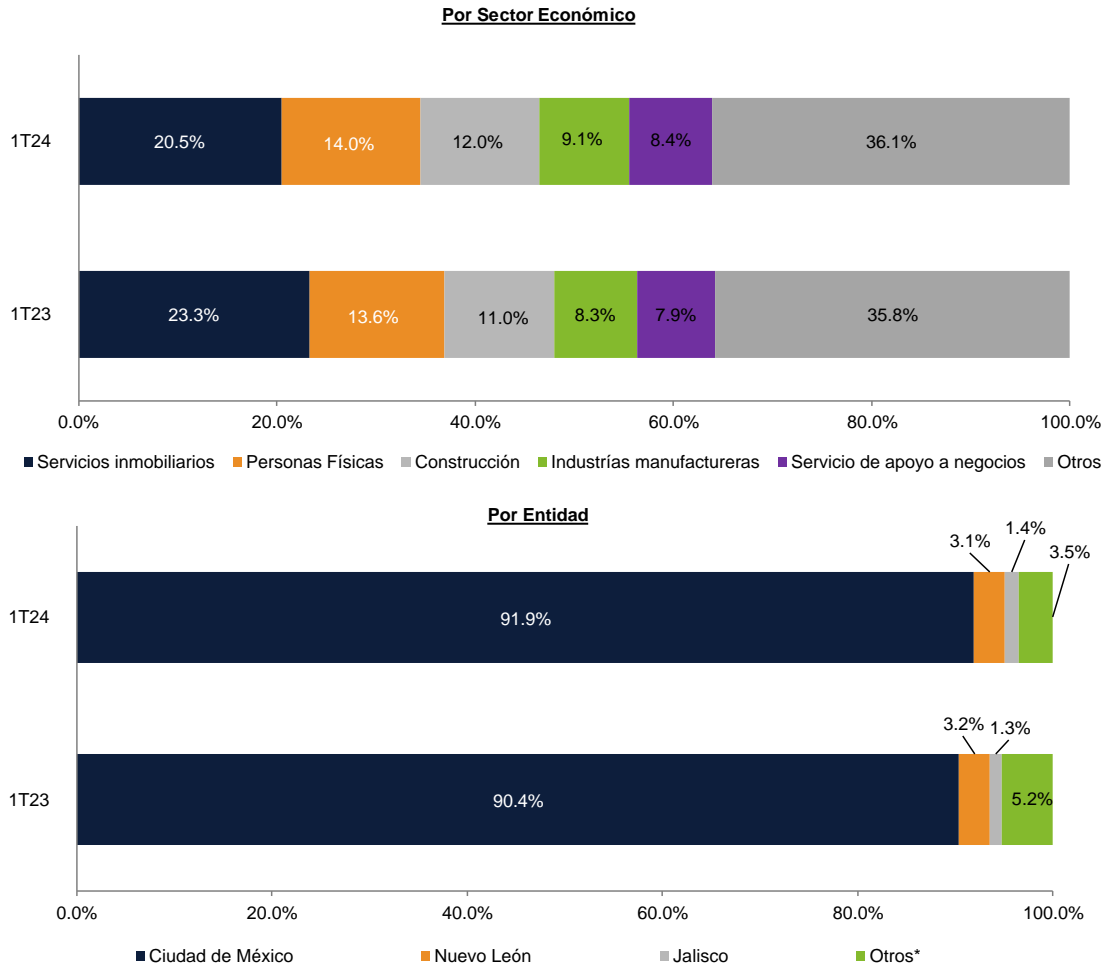


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 5. Distribución de la Cartera Total**



\*Otros: 27 estados de la República Mexicana.  
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

## Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Los diez principales clientes del Banco por saldo concentran un monto de P\$5,398m en marzo de 2024, lo que representa un 20.9% de la cartera total y 0.9x el capital contable (vs. P\$4,163m, 19.8% y 1.0x en marzo de 2023). Estos clientes provienen de los sectores de energía, servicios inmobiliarios, construcción y comercio principalmente. HR Ratings considera que la concentración de los principales clientes se mantiene en niveles de riesgo moderado.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 6 . Clientes Principales**

Ciente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Garantía	Actividad Económica
Ciente 1	683	2.6%	0.1x	Prenda Bursátil tradicional	Servicios profesionales, científicos y técnicos
Ciente 2	633	2.5%	0.1x	Sin Garantía	Corporativos
Ciente 3	605	2.3%	0.1x	Sin Garantía	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles
Ciente 4	555	2.1%	0.1x	Aval	Construcción
Ciente 5	536	2.1%	0.1x	Hipoteca	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles
Ciente 6	504	2.0%	0.1x	Aval	Servicios de salud y de asistencia social
Ciente 7	504	2.0%	0.1x	Fideicomiso	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles
Ciente 8	464	1.8%	0.1x	Prenda	Servicios financieros y de seguros
Ciente 9	459	1.8%	0.1x	Prenda	Persona Física
Ciente 10	454	1.8%	0.1x	Aval	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechosy servicios de remediación
<b>TOTAL</b>	<b>5,398</b>	<b>20.9%</b>	<b>0.9x</b>		
<b>vs. 1T23</b>	<b>4,615</b>	<b>20.3%</b>	<b>1.0x</b>		

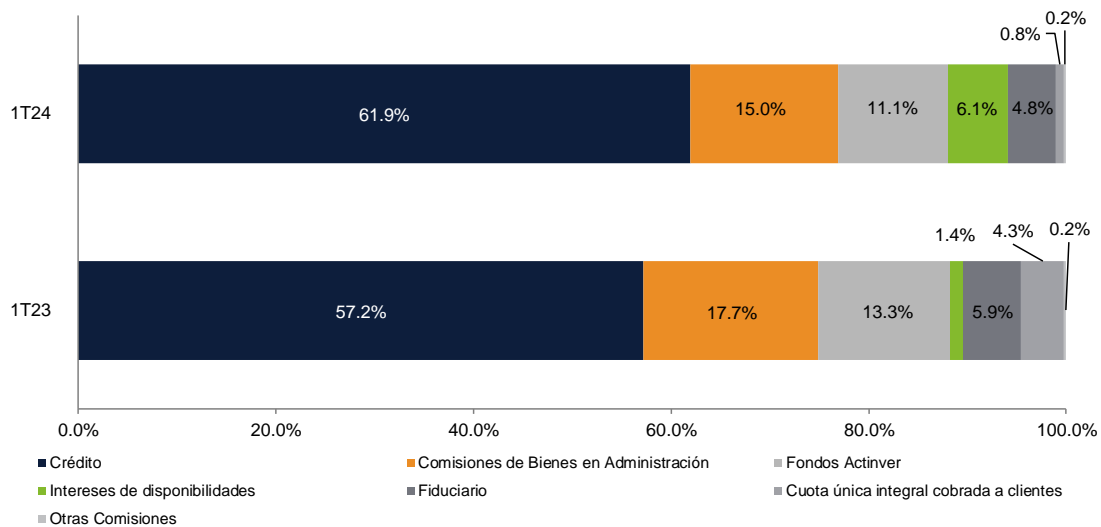
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

## Distribución de los Ingresos por línea de negocios

La distribución de ingresos en los últimos 12 meses por línea de negocios muestra un crecimiento en los ingresos por operaciones de crédito el cual aumentó de 57.2% al 1T23 a 61.9% al 1T24. El crecimiento se atribuye al crecimiento en las operaciones de crédito del Banco. Por otro lado, las comisiones de bienes de administración disminuyeron de 17.7% al 1T23 a 15.0% al 1T24. Lo anterior se deriva de precios más competitivos en el mercado de administración de bienes. Con respecto a los intereses de disponibilidades estos crecieron de 1.4% al 1T23 a 6.2% al 1T24. Este incremento se atribuye a una tasa de interés de referencia elevada, lo que incentiva al Banco a mantener montos elevados en instrumentos financieros con disponibilidad inmediata. HR Ratings considera que el Banco presenta un crecimiento escalable en cada una de sus principales líneas de negocio.

**Figura 7 . Distribución de los Ingresos por Línea de Negocio**



\*Otros: Considera el total del factoraje.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

## Inversiones en Valores

Referente a las inversiones en valores, Banco Actinver cuenta con inversiones en valores por P\$10,166m, las cuales se concentran principalmente en títulos para negociar con 77.7% en marzo de 2024 (vs. P\$6,965m y 33.9% en marzo de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por institución, la deuda gubernamental concentra un 91.0% en marzo de 2024, seguido de otros títulos de deuda 8.0% e instrumentos de patrimonio neto con 0.9% (vs. 93.4%, 5.4% y 1.2% en marzo de 2023). Cabe mencionar que solo el 0.9% de las inversiones en valores cuentan con una calificación inferior a HR AA. HR Ratings considera que Banco Actinver cuenta con una estrategia de inversión conservadora concentrándose en instrumentos de alta calidad crediticia.

**Figura 8 . Inversiones en Valores**

	1T23	% del Total	1T24	% del Total
<b>Títulos para Negociar</b>	<b>2,362</b>	<b>33.9%</b>	<b>7,895</b>	<b>77.7%</b>
Deuda Gubernamental	2,280	32.7%	7,800	76.7%
Deuda Bancaria	0	0.0%	0	0.0%
Instrumentos de Patrimonio Neto	82	1.2%	95	0.9%
<b>Títulos Disponible para Venta</b>	<b>4,230</b>	<b>60.7%</b>	<b>1,764</b>	<b>17.4%</b>
Sin Restricciones	3,771	54.1%	844	8.3%
Deuda Gubernamental	3,769	54.1%	842	8.3%
Deuda Bancaria	0	0.0%	0	0.0%
Otros Títulos de Deuda	2	0.0%	2	0.0%
Restringidos o Dados en Garantía	459	6.6%	920	9.0%
Deuda Gubernamental	457	6.6%	612	6.0%
Otros Títulos de Deuda	2	0.0%	308	3.0%
<b>Títulos Conservados al Vencimiento</b>	<b>374</b>	<b>5.4%</b>	<b>507</b>	<b>5.0%</b>
Otros Títulos de Deuda	374	5.4%	507	5.0%
<b>Estimaciones de Pérdidas Crediticias</b>	<b>-1</b>	<b>0.0%</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
Sin Restricciones	-1	0.0%	0	0.0%
Otros Títulos de Deuda	-1	0.0%	0	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>6,965</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,166</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

\*Cifras en millones de pesos.

## Herramientas de Fondeo

Con cifras hasta marzo de 2024, Banco Actinver cuenta con un monto autorizado en herramientas de fondeo de P\$46,568m, con un saldo dispuesto de P\$31,282m y una disponibilidad de 32.8% (vs. P\$50,660m, P\$38,590m y 23.8% en marzo de 2023). Por tipo de fondeo, el saldo en préstamos bancarios es de P\$125m a través de una institución de banca de desarrollo. En cuanto a la captación del público, esta se muestra como la mayor fuente de financiamiento con un saldo de P\$29,063m, donde un 55.4% proviene de depósitos de exigibilidad inmediata, el 37.6% de depósito a plazo y el 7.1% restante de certificados de depósito. De igual forma, el Banco cuenta con siete emisiones de bonos bancarios por un monto conjunto de P\$11,707m, las cuales muestran vencimientos desde 2025 hasta 2028 y una tasa promedio ponderada del 11.6% al 4T24 (vs. P\$11,307m y 12.3% al 1T23). HR Ratings considera que el Banco cuenta con una adecuada estructura de fondeo para el desarrollo de su plan de negocios.

**Figura 9 . Herramientas de Fondeo**

Institución	Monto Autorizado*	Saldo MXN*	Saldo USD*	% Disponible	Tasas Promedio MXN	Tasas Promedio USD
Call Money	4,183	0	0	100.0%	na	5.0%
<b>Préstamos Bancarios</b>	<b>1,500</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>91.7%</b>	<b>5.7%</b>	<b>na</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	16,087	6,359	9,728	0.0%	7.9%	0.1%
Depósitos a Plazo	10,922	10,922	0	0.0%	11.4%	na
Certificados de Depósitos	2,054	2,054	0	0.0%	11.5%	na
<b>Captación Tradicional</b>	<b>29,063</b>	<b>19,335</b>	<b>9,728</b>	<b>0.0%</b>	<b>10.2%</b>	<b>0.1%</b>
Bonos Bancarios	11,786	11,786	0	0.0%	12.1%	na
Captación sin Movimientos	36	36	0	0.0%	1.1%	na
<b>TOTAL</b>	<b>46,568</b>	<b>31,282</b>	<b>9,728</b>	<b>32.8%</b>	<b>10.9%**</b>	<b>0.1%**</b>
<b>vs. 1T23</b>	<b>50,660</b>	<b>38,590</b>	<b>0</b>	<b>23.8%</b>		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Tasa promedio ponderada



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 10 . Pasivos Bursátiles**

Emisión	Monto*	Tasa de Interés	Vencimiento
BACTIN 21	2,000	TIIE + 0.85%	Julio 2026
BACTIN 21-2	2,000	TIIE + 0.79%	Diciembre 2026
BACTIN 22	2,307	TIIE + 0.80%	Junio 2027
BACTIN 22-2	1,000	TIIE + 0.60%	Septiembre 2025
BACTIN 23	2,000	TIIE + 0.55%	Marzo 2026
BACTIN 23-2	600	10.2%	Agosto 2028
BACTIN 23-3	1,800	TIIE + 0.6%	Marzo 2027
<b>TOTAL</b>	<b>11,707</b>	<b>11.6%**</b>	
<b>vs. 1T23</b>	<b>11,307</b>	<b>12.3%**</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Tasa considerando una TIIE promedio 12m.

## Brechas de Liquidez

La brecha de liquidez acumulada de Banco Actinver alcanzó los P\$6,000m en marzo de 2024 (vs. P\$3,287m en marzo de 2023), impulsada principalmente por la cartera de crédito tradicional en pesos y por la posición propia en el mercado de dinero. El Banco muestra una brecha positiva durante todos los intervalos, lo cual nos habla de un buen comportamiento en sus vencimientos. Con esto, la brecha ponderada de activos a pasivos se sitúa en 12.2% al 1T24, mientras que la brecha ponderada a capital contable se situó en 22.5% (vs. 9.0% y -0.1% al 1T23). HR Ratings considera que Banco Actinver cuenta con una buena posición de liquidez para el sector.

**Figura 11 . Brechas de Liquidez**



@HRRATINGS



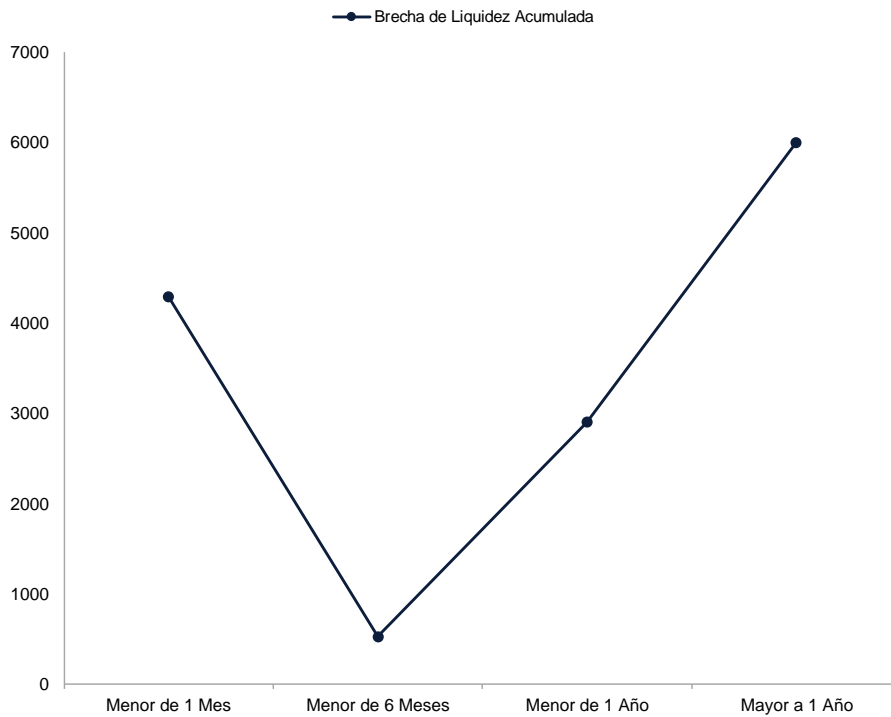
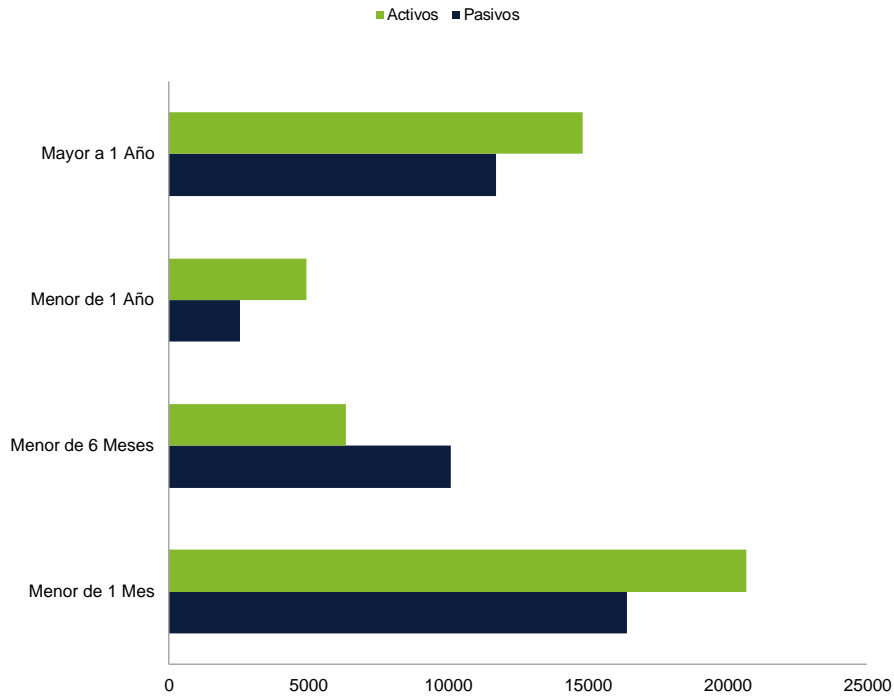
HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa al 1T24.

## Coeficiente de Cobertura de Liquidez

Banco Actinver muestra una tendencia creciente en su coeficiente de cobertura, con un promedio de 213.0% en los últimos 12 meses (vs. 177.9% al 1T24). Cabe mencionar que el indicador se posiciona de forma holgada por arriba del 100.0% requerido por la regulación y del 110.0% establecido por el Banco como su límite interno. HR Ratings considera que el Banco refleja una posición de liquidez fuerte para hacer frente a sus requerimientos de efectivo en el corto plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS

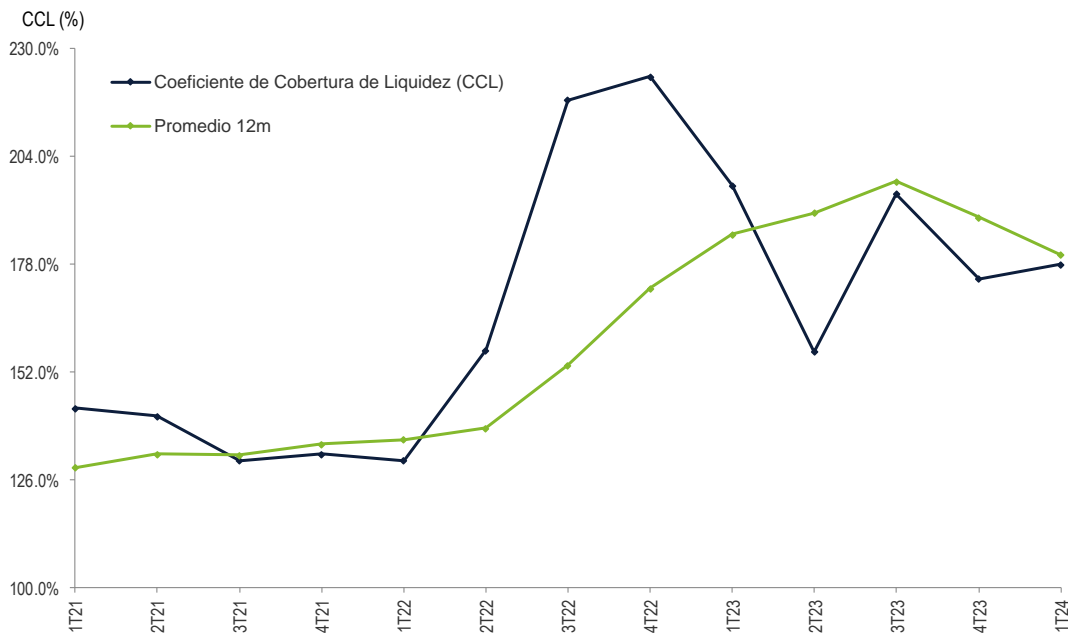


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 12 . Coeficiente de Cobertura de Liquidez**



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

## Administración de Riesgos y Manejo de VaR

El Banco utiliza el Valor en Riesgo (VaR) para estimar la pérdida potencial o probable que se pudiera observar en una determinada posición o cartera de inversión al presentarse cambios en las variables o factores de riesgo durante un horizonte de inversión definido y con cierto nivel de confianza. Para ello, el Banco utilizó el modelo de Simulación Histórica con un nivel de confianza de 95.0%, un horizonte de 1 día y un total de 260 datos históricos. En línea con lo anterior, la unidad de negocio de Mercado de Dinero presenta un VaR de P\$0.6m, lo cual significa que en 95 días de cada 100 días la pérdida potencial máxima sería de P\$0.6m, lo que representaría el 0.01% del capital neto. Por otro lado, la unidad de negocio de cambios mostró un VaR de P\$1.8m, la de capitales de P\$2.1m y la de derivados P\$0.8m. Cabe mencionar que, durante el 1T24, las políticas y metodologías adoptas para la administración de riesgos no fueron modificadas.

**Figura 13. VaR por Unidad de Negocio**

	VaR*	% del Capital Neto
Mercado de Dinero	0.6	0.0%
Cambios	1.8	0.0%
Capitales	2.1	0.0%
Derivados	0.8	0.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

\*Cifras en millones de pesos

## Posición en Derivados y Exposición a Riesgos de Mercado

Banco Actinver tiene participación en instrumentos derivados tipo SWAP con la TIIE como subyacente, opciones por tipo de cambio en dólares y Forwards de tipo de cambio. Cabe mencionar que estos derivados tienen fines de negociación. El Banco presentó durante 2023, una ganancia por valuación a valor razonable en sus instrumentos financieros derivados por P\$255m (vs. P\$61m en 2022). Por otro lado, el Banco cuenta con un instrumento derivado de cobertura de tasa fija para su emisión de certificados bursátiles MXN para cambiar a flotante. Al cierre de 2023, reporto una pérdida por -P\$5m en este instrumento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



El Banco no presenta monto expuesto por tasa de interés ni por tipo de cambio, ya que tanto su cartera a tasa variable como su cartera en dólares es mayor que sus pasivos en tasa variable y en dólares. Lo anterior mitiga el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio del Banco.

## Análisis de Factores

### Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Promedio*

Banco Actinver se encuentra adherido al protocolo de sustentabilidad de la banca en México desde el 2016, coordinado por la Asociación de Bancos de México. Este protocolo busca fomentar la integración de políticas en la operación bancaria sobre la gestión de riesgos ambientales y sociales, la inversión en proyectos sustentables, el uso eficiente de recursos entre otros. Durante 2023, el Grupo impulsó su programa de Actinver Sustentable, logrando el saneamiento y recuperación del cenote de Libre Unión en Mérida con la participación de 15 voluntarios de Actinver y la Reforestación del Bosque Aragón con la participación de 16 voluntarios Actinver.

#### Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

En la operación de crédito del Banco, se aprecia que el 91.9% se encuentra concentrada en la Ciudad de México, considerada como de bajo riesgo de desastres naturales. Por otro lado, el Banco presenta actividad en sectores contaminantes como petróleo y energías no renovables, por lo que HR Ratings recomienda al Banco enfocarse en sectores que promuevan el cuidado y conservación del medio ambiente.

### Factores Sociales

#### Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

A través de la iniciativa Actinver Apoya, el Grupo promueve las acciones de impacto social que beneficien a las comunidades más vulnerables de México. Esto se realiza a través de dos programas: Actinver Apoya Sueños y Actinver Apoya Educación Financiera, con los cuales se ha contribuido al bienestar de comunidades, organizaciones de la sociedad civil y estudiantes. Con Actinver Apoya Sueños, se han entregado donativos económicos a 19 organizaciones de la sociedad civil, beneficiado a 18,815 personas. Con Actinver Apoya, se impartieron 131 pláticas durante la 2da. Jornada por una Cultura Financiera en 85 instituciones con más de 9 mil participantes.

#### Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

El código de ética de Banco Actinver toma en consideración lineamientos para un sano desarrollo de las relaciones interpersonales en la operación, estableciendo la no diferenciación por raza, religión, género, clase social, preferencia sexual, edad capacidad física o cualquier otra condición. Además, en el programa “Jornada de Salud” se ofrecieron a los colaboradores diversas opciones en materia de salud: químicas sanguíneas, somatometrías, salud visual, psicológica y mental y, por último, pláticas de temas de salud.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores de Gobierno Corporativo

### Normatividad Interna: *Superior*

El Consejo de Administración del Banco se compone de dieciséis miembros, los cuales cuentan con una alta experiencia en el sector financiero y conocimiento de la operación del Banco y el Grupo; asimismo, el Consejo cuenta con una participación independiente de 56.3%, considerado como un nivel alto. HR Ratings considera que el Consejo de Administración de Banco Actinver cuenta con una adecuada conformación.

### Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

Similar al Consejo de Administración, el cuadro de principales directivos del Banco cuenta con una alta experiencia en el sector financiero, cumpliendo con el perfil de riesgo del Banco. HR Ratings considera que la composición y experiencia del cuadro directivo se muestran como una fortaleza.

### Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Superior*

Banco Actinver cuenta con una unidad especializada en Administración Integral de Riesgos cuyo objetivo es identificar, analizar, medir, vigilar, limitar, controlar, revelar y dar tratamiento a los distintos riesgos a los que encuentran expuestos. Por otro lado, el Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la Administración Integral de Riesgos que debe seguir el Comité de Riesgos, así como los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco.

### Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Superior*

El Banco muestra una adecuada revelación de información financiera, donde HR Ratings recibe de forma trimestral el detalle de información financiera, la cual cumple con los estándares contables y de transparencia, facilitando el análisis del desempeño de la operación. Asimismo, el Banco muestra una adecuada revelación de información a través de sus medios de comunicación y presenta de forma anual su información financiera dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. Por último, no se cuenta con historia de incumplimiento de obligaciones crediticias por parte del Banco.

### Riesgos de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior*

El Banco se apega a los requerimientos regulatorios en términos de capitalización, liquidez y riesgo crediticio, así como a las normas de operación de las entidades bancarias. Además, el Banco cuenta con un elevado monto de disponibilidades e inversiones en valores, los cuales logran mitigar riesgos de volatilidad en variables macroeconómicas.

## Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Actinver para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Actinver, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en los escenarios base y de estrés se muestran a continuación:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 11. Supuestos y Resultados**

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total (Cambio Anual)	8.1%	13.7%	9.8%	5.9%	13.0%	8.3%	10.4%	12.3%	5.6%	6.5%	8.7%
Bienes en Administración / Custodia (Cambio Anual)	6.4%	12.8%	-4.3%	-4.0%	12.8%	6.8%	4.1%	2.0%	5.2%	2.0%	2.0%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	62.3%	37.1%	-5.3%	49.0%	41.5%	13.1%	-9.6%	0.3%	11.7%	-14.5%	-3.7%
Ingresos por Comisiones 12m (Cambio Anual)	-1.3%	10.5%	8.3%	-1.9%	5.4%	8.4%	11.6%	11.0%	6.9%	5.8%	6.8%
Ingresos Totales de la Operación 12m (Cambio Anual)	11.0%	11.2%	-9.2%	3.8%	20.0%	0.5%	5.3%	1.6%	-47.4%	45.4%	2.2%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	-5.6%	13.2%	-16.6%	-7.1%	2.4%	4.7%	3.3%	1.4%	12.3%	-12.2%	-0.9%
Resultado Neto 12m (P\$m)	613	655	200	403	793	684	762	777	-1008	187	245
Índice de Morosidad	2.2%	2.8%	2.2%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	4.5%	5.2%	5.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.8%	2.2%	2.8%	2.8%	3.0%	3.3%	3.2%	4.7%	6.2%	5.8%
Índice de Capitalización Neto	16.3%	19.7%	14.1%	15.1%	18.7%	22.0%	23.0%	24.0%	16.7%	16.5%	16.7%
Spread de Tasas	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	2.2%	2.4%	2.3%	2.1%	1.9%	1.6%

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

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

## Escenario Base

El escenario base planteado por HR Ratings toma en consideración tanto el plan de negocios de Banco Actinver como un contexto de crecimiento económico moderado. Por su parte, el Banco plantea fortalecer la colocación de crédito comercial a través de clientes con alta capacidad de pago.

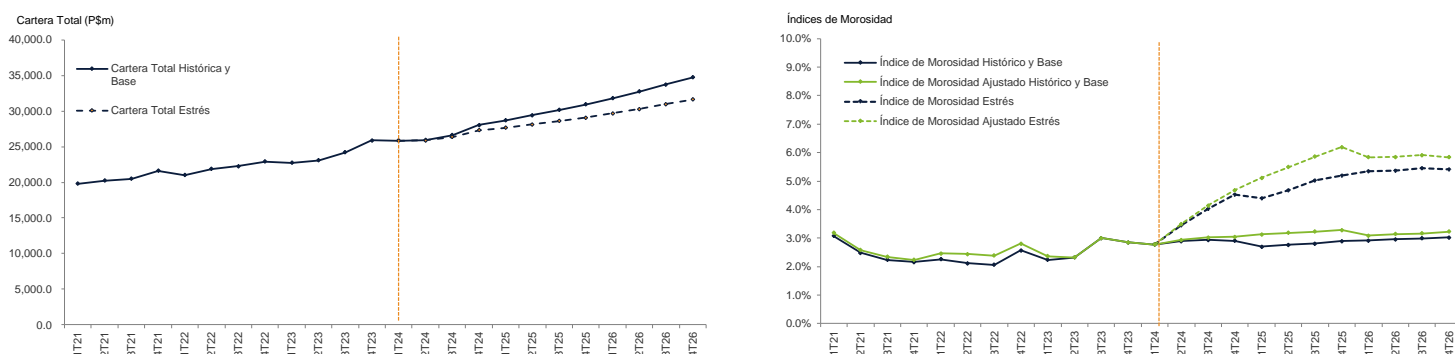
## Bienes en Custodia o Administración y Comisiones

Se esperaría que los bienes en administración y custodia muestren un crecimiento anual de 6.8% durante 2024 debido a las elevadas tasas de interés del mercado, cerrando así en P\$89,225m al cierre de 2024. Sin embargo, se esperaría que con un escenario macroeconómico expansivo en tasa para los próximos años la tasa de crecimiento se reduzca a 2.0% anual al cierre de 2026, alcanzando un monto de 94,719m (vs. P\$83,562m al cierre de 2023).

## Crecimiento y Calidad de la Cartera

Referente a la calidad de cartera, se esperaría que esta muestre un crecimiento durante 2024, con un 8.3% en el año y un monto de P\$28,031m al cierre (vs. P\$25,878m al cierre de 2023). Para 2026 se esperaría un mayor ritmo de crecimiento con un 12.3% en el año, con lo que alcanzaría un monto de P\$34,758m al cierre. En cuanto a la calidad de la cartera, se esperaría un deterioro sostenido de la cartera total, con un 2.9% al 4T24 y 3.0% al 4T26 (vs. 2.8% al 4T23).

**Figura 12. Cartera Total e Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)**



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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Ingresos y Egresos

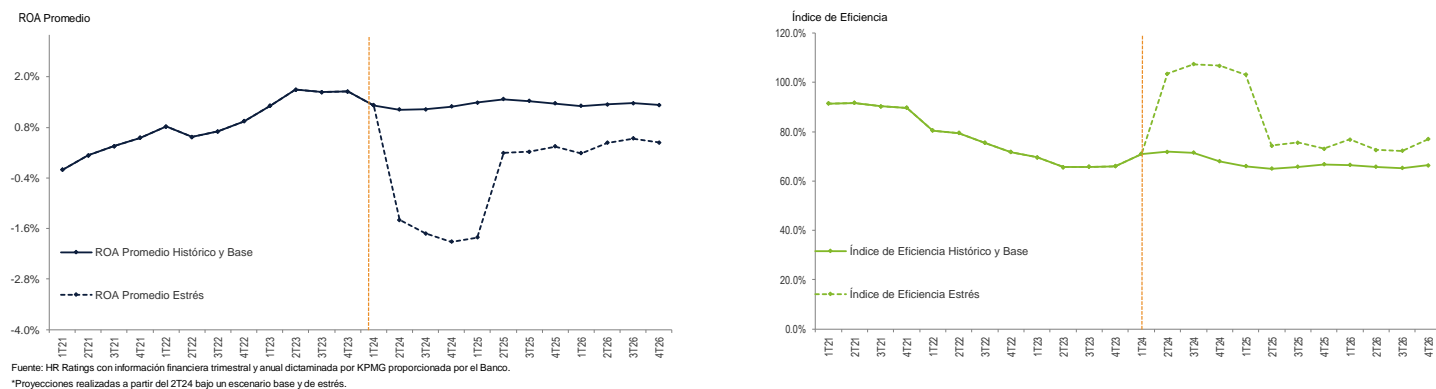
En cuanto a los ingresos por intereses, se esperaría un crecimiento en 2024 debido a un mayor nivel de cartera, con un monto de P\$6,317m en 2024 y una tasa activa de 11.8% (vs. P\$5,317m y 11.4% en 2023). Posteriormente, se espera una baja sostenida en la tasa de interés de referencia, con lo que los ingresos por intereses disminuirán en línea con el incremento en volumen de cartera, con P\$5,728m en 2026. Sobre los gastos por intereses, estos mostrarían un comportamiento similar, con gastos por P\$4,524m en 2024 y una tasa pasiva de 9.6%, y P\$3,784m y 7.7% en 2026 (vs. P\$4,010m y 9.1% en 2023). Con esto, el margen financiero se situaría en P\$1,794m en 2024, con un spread de tasas de 2.2%, y P\$1,944m y 2.3% en 2026 (vs. P\$1,577m y 2.3% en 2023).

Por su parte, la generación de estimaciones preventivas cerraría con un monto de P\$273m en 2024, con un margen financiero ajustado de P\$1,521m y un MIN Ajustado de 2.7% (vs. P\$224m, P\$1,577m y 2.8% en 2023). Para 2026, se esperaría que las estimaciones incrementen y esto estaría relacionado con el crecimiento de la cartera, cerrando así con P\$305m, un margen financiero ajustado de P\$11,408m y un MIN Ajustado de 2.8%. Por otra parte, las comisiones netas crecerían al mismo ritmo que la cartera de crédito alcanzando un monto de P\$1,637m en 2026 (vs. 1,217m en 2023).

En tanto que los otros ingresos y resultado por intermediación verían un decremento en 2024 a P\$653m, y se esperaría que continúen disminuyendo a P\$510m en 2026 (vs. P\$850m en 2023), lo cual se atribuye a un escenario macroeconómico más estable. Con esto, los ingresos totales de la operación mostrarían un saldo de P\$3,620m en 2024 y P\$3,872m en 2026 (vs. P\$3,603m en 2023).

En cuanto a los gastos de administración, en 2024 se esperaría un monto de P\$2,645m, los cuales irían en línea con el crecimiento en las operaciones del Banco. Con ello, el índice de eficiencia se mostraría en niveles de 67.9% en 2024, y de 66.3% en 2026 (vs. 66.0% en 2023). Considerando una carga fiscal de 30.0%, se obtienen resultados netos de P\$684m en 2024 y P\$777m en 2026 (vs. P\$793m en 2023).

**Figura 13. ROA Promedio e Índice de Eficiencia(Histórico, Base y Estrés)**



## Capitalización y Razón de Apalancamiento

El incremento en la generación de utilidades fortalecerá el capital del Banco, con lo que el índice de capitalización neto mostraría una tendencia al alza mostrándose en niveles de 22.0% al 4T24 y 24.0% al 4T26. Con estos niveles, el indicador se mantendrá en niveles de fortaleza. Por otro lado, ante el incremento en los activos del Banco, será necesario financiar estos activos con



@HRRATINGS



HR RATINGS



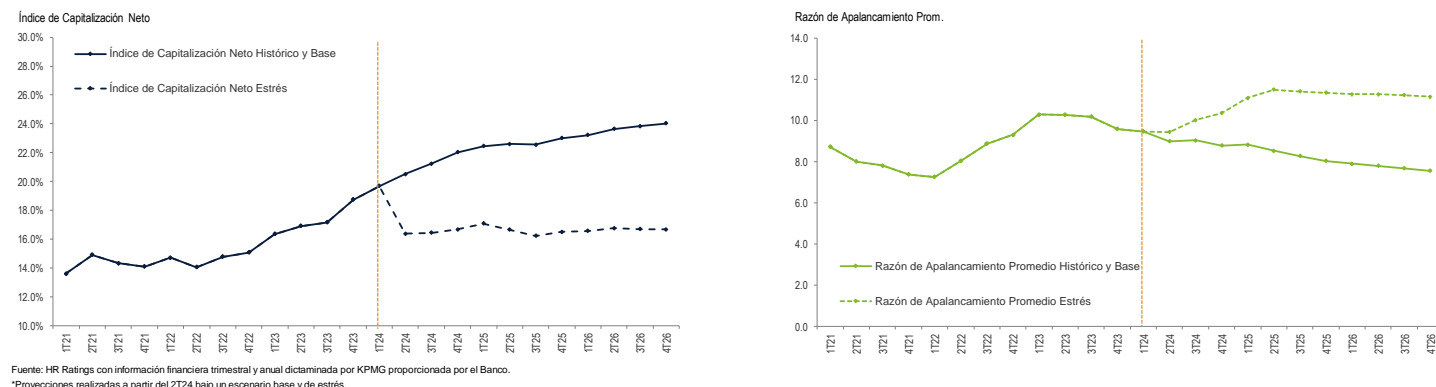
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

pasivo con costo. Lo anterior resultará en una razón de apalancamiento de 8.8x en 2024 (vs. 9.6x en 2023) Se espera que ante el fortalecimiento en el capital contable la razón de apalancamiento muestre una tendencia decreciente hasta alcanzar un nivel de 7.6x al 4T26.

**Figura 14. Índice de Capitalización Neto y Razón de Apalancamiento Promedio (Histórico, Base y Estrés)**



## Escenario de Estrés

En el escenario de estrés, HR Rating considera un entorno de bajo crecimiento económico durante 2024, 2025 y 2026. En este contexto, se esperaría una menor demanda por créditos y dificultades de pago por parte de clientes existentes, lo que impactaría en la calidad de la cartera. Asimismo, se esperaría una desaceleración en la actividad de Fondos de Inversión y actividades fiduciarias, lo que impactaría en el cobro de comisiones. Además, asumiremos que Banco Actinver debe pagar una deuda de P\$1,100m para el cierre de 2024, el cual estaría relacionado con un asunto legal que sostiene el Banco. Por último, presiones inflacionarias elevarían los gastos administrativos, lo que impactaría las métricas de eficiencia del Banco.

- Los bienes en custodia y administración mostrarían un crecimiento en 2023 de 5.6% para un saldo de P\$87,907m al cierre de 2024 (vs. 8.3% y P\$89,225m en el escenario base). Posteriormente mostrarían un crecimiento promedio de 2.0% con un monto de P\$91,485m al cierre de 2026 (vs. P\$94,719m en el escenario base).
- Con esto, las comisiones netas mostrarían una reducción inicial a P\$1,303m en 2024 (vs. P\$1,322 en el escenario base). Para los próximos periodos se espera una tendencia a la baja de -5.9%, cerrando en un monto de P\$1,473m al cierre de 2026 (vs. P\$1,636m en el escenario base).
- La cartera total crecerá a una menor una tasa, alcanzando un saldo de P\$27,317m al cierre de 2024 (vs. P\$28,031m en el escenario base). Este efecto sería resultado de una menor colocación y del deterioro de la cartera de crédito. Para 2026, se espera que la cartera alcance un monto de P\$31,618m (vs. 34,758m en el escenario base).
- Dificultades de pago por parte de un grupo de clientes, provocarían un incremento en el índice de morosidad, este alcanzaría niveles de 4.5% al 4T24 y 5.4% al 4T26 (vs. 2.9% y 3.0% en 2024 y 2026 en el escenario base). Por su parte, la necesidad de castigar créditos vencidos llevaría al índice de morosidad ajustado a un nivel de 4.7% al 4T24 (vs. 3.0% en el escenario base).
- El menor volumen de cartera y el deterioro en la calidad provocarían una menor generación de ingresos por intereses, con una tasa activa de 11.7% al 4T24 y 9.3% al 4T26 (vs. 11.9% y 9.1% en 2024 y 2026 en el escenario base).



- Con esto, el margen financiero del Banco alcanzaría los P\$1,682m en 2024 con un spread de tasas de 2.1%, y P\$1,326m con un spread de 1.6% en 2026 (vs. P\$1,794m y 2.2% y P\$1,944m y 2.3% en 2024 y 2026 el escenario base).
- La generación de estimaciones preventivas mostraría un incremento relevante a partir del incremento en la morosidad de la cartera, con P\$760m en 2024 y P\$389m en 2026, con lo que el MIN Ajustado caería a 1.7% al 4T24 y 1.7% al 4T26 (vs. P\$273m y 2.8% en 2024 en el escenario base).
- Menores comisiones netas y el reconocimiento de las pérdidas por el litigio legal llevarían a los ingresos totales de la operación hasta los P\$1,893m en 2024 y P\$2,813m en 2026 (vs. P\$3,620m en 2024 en el escenario base).
- A pesar de un menor volumen de operación, presiones inflacionarias impedirían reducir los gastos de administración, con un índice de eficiencia de 112.5% al 4T24 (vs. 67.9% en el escenario base). Para los próximos dos periodos se esperaría una recuperación del índice hasta alcanzar un nivel de 84.1% al 4T26 (vs. 66.3% en el escenario base).
- Al reunir estos factores, se esperaría una pérdida en el resultado neto por -P\$1,158m en 2024 y una ganancia por P\$84m en 2026, con lo que el ROA Promedio se mostraría en -2.2% al 4T24 y 0.2% al 4T26 (vs. P\$684m y 1.3% en 2024 en el escenario base).
- El debilitamiento en el capital contable por las reducciones en el resultado neto provocaría una contracción del índice de capitalización neto hasta un 16.7% al 4T24 y se esperaría que este continué con una trayectoria descendiente hasta 15.0% al 4T26 (vs. 22.0% y 24.0% al 4T24 y 4T26 en el escenario base). Se esperaría que la razón de apalancamiento ajustada se muestre al alza y alcance un nivel de 10.5x al 4T24, en tanto que la razón de cartera vigente a deuda neta se situaría en 1.2x (vs. 8.8x y 1.3x en el escenario base).



## Balance Financiero

Escenario Base	Anual							
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>36,917</b>	<b>51,560</b>	<b>54,352</b>	<b>63,630</b>	<b>65,624</b>	<b>69,144</b>	<b>62,995</b>	<b>65,025</b>
Disponibilidades	5,500	10,355	7,631	6,576	5,523	6,370	13,407	6,489
Inversiones en Valores	5,519	9,327	9,573	9,697	8,924	8,276	6,966	10,159
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>118</b>	<b>6,371</b>	<b>8,661</b>	<b>8,714</b>	<b>9,738</b>	<b>9,452</b>	<b>5,391</b>	<b>11,791</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	9	6,255	8,261	8,453	9,497	9,230	5,304	11,513
Operaciones con instrumentos financieros derivados	109	116	400	262	241	223	87	278
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>21,012</b>	<b>22,175</b>	<b>25,017</b>	<b>26,971</b>	<b>29,730</b>	<b>33,309</b>	<b>21,990</b>	<b>24,946</b>
Cartera de Crédito Total	21,625	22,901	25,878	28,031	30,948	34,758	22,726	25,838
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	21,158	22,313	25,142	27,216	30,052	33,708	22,218	25,121
Créditos Comerciales	17,164	19,105	22,102	24,196	27,013	30,638	19,139	22,100
Créditos de Consumo	3,994	3,208	3,040	3,020	3,040	3,069	3,079	3,021
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	467	588	736	815	895	1,051	508	717
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-613	-726	-861	-1,059	-1,218	-1,450	-736	-892
<b>Otros Activos</b>	<b>4,768</b>	<b>3,332</b>	<b>3,470</b>	<b>11,671</b>	<b>11,709</b>	<b>11,737</b>	<b>15,241</b>	<b>11,640</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	3,700	1,853	1,672	9,907	9,911	9,915	13,549	9,904
Bienes Adjudicados	64	57	167	156	159	163	169	154
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	269	263	250	251	254	247	258	245
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (a favor)	439	434	474	479	489	499	425	472
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	293	722	904	875	893	911	837	862
<b>PASIVO</b>	<b>32,747</b>	<b>47,016</b>	<b>48,419</b>	<b>57,012</b>	<b>58,245</b>	<b>60,988</b>	<b>58,163</b>	<b>58,942</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>16,058</b>	<b>30,601</b>	<b>26,053</b>	<b>24,766</b>	<b>25,525</b>	<b>27,263</b>	<b>26,033</b>	<b>29,063</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	7,099	19,074	14,337	13,022	9,525	9,763	15,525	16,087
Depósitos a Plazo	8,959	11,527	11,716	11,744	16,000	17,500	10,508	12,976
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>9,018</b>	<b>9,333</b>	<b>11,811</b>	<b>13,585</b>	<b>13,862</b>	<b>14,916</b>	<b>11,380</b>	<b>11,822</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>233</b>	<b>211</b>	<b>170</b>	<b>256</b>	<b>313</b>	<b>313</b>	<b>1,177</b>	<b>125</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>3,020</b>	<b>4,774</b>	<b>7,432</b>	<b>7,528</b>	<b>7,743</b>	<b>7,768</b>	<b>5,236</b>	<b>6,990</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	2,985	473	2,160	1,352	1,358	1,345	459	922
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	35	125	154	131	128	126	85	133
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>4,241</b>	<b>1,911</b>	<b>2,744</b>	<b>10,637</b>	<b>10,552</b>	<b>10,468</b>	<b>14,004</b>	<b>10,701</b>
ISR y PTU	14	0	0	0	0	0	0	0
Acreead. Diversos y Otras <sup>3</sup>	4,227	1,911	2,744	10,637	10,552	10,468	14,004	10,701
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>177</b>	<b>186</b>	<b>209</b>	<b>241</b>	<b>251</b>	<b>261</b>	<b>214</b>	<b>241</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,170</b>	<b>4,544</b>	<b>5,933</b>	<b>6,617</b>	<b>7,379</b>	<b>8,156</b>	<b>4,832</b>	<b>6,083</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,555</b>	<b>2,555</b>	<b>3,155</b>	<b>3,155</b>	<b>3,155</b>	<b>3,155</b>	<b>2,555</b>	<b>3,155</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,615</b>	<b>1,989</b>	<b>2,778</b>	<b>3,462</b>	<b>4,224</b>	<b>5,001</b>	<b>2,277</b>	<b>2,928</b>
Reservas de Capital	151	171	211	211	211	211	171	211
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,312	1,486	1,849	2,644	3,328	4,090	1,889	2,644
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-2	-8	-3	-6	-6	-6	-9	-6
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-46	-63	-72	-71	-71	-71	-62	-71
Resultado Neto Mayoritario	200	403	793	684	762	777	288	150
<b>Deuda Neta</b>	<b>17,192</b>	<b>18,866</b>	<b>19,601</b>	<b>19,561</b>	<b>23,257</b>	<b>26,161</b>	<b>26,161</b>	<b>19,561</b>

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

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

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Partes relacionadas, deudores por liquidación de operaciones de divisas y valores, deudores por colaterales otorgados, entre otros.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados, activos por derecho de uso e intangibles.

<sup>3</sup>Acreead. Diversos y Otras: Acreeadores por liquidación de operaciones, otros impuestos por pagar, sobregiro en operaciones de divisas, beneficios a empleados, pasivos por arrendamiento entre otros.

## Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	77,147	74,088	83,562	89,225	92,848	94,719	76,745	86,601
Bienes en Fideicomiso o Mandato	633,998	664,068	728,756	741,341	744,310	747,292	691,040	739,121

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

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





## Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	2,649	3,948	5,587	6,317	5,711	5,728	1,309	1,896
Gastos por Intereses (Menos)	1,582	2,603	4,010	4,524	3,796	3,784	942	1,334
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,067</b>	<b>1,345</b>	<b>1,577</b>	<b>1,794</b>	<b>1,915</b>	<b>1,944</b>	<b>367</b>	<b>562</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	65	436	224	273	282	305	64	68
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,002</b>	<b>909</b>	<b>1,353</b>	<b>1,521</b>	<b>1,633</b>	<b>1,639</b>	<b>303</b>	<b>494</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,241	1,217	1,283	1,391	1,552	1,723	308	342
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	105	91	66	69	77	86	17	17
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	755	968	1,033	777	704	596	355	127
Resultado por Valuación a Valor Razonable	261	544	850	653	593	510	173	118
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	494	424	183	124	110	86	182	9
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,893</b>	<b>3,003</b>	<b>3,603</b>	<b>3,620</b>	<b>3,811</b>	<b>3,872</b>	<b>949</b>	<b>946</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,652	2,465	2,525	2,645	2,731	2,770	538	729
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>241</b>	<b>538</b>	<b>1,078</b>	<b>975</b>	<b>1,080</b>	<b>1,102</b>	<b>411</b>	<b>217</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	28	242	285	288	319	325	123	64
ISR y PTU Diferidos (Menos)	13	-107	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>200</b>	<b>403</b>	<b>793</b>	<b>684</b>	<b>762</b>	<b>777</b>	<b>288</b>	<b>150</b>

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

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

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Servicios cobrados a partes relacionadas, utilidad cambiaria, entre otros.

Métricas Financieras: Banco Actinver	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.2%	2.6%	2.8%	2.9%	2.9%	3.0%	2.2%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.8%	2.8%	3.0%	3.3%	3.2%	2.4%	2.8%
MIN Ajustado	3.0%	2.2%	2.8%	2.8%	3.0%	2.9%	2.7%	3.1%
Índice de Eficiencia	89.7%	71.7%	66.0%	67.9%	66.7%	66.3%	69.6%	71.0%
ROA	0.5%	0.9%	1.7%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	15.1%	18.7%	22.0%	23.0%	24.0%	16.3%	19.7%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	15.1%	18.7%	22.0%	23.0%	24.0%	16.3%	19.7%
Razón de Apalancamiento	7.4	9.3	9.6	8.8	8.0	7.6	10.3	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
Spread de Tasas	2.5%	2.5%	2.3%	2.2%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%
Tasa Activa	7.9%	9.5%	11.4%	11.8%	10.6%	10.0%	10.0%	12.4%
Tasa Pasiva	5.4%	7.0%	9.1%	9.6%	8.1%	7.7%	7.7%	9.9%
CCL	223.2%	174.5%	177.9%	205.8%	184.8%	174.7%	177.9%	213.9%
NSFR	166.0%	141.0%	156.4%	163.0%	164.5%	165.5%	138.2%	161.1%

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

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



## Estado de Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	200	403	793	684	762	777	288	150
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	405	314	742	391	378	407	438	111
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	110	0	0	205	282	305	0	0
Depreciación y Amortización	114	150	55	63	57	67	16	24
Depreciación de Activos Fijos	114	126	8	11	15	24	2	2
Amortización de Activos Intangibles	0	24	47	52	42	43	14	22
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	84	0	349	44	40	35	284	8
Impuestos Diferidos	51	135	285	64	0	0	123	64
Ajustes por Partidas Asociadas con Actividades de Financiamiento	46	29	53	15	0	0	15	15
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>605</b>	<b>717</b>	<b>1,535</b>	<b>1,076</b>	<b>1,140</b>	<b>1,184</b>	<b>726</b>	<b>261</b>
Inversiones en Valores	2,730	-3,803	-247	-116	773	648	2,355	-578
Operaciones con Valores y Derivados Neto	1,270	-6,774	412	11	-849	277	1,428	-3,567
Aumento en la Cartera de Credito	-1,990	-1,168	-2,836	-2,161	-3,040	-3,884	190	69
Otras Cuentas por Cobrar	-2,617	2,003	-114	-8,208	-4	-4	-11,872	-8,205
Bienes Adjudicados	-41	7	-110	11	-3	-3	-113	13
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-7	-10	-10	0	0
Captacion	-7,334	14,543	-2,069	487	1,036	2,792	-2,520	3,022
Prestamos de Bancos	-170	-22	-65	82	56	0	958	-49
Otras Cuentas por Pagar	2,634	-465	686	7,915	-85	-84	12,125	7,979
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-177	-26	-521	-90	0	0	-227	-90
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	0	10	10	0	0
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-5,695</b>	<b>4,295</b>	<b>-4,864</b>	<b>-2,089</b>	<b>-2,133</b>	<b>-276</b>	<b>2,324</b>	<b>-1,406</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-5,090</b>	<b>5,012</b>	<b>-3,329</b>	<b>-1,013</b>	<b>-993</b>	<b>907</b>	<b>3,050</b>	<b>-1,145</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	100	0	600	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-41	-157	5	-42	-60	-60	2	3
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-5,031</b>	<b>4,855</b>	<b>-2,724</b>	<b>-1,055</b>	<b>-1,053</b>	<b>847</b>	<b>3,052</b>	<b>-1,142</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	10,531	5,500	10,355	7,631	6,576	5,523	10,355	7,631
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>5,500</b>	<b>10,355</b>	<b>7,631</b>	<b>6,576</b>	<b>5,523</b>	<b>6,370</b>	<b>13,407</b>	<b>6,489</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>2,107</b>	<b>745</b>	<b>925</b>	<b>970</b>	<b>848</b>	<b>-88</b>

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

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

(Millones de Pesos)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	200	403	793	684	762	777	288	150
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	405	314	742	391	378	407	438	111
- Castigos	-17	-56	0	-38	-127	-126	-131	-123
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,617	2,003	-114	-8,208	-4	-4	-11,872	-8,205
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	2,634	-465	686	7,915	-85	-84	12,125	7,979
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>2,107</b>	<b>745</b>	<b>925</b>	<b>970</b>	<b>848</b>	<b>-88</b>

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



## Balance Financiero

(Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual							
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>36,917</b>	<b>51,560</b>	<b>54,352</b>	<b>63,163</b>	<b>64,743</b>	<b>64,974</b>	<b>62,995</b>	<b>65,025</b>
Disponibilidades	5,500	10,355	7,631	7,314	6,970	5,677	13,407	6,489
Inversiones en Valores	5,519	9,327	9,573	9,700	9,143	8,645	6,966	10,159
Operaciones con Valores y Derivadas	118	6,371	8,661	8,687	9,696	9,411	5,391	11,791
Saldos deudores en operaciones de reporte	9	6,255	8,261	8,428	9,457	9,191	5,304	11,513
Operaciones con instrumentos financieros derivados	109	116	400	259	239	220	87	278
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>21,012</b>	<b>22,175</b>	<b>25,017</b>	<b>25,780</b>	<b>27,213</b>	<b>29,492</b>	<b>21,990</b>	<b>24,946</b>
Cartera de Crédito Total	21,625	22,901	25,878	27,317	29,095	31,618	22,726	25,838
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	21,158	22,313	25,142	26,081	27,582	29,909	22,218	25,121
Créditos Comerciales	17,164	19,105	22,102	23,127	24,672	27,001	19,139	22,100
Créditos de Consumo	3,994	3,208	3,040	2,954	2,911	2,908	3,079	3,021
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	467	588	736	1,236	1,512	1,709	508	717
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-613	-726	-861	-1,537	-1,882	-2,126	-736	-892
<b>Otros Activos</b>	<b>4,768</b>	<b>3,332</b>	<b>3,470</b>	<b>11,683</b>	<b>11,721</b>	<b>11,749</b>	<b>15,241</b>	<b>11,640</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	3,700	1,853	1,672	9,906	9,910	9,914	13,549	9,904
Bienes Adjudicados	64	57	167	156	159	163	169	154
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	269	263	250	251	254	247	258	245
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (a favor)	439	434	474	478	488	498	425	472
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	293	722	904	888	906	924	837	862
<b>PASIVO</b>	<b>32,747</b>	<b>47,016</b>	<b>48,419</b>	<b>58,388</b>	<b>60,006</b>	<b>60,152</b>	<b>58,163</b>	<b>58,942</b>
Captación tradicional	16,058	30,601	26,053	26,266	27,575	26,875	26,033	29,063
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	7,099	19,074	14,337	14,522	11,575	9,375	15,525	16,087
Depósitos a Plazo	8,959	11,527	11,716	11,744	16,000	17,500	10,508	12,976
Pasivos Bursátiles	9,018	9,333	11,811	13,585	13,862	14,916	11,380	11,822
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	233	211	170	256	313	313	1,177	125
Operaciones con Valores y Derivadas	3,020	4,774	7,432	7,531	7,746	7,772	5,236	6,990
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	2,985	473	2,160	1,355	1,362	1,350	459	922
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	35	125	154	131	128	126	85	133
Otras cuentas por pagar	4,241	1,911	2,744	10,510	10,260	10,016	14,004	10,701
ISR y PTU	14	0	0	0	0	0	0	0
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	4,227	1,911	2,744	10,510	10,260	10,016	14,004	10,701
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	177	186	209	241	251	261	214	241
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,170</b>	<b>4,544</b>	<b>5,933</b>	<b>4,775</b>	<b>4,737</b>	<b>4,822</b>	<b>4,832</b>	<b>6,083</b>
Capital Contribuido	2,555	2,555	3,155	3,155	3,155	3,155	2,555	3,155
Capital Ganado	1,615	1,989	2,778	1,620	1,582	1,667	2,277	2,928
Reservas de Capital	151	171	211	211	211	211	171	211
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,312	1,486	1,849	2,644	1,486	1,448	1,889	2,644
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-2	-8	-3	-6	-6	-6	-9	-6
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-46	-63	-72	-71	-71	-71	-62	-71
Resultado Neto Mayoritario	200	403	793	-1,158	-38	84	288	150
<b>Deuda Neta</b>	<b>17,192</b>	<b>18,866</b>	<b>19,601</b>	<b>19,561</b>	<b>23,687</b>	<b>26,142</b>	<b>26,142</b>	<b>19,561</b>

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

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

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Partes relacionadas, deudores por liquidación de operaciones de divisas y valores, deudores por colaterales otorgados, entre otros.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados, activos por derecho de uso e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras: Acreedores por liquidación de operaciones, otros impuestos por pagar, sobregiro en operaciones de divisas, beneficios a empleados, pasivos por arrendamiento entre otros.

### Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	77,147	74,088	83,562	87,907	89,678	91,485	76,745	86,601
Bienes en Fideicomiso o Mandato	633,998	664,068	728,756	855,625	1,040,017	1,264,148	691,040	739,121

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

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



## Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	2,649	3,948	5,587	6,240	5,336	5,138	1,309	1,896
Gastos por Intereses (Menos)	1,582	2,603	4,010	4,558	3,858	3,812	942	1,334
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,067</b>	<b>1,345</b>	<b>1,577</b>	<b>1,682</b>	<b>1,477</b>	<b>1,326</b>	<b>367</b>	<b>562</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	65	436	224	760	653	389	64	68
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>1,002</b>	<b>909</b>	<b>1,353</b>	<b>921</b>	<b>824</b>	<b>937</b>	<b>303</b>	<b>494</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,241	1,217	1,283	1,371	1,451	1,550	308	342
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	105	91	66	68	72	77	17	17
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	755	968	1,033	-331	551	402	355	127
Resultado por Valuación a Valor Razonable	261	544	850	581	441	316	173	118
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	494	424	183	-912	110	86	182	9
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>2,893</b>	<b>3,003</b>	<b>3,603</b>	<b>1,893</b>	<b>2,753</b>	<b>2,813</b>	<b>949</b>	<b>946</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,652	2,465	2,525	2,985	2,807	2,693	538	729
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>241</b>	<b>538</b>	<b>1,078</b>	<b>-1,091</b>	<b>-53</b>	<b>120</b>	<b>411</b>	<b>217</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	28	242	285	64	-16	35	123	64
ISR y PTU Diferidos (Menos)	13	-107	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>200</b>	<b>403</b>	<b>793</b>	<b>-1,158</b>	<b>-38</b>	<b>84</b>	<b>288</b>	<b>150</b>

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

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

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Servicios cobrados a partes relacionadas, utilidad cambiaria, entre otros.

Métricas Financieras: Banco Actinver	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.2%	2.6%	2.8%	4.5%	5.2%	5.4%	2.2%	2.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.8%	2.8%	4.7%	6.2%	5.8%	2.4%	2.8%
MIN Ajustado	3.0%	2.2%	2.8%	1.7%	1.5%	1.7%	2.7%	3.1%
Índice de Eficiencia	89.7%	71.7%	66.0%	112.5%	82.4%	84.1%	69.6%	71.0%
ROA	0.5%	0.9%	1.7%	-2.2%	-0.1%	0.2%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	14.1%	15.1%	18.7%	16.2%	15.3%	15.0%	16.3%	19.7%
Índice de Capitalización Neto	14.1%	15.1%	18.7%	16.2%	15.3%	15.0%	16.3%	19.7%
Razón de Apalancamiento	7.4	9.3	9.6	10.5	12.0	12.2	10.3	9.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3
Spread de Tasas	2.5%	2.5%	2.3%	2.1%	2.0%	1.6%	2.4%	2.5%
Tasa Activa	7.9%	9.5%	11.4%	11.7%	10.0%	9.3%	10.0%	12.4%
Tasa Pasiva	5.4%	7.0%	9.1%	9.6%	8.1%	7.7%	7.7%	9.9%
CCL	223.2%	174.5%	177.9%	200.2%	181.6%	173.1%	177.9%	213.9%
NSFR	166.0%	141.0%	156.4%	157.9%	157.5%	157.7%	138.2%	161.1%

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	200	403	793	-1,158	-38	84	288	150
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	405	314	742	874	740	478	438	111
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	110	0	0	692	653	389	0	0
Depreciación y Amortización	114	150	55	63	57	67	16	24
Depreciación de Activos Fijos	114	126	8	11	15	24	2	2
Amortización de Activos Intangibles	0	24	47	52	42	43	14	22
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	84	0	349	39	30	21	284	8
Impuestos Diferidos	51	135	285	64	0	0	123	64
Ajustes por Partidas Asociadas con Actividades de Financiamiento	46	29	53	15	0	0	15	15
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>605</b>	<b>717</b>	<b>1,535</b>	<b>-285</b>	<b>702</b>	<b>562</b>	<b>726</b>	<b>261</b>
Inversiones en Valores	2,730	-3,803	-247	-119	557	498	2,355	-578
Operaciones con Valores y Derivados Neto	1,270	-6,774	412	47	-823	289	1,428	-3,567
Aumento en la Cartera de Credito	-1,990	-1,168	-2,836	-1,457	-2,087	-2,667	190	69
Otras Cuentas por Cobrar	-2,617	2,003	-114	-8,207	-4	-4	-11,872	-8,205
Bienes Adjudicados	-41	7	-110	11	-3	-3	-113	13
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-6	-10	-10	0	0
Captacion	-7,334	14,543	-2,069	1,987	1,586	354	-2,520	3,022
Prestamos de Bancos	-170	-22	-65	82	56	0	958	-49
Otras Cuentas por Pagar	2,634	-465	686	7,788	-250	-244	12,125	7,979
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-177	-26	-521	-90	0	0	-227	-90
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	0	10	10	0	0
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-5,695</b>	<b>4,295</b>	<b>-4,864</b>	<b>9</b>	<b>-985</b>	<b>-1,795</b>	<b>2,324</b>	<b>-1,406</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-5,090</b>	<b>5,012</b>	<b>-3,329</b>	<b>-275</b>	<b>-283</b>	<b>-1,233</b>	<b>3,050</b>	<b>-1,145</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	100	0	600	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-41	-157	5	-42	-60	-60	2	3
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-5,031</b>	<b>4,855</b>	<b>-2,724</b>	<b>-317</b>	<b>-343</b>	<b>-1,293</b>	<b>3,052</b>	<b>-1,142</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	10,531	5,500	10,355	7,631	7,314	6,970	10,355	7,631
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>5,500</b>	<b>10,355</b>	<b>7,631</b>	<b>7,314</b>	<b>6,970</b>	<b>5,677</b>	<b>13,407</b>	<b>6,489</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>2,107</b>	<b>-751</b>	<b>241</b>	<b>72</b>	<b>724</b>	<b>-274</b>

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

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

(Millones de Pesos)

	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	200	403	793	-1,158	-38	84	288	150
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	405	314	742	874	740	478	438	111
- Castigos	-17	-56	0	-47	-207	-243	-255	-309
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,617	2,003	-114	-8,207	-4	-4	-11,872	-8,205
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	2,634	-465	686	7,788	-250	-244	12,125	7,979
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>2,107</b>	<b>-751</b>	<b>241</b>	<b>72</b>	<b>724</b>	<b>-274</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

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

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

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

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

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

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

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

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**NSFR.** (Pasivos + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación.

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

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

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

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

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Contraparte: HR AA / Perspectiva Estable / HR1 BACTIN 22-2: HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de julio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS