

### Calificación

BACTIN 22-2	HR AA
Perspectiva	Estable

#### Calificación Crediticia



HR AA  
2022 - Inicial

Fuente: HR Ratings.



HR AA  
2023

### Contactos

**Luis Rodríguez**  
Asociado  
Analista Responsable  
luis.rodriguez@hrratings.com

**Juan Pablo Martínez**  
Analista  
juanpablo.martinez@hrratings.com

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

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

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AA con Perspectiva Estable para la emisión BACTIN 22-2 de Banco Actinver

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BACTIN 22-2<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Actinver<sup>2</sup>, la cual fue ratificada en HR AA con Perspectiva Estable el 4 de julio de 2023; la calificación del Banco puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com).

Por su parte, la calificación del Banco se basa en la posición de solvencia del Banco, que cerró su índice de capitalización básico y neto en 16.3% al primer trimestre de 2023 (1T23), el cual se benefició por la generación de utilidades netas, por lo cual se clasificó en niveles de fortaleza (vs. 14.7% al 1T22 y 15.5% en el escenario base). En cuanto al ROA Promedio, el Banco mostró un incremento al cerrar en 1.3% al 1T23, derivado de mayores ingresos por intereses, al saldo positivo registrado en su resultado por intermediación, así como por una disminución en los gastos de administración (vs. 0.8% al 1T23 y 0.7% en el escenario base). En cuanto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad ajustado cerró en 2.4%, mostrándose en niveles relativamente constantes en comparación con el periodo anterior (vs. 2.5% al 1T22 y 2.1% en un escenario base).

La Emisión fue realizada al amparo del Programa<sup>3</sup> de Banco Actinver por un monto de hasta P\$10,000 millones (m) por un monto de P\$1,000m a un plazo de tres años. Este Programa cuenta con una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV<sup>4</sup> el 29 de octubre de 2020. La Emisión devengará intereses cada 28 días a una tasa TIIE, más una sobretasa de 60 puntos base, y la amortización de principal se realizará a su valor nominal en la fecha de vencimiento.

#### Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	BACTIN 22-2
Monto de la Emisión	P\$1,000.0 millones (m) de pesos.
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente aproximadamente a 3.0 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 28 días + 60 pbs.
Amortización	Salvo por el pago mediante amortizaciones anticipadas, los Certificados Bursátiles Bancarios serán amortizados a su Valor Nominal o, en caso de que haya ocurrido una amortización anticipada parcial de principal, el Valor Nominal Ajustado de la totalidad de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación y de cada Certificado Bursátil Bancario.
Amortización Anticipada	El Emisor podrá amortizar parcial o totalmente el principal en cualquier fecha.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, por lo que no tienen garantía específica.
Destino de los Fondos	Sustitución de pasivos.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

<sup>1</sup> Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BACTIN 22-2 por un monto de hasta P\$1,000m (los CEBURS Bancarios y/o la Emisión y/o BACTIN 22-2).

<sup>2</sup> Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver y/o el Banco).

<sup>3</sup> Programa de CEBURS Bancarios de Banco Actinver (el Programa).

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 16.6% al 1T23 (vs. 14.7% al 1T22, y 15.5% en un escenario base).** El incremento en el índice de solvencia se atribuye a una mayor generación de utilidades periodo a periodo. Cabe señalar que el Banco ha recibido aportaciones de capital por P\$300m en los últimos 3 años.
- **Niveles adecuados de rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de 1.3% al 1T23 (vs. 0.8% al 1T22 y 0.7% en un escenario base).** El incremento se debe a una mayor generación de ingresos por intereses, lo cual fue impulsado principalmente por el incremento en las tasas.
- **Los indicadores de morosidad mantienen niveles bajos, con un índice de morosidad ajustado de 2.4% al 1T23 (vs. 2.5% al 1T22 y 2.1% en un escenario base).** Dichos indicadores se mantienen en niveles bajos, en línea con lo observado en el sector.
- **Reducción en los gastos de administración del Banco, con un índice de eficiencia de 69.6% al cierre del 1T23 (vs. 80.5% al 1T22 y 85.2% en un escenario base).** Este resultado se atribuye a una reducción en los gastos en las operaciones de inversión que realiza el Banco por cuenta propia.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles adecuados de solvencia, con un índice de capitalización neto de 17.0% al cierre de 2025.** La posición de solvencia se mantendrá en niveles de fortaleza debido al crecimiento de la cartera en sus principales líneas de negocio.
- **Niveles de rentabilidad constantes, con un ROA Promedio de 1.1% al cierre de 2025.** Se espera que el crecimiento de cartera compense el efecto de una disminución de la tasa de interés.
- **Reducción constante en los niveles de apalancamiento, con una razón de apalancamiento de 8.2x al cierre de 2025.** Este comportamiento responde a un decremento de los pasivos sin presencia de reporto, así como a un incremento del capital contable debido a la acumulación de utilidades.

### Factores Adicionales Considerados

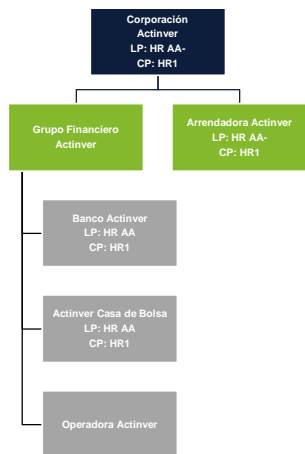
- **Adecuada diversificación de ingresos mediante las distintas líneas de negocio.** El Banco presenta un crecimiento escalable en cada una de sus principales líneas de negocio, manteniendo niveles adecuados de rentabilidad.
- **Fortaleza en cuanto gobierno corporativo y factores sociales.** El Banco presenta factores de gobierno corporativo y sociales en un rango superior, aunque aún muestra áreas de oportunidad en su exposición a fenómenos naturales y regulación ambiental.
- **Concentración en los diez principales clientes, con un 1.0x a capital contable al 1T23 (vs 1.0x al 1T22).** A pesar de que el Banco muestra un incremento en el saldo de concentración, el crecimiento en el capital contable mantiene sin la razón a capital contable.

**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.
- **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.



Fuente: HR Ratings con información interna de Corporación Actinver.  
\*Únicamente se incluyeron las subsidiarias de mayor representación.

## Perfil de la Empresa

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver<sup>5</sup>, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver<sup>6</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 y créditos de consumo.

## Principales Factores Considerados

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 30 de junio de 2022.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2022	
	1T22	1T23	Base 1T23*	Estrés 1T23*
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	72,113	76,745	76,538	63,841
Cartera Total	21,017	22,726	23,153	22,450
Cartera Vigente	20,542	22,218	22,690	21,651
Cartera Vencida	475	508	463	798
Gastos de Administración 12m	2,541	2,399	2,584	2,514
Resultado Neto 12m	295	613	269	-556
Índice de Morosidad	2.3%	2.2%	2.0%	3.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.4%	2.1%	4.1%
MIN Ajustado	2.7%	2.7%	3.2%	0.9%
Índice de Eficiencia	80.5%	69.6%	85.2%	97.5%
ROA Promedio	0.8%	1.3%	0.7%	-1.5%
Índice de Capitalización Básico	14.7%	16.3%	15.5%	13.1%
Índice de Capitalización Neto	14.7%	16.3%	15.5%	13.1%
CCL	197.0%	177.9%	144.1%	127.4%
NSFR	164.8%	138.2%	121.1%	108.9%
Spread de Tasas	2.7%	2.4%	2.6%	2.0%
Tasa Activa	8.3%	10.0%	8.4%	8.1%
Tasa Pasiva	5.7%	7.7%	5.8%	6.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 30 de junio de 2022.

## Evolución de los Bienes en Administración y Comisiones

Los bienes de administración del Banco cerraron en un monto de P\$76,745m a marzo de 2023, lo que representó un crecimiento anual del 6.4% (vs. P\$72,113m a marzo de 2022 y P\$76,538m en un escenario base). Dentro de los bienes de administración se encuentran las acciones de sociedades de inversión que representan el 92.2% de los bienes de administración del Banco, luego le sigue la deuda gubernamental con el 7.3% y las acciones con el 0.4%. La deuda gubernamental presentó el mayor crecimiento anual, el cual fue de 272.3% entre el 1T22 y 1T23, mientras que las acciones de

<sup>5</sup> Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (el Grupo).

<sup>6</sup> Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (la Corporación).

sociedades de inversión crecieron 0.8% y las acciones decrecieron -9.9%. HR Ratings considera que, ante una política monetaria restrictiva, tanto las acciones de sociedades de inversión como los papeles gubernamentales serán atractivos para los clientes por lo que se espera que continúen con su crecimiento.

Sobre las comisiones cobradas provenientes de la administración de bienes, estas mostraron una disminución ascendiendo a P\$195m en marzo de 2023 (vs. P\$201m a marzo de 2022). Esta disminución se atribuye a precios más competitivos en el mercado de administración de bienes, lo cual es resultado de una mayor demanda de activos financieros de inversión. Cabe mencionar que, las comisiones cobradas provenientes de la administración de bienes representan el 63.3% de las comisiones y tarifas cobradas, y el 14.9% de los ingresos totales (vs. 64.8% y 26.7% al 4T21).

### Cobertura del Banco

Banco Actinver muestra un saldo en balance de estimaciones preventivas por P\$736m a marzo de 2023, lo que le permite contar con una cobertura de cartera vencida de 1.4x (vs. P\$589m y 1.3x a marzo de 2022; P\$634m y 1.3x en el escenario base). HR Ratings considera como un factor positivo que el Banco mantenga un índice de cobertura superior a la unidad, lo que significa que cubre la totalidad de su cartera vencida.

### Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total del Banco alcanzó un monto de P\$22,726m a marzo de 2023, lo que reflejó un crecimiento de 8.1% (vs. P\$21,017m a marzo de 2022 y P\$23,152m en un escenario base). Lo anterior se debió principalmente a un incremento en los créditos comerciales, los cuales se incrementaron un 15.4% anual y representan el 86.3% de la cartera de crédito total. Por otro lado, los créditos al consumo mostraron un retroceso del 12.4% anual y representa el 13.7% de la cartera total. Cabe mencionar que, dentro de los créditos comerciales, el Banco tiene una mayor participación en los créditos a actividad empresarial o comercial, el cual representa el 80.8% de la cartera total.

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad se mantiene en niveles relativamente constantes al mostrarse en 2.2% al 1T23 (vs. 2.3% al 1T22 y 2.0% en un escenario base). La mejora en el indicador de morosidad contempla un efecto de crecimiento de la cartera. Por último, es importante mencionar que los castigos 12m que realizó Banco Actinver ascendieron a un monto de P\$31m a marzo de 2023, y que en comparación al año pasado presentaron una disminución (vs. P\$42m a marzo de 2022 y P\$20m en un escenario base). Con ello, el índice de morosidad ajustado se mostró en niveles de 2.4% al 1T23 (vs. 2.5% al 1T22 y 2.1% en un escenario base).

### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m aumentaron un 62.3% anual, y se ubicaron en P\$4,503m en marzo de 2023 (vs. P\$2,775m a marzo de 2022 y P\$3,168m en un escenario base). El incremento en los ingresos por intereses se debe principalmente a una mayor tasa de interés de referencia, lo cual tiene un impacto al alza en la tasa activa del Banco y al volumen de las operaciones. Cabe mencionar que los ingresos por cartera vigente tuvieron un crecimiento del 60.0%, los cuales representan el 56.9% de los ingresos por intereses acumulados a marzo de 2023. Con ello, la tasa activa aumentó de 8.3% al 1T22 a 10.0% al 1T23 (vs. 8.4% en un escenario base).

# BACTIN 22-2

## Emisiones de CEBURS Bancarios

Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Actinver

# HR AA

Instituciones Financieras  
4 de julio de 2023

Los gastos por intereses 12m presentaron un comportamiento similar al de los ingresos por intereses, por lo que aumentaron a P\$3,101m a marzo de 2023, mostrando un crecimiento anual de 88.4% (vs. P\$1,646m a marzo de 2022 y P\$1,913m en un escenario base). En donde los gastos por intereses en depósitos a plazo y los gastos por intereses en la emisión de instrumentos financieros representan el 60.8% de los gastos por intereses. Lo anterior, conlleva a un incremento de la tasa pasiva en niveles de 7.7% al 1T23 (vs. 5.7% al 1T22 y 5.8% 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 2.4% al 1T23 manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores (vs. 2.7% al 4T21 y 2.6% en un escenario base).

Referente a las estimaciones preventivas 12m, estas disminuyeron a P\$209m en marzo de 2023 (vs. P\$241m en a marzo de 2022 y P\$66m en un escenario base). La disminución se debe a que en el 1T22 se hizo una reserva adicional por P\$125m ante posibles efectos de la pandemia de Covid-19. De tal forma que la constante generación de estimaciones preventivas y *spread* de tasas permitió que el MIN Ajustado se mantuviera en niveles de 2.7% al 1T23 similar al presentado en el periodo anterior (vs. 2.7% al 1T22 y 3.2% en un escenario base).

Con respecto a las comisiones y tarifas cobradas y pagadas netas 12m, estas presentaron una disminución marginal ascendiendo a P\$1,132m a marzo de 2023 (vs. P\$1,147m a marzo de 2022 y P\$1,181m en el escenario base). Lo anterior es reflejo de la disminución en las comisiones de administración de bienes, las cuales mostraron un retroceso del -2.9% anual. Por otro lado, los otros ingresos y resultados por intermediación 12m mostraron una ganancia por P\$912m a marzo de 2023 (vs. P\$882m a marzo de 2022 y P\$597m en un escenario base). Lo cual se atribuye a un incremento generalizado en los resultados por intermediación, donde los instrumentos financieros a valor razonable mostraron el mayor crecimiento.

Con relación a los gastos administrativos 12m, estos se vieron a la baja al cerrar en P\$2,399m en marzo de 2023 (vs. P\$2,541m a marzo de 2022 y P\$2,584m en el escenario base), donde las operaciones de tesorería, que corresponden a las operaciones de inversión que realiza el Banco por cuenta propia, mostraron un decremento anual en el gasto de -23.9%. Con ello, el índice de eficiencia se mostró en niveles de 69.6% al 1T23 (vs. 80.5% al 1T22 y 85.2% en un escenario base).

### Rentabilidad y Solvencia

Con base en lo anterior, la utilidad neta 12m aumentó 107.8% anual y se situó en P\$613.0m en marzo de 2023 (vs. P\$295.0m en marzo en 2022 y P\$269.0m en un escenario base). Con ello, el ROA Promedio se incrementó a 1.3% al 1T23 (vs. 0.8% al 1T22 y 0.7% en un escenario base). HR Ratings considera que el Banco presenta una recuperación en su rentabilidad, impulsado por mayores ingresos por intereses y al saldo positivo registrado en su resultado por intermediación.

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 16.3% al 1T23 (vs. 14.7% al 1T22 y 15.5% en un escenario base). Lo anterior se atribuye a una mayor generación de utilidades periodo a periodo. Asimismo, cabe señalar que en los últimos 12m, el Banco no ha realizado decreto de dividendos.



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# BACTIN 22-2

## Emisiones de CEBURS Bancarios

Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Actinver

# HR AA

Instituciones Financieras  
4 de julio de 2023

### Fondeo y Apalancamiento

Con respecto a la razón de apalancamiento ajustada, ante una disminución en los pasivos por operaciones de reporto, la razón de apalancamiento se incrementó a 10.3x al 1T23 (vs. 7.3x al 1T22 y 8.1x en un escenario base). Por su parte la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo estable en 1.2x al 1T23, sin cambios a los visto el año anterior y a lo esperado 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.

### Anexo - Escenario Base

Balance: Banco Actinver (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>ACTIVO</b>	39,943	36,917	51,560	49,900	53,062	57,223	40,002	62,995
Disponibilidades	10,531	5,500	10,355	10,960	9,870	10,035	4,247	13,407
Inversiones en Valores	8,274	5,519	9,327	8,024	9,785	12,057	10,223	6,966
Operaciones con Valores y Derivadas	90	118	6,371	3,149	3,899	3,546	2,251	5,391
Saldos deudores en operaciones de reporto	25	9	6,255	3,059	3,809	3,453	2,041	5,304
Operaciones con instrumentos financieros derivados	65	109	116	90	90	93	210	87
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>19,022</b>	<b>21,012</b>	<b>22,175</b>	<b>23,249</b>	<b>24,790</b>	<b>26,637</b>	<b>20,428</b>	<b>21,990</b>
Cartera de Crédito Total	19,690	21,625	22,901	24,252	25,974	27,988	21,017	22,726
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	19,357	21,158	22,313	23,559	25,157	27,055	20,542	22,218
Créditos Comerciales	16,021	17,164	19,105	20,835	22,836	25,039	17,010	19,139
Créditos de Consumo	3,336	3,994	3,208	2,725	2,321	2,016	3,532	3,079
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	333	467	588	693	817	933	475	508
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-668	-613	-726	-1,003	-1,184	-1,351	-589	-736
Otros Activos	2,026	4,768	3,332	4,519	4,718	4,948	2,853	15,241
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	910	3,700	1,853	2,833	3,067	3,320	1,458	13,549
Bienes Adjudicados	23	64	57	172	175	179	64	169
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	278	269	263	261	255	242	266	258
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (a favor)	459	439	434	438	438	456	317	425
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	353	293	722	812	780	749	745	837
<b>PASIVO</b>	<b>36,115</b>	<b>32,747</b>	<b>47,016</b>	<b>44,824</b>	<b>47,404</b>	<b>50,993</b>	<b>35,762</b>	<b>58,163</b>
Captación tradicional	27,401	16,058	30,601	26,258	29,500	33,500	23,449	26,033
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	15,777	7,099	19,074	16,881	17,500	17,500	14,630	15,525
Depósitos a Plazo	11,624	8,959	11,527	9,377	12,000	16,000	8,819	10,508
Pasivos Bursátiles	5,009	9,018	9,333	10,649	10,207	9,766	9,027	11,380
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	403	233	211	228	250	313	190	1,177
Operaciones con Valores y Derivadas	1,707	3,020	4,774	4,090	3,848	3,806	512	5,236
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	1,630	2,985	473	466	466	475	392	459
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	77	35	125	88	88	91	120	85
Otras cuentas por pagar	1,468	4,241	1,911	3,258	3,258	3,258	2,351	14,004
ISR y PTU	46	14	0	0	0	0	83	0
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	1,422	4,227	1,911	3,258	3,258	3,258	2,268	14,004
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	127	177	186	223	223	232	233	214
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,828</b>	<b>4,170</b>	<b>4,544</b>	<b>5,076</b>	<b>5,658</b>	<b>6,230</b>	<b>4,240</b>	<b>4,832</b>
Capital Contribuido	2,455	2,555	2,555	2,555	2,555	2,555	2,555	2,555
Capital Ganado	1,373	1,615	1,989	2,521	3,103	3,675	1,685	2,277
Reservas de Capital	151	151	171	171	171	171	151	171
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,309	1,312	1,486	1,889	2,421	3,003	1,506	1,889
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-5	-2	-8	-9	-9	-9	-5	-9
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-85	-46	-63	-62	-62	-62	-45	-62
Resultado Neto Mayoritario	3	200	403	532	582	573	78	288
<b>Deuda Neta</b>	<b>15,625</b>	<b>17,192</b>	<b>18,866</b>	<b>19,092</b>	<b>22,037</b>	<b>21,746</b>	<b>26,197</b>	<b>26,656</b>

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.

<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)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	80,582	77,147	74,088	80,251	86,866	94,026	72,113	76,745
Bienes en Fideicomiso o Mandato	516,657	633,998	664,068	722,606	766,947	814,010	653,014	691,040

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.





A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	2,796	2,649	3,948	5,155	4,772	4,068	754	1,309
Gastos por Intereses (Menos)	1,612	1,582	2,603	3,467	3,204	2,607	444	942
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,184</b>	<b>1,067</b>	<b>1,345</b>	<b>1,688</b>	<b>1,567</b>	<b>1,461</b>	<b>310</b>	<b>367</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	348	65	436	361	230	242	291	64
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>836</b>	<b>1,002</b>	<b>909</b>	<b>1,326</b>	<b>1,338</b>	<b>1,219</b>	<b>19</b>	<b>303</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,146	1,241	1,217	1,234	1,336	1,433	310	308
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	101	105	91	68	74	79	25	17
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,305	755	968	810	704	663	411	355
Resultado por Valuación a Valor Razonable	185	261	544	446	354	321	87	173
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1,120	494	424	364	350	342	324	182
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>3,186</b>	<b>2,893</b>	<b>3,003</b>	<b>3,302</b>	<b>3,304</b>	<b>3,236</b>	<b>715</b>	<b>949</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,181	2,652	2,465	2,596	2,491	2,466	604	538
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>5</b>	<b>241</b>	<b>538</b>	<b>706</b>	<b>813</b>	<b>770</b>	<b>111</b>	<b>411</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	116	28	242	211	243	231	33	123
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-114	13	-107	-37	-12	-33	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>3</b>	<b>200</b>	<b>403</b>	<b>532</b>	<b>582</b>	<b>573</b>	<b>78</b>	<b>288</b>

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.

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.7%	2.2%	2.6%	2.9%	3.1%	3.3%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.2%	2.8%	3.0%	3.3%	3.6%	2.5%	2.4%
MIN Ajustado	2.2%	3.0%	2.2%	2.8%	2.8%	2.4%	2.7%	2.7%
Índice de Eficiencia	90.0%	89.7%	71.7%	70.9%	70.5%	70.9%	80.5%	69.6%
ROA	0.0%	0.5%	0.9%	1.1%	1.2%	1.1%	0.8%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.1%	15.1%	17.0%	16.9%	17.0%	14.7%	16.3%
Índice de Capitalización Neto	13.8%	14.1%	15.1%	17.0%	16.9%	17.0%	14.7%	16.3%
Razón de Apalancamiento	9.4	7.4	9.3	9.8	8.4	8.2	7.3	10.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	132.2%	223.2%	174.5%	178.0%	175.3%	169.2%	197.0%	177.9%
NSFR	162.9%	166.0%	141.0%	142.1%	142.9%	143.2%	164.8%	138.2%
Spread de Tasas	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%	2.4%	2.2%	2.7%	2.4%
Tasa Activa	7.4%	7.9%	9.5%	10.8%	10.0%	7.9%	8.3%	10.0%
Tasa Pasiva	4.7%	5.4%	7.0%	8.1%	7.6%	5.7%	5.7%	7.7%

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.



Credit  
Rating  
Agency

# BACTIN 22-2

## Emisiones de CEBURS Bancarios

Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple  
Grupo Financiero Actinver

HR AA

Instituciones Financieras  
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	3	200	403	532	582	573	78	288
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	206	405	314	1,346	1,009	974	167	438
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	71	110	0	297	230	242	0	0
Depreciación y Amortización	116	114	150	178	198	205	21	16
Depreciación de Activos Fijos	116	114	126	122	140	144	8	2
Amortización de Activos Intangibles	0	0	24	56	58	61	13	14
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	-24	84	0	732	581	528	103	284
Impuestos Diferidos	0	51	135	123	0	0	32	123
Ajustes por Partidas Asociadas con Actividades de Financiamiento	0	0	29	15	0	0	11	15
Provisiones para Obligaciones Diversas	43	46	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>209</b>	<b>605</b>	<b>717</b>	<b>1,877</b>	<b>1,591</b>	<b>1,547</b>	<b>245</b>	<b>726</b>
Inversiones en Valores	6,606	2,730	-3,803	1,297	-1,761	-2,272	-4,721	2,355
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-2,305	1,270	-6,774	2,076	-1,573	-217	-4,593	1,428
Aumento en la Cartera de Credito	-452	-1,990	-1,168	-1,366	-1,771	-2,089	598	190
Otras Cuentas por Cobrar	3,047	-2,617	2,003	-1,156	-234	-253	1,898	-11,872
Bienes Adjudicados	-15	-41	7	-116	-3	-4	1	-113
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-13	0	-18	0	0
Captacion	2,176	-7,334	14,543	-3,026	2,800	3,558	7,400	-2,520
Prestamos de Bancos	190	-170	-22	9	22	63	-46	958
Otras Cuentas por Pagar	-2,793	2,634	-465	1,379	0	0	-1,999	12,125
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-276	-177	-26	-227	0	0	-32	-227
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	9	0	9	0	0
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>6,178</b>	<b>-5,695</b>	<b>4,295</b>	<b>-1,110</b>	<b>-2,488</b>	<b>-1,191</b>	<b>-1,494</b>	<b>2,324</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>6,387</b>	<b>-5,090</b>	<b>5,012</b>	<b>768</b>	<b>-897</b>	<b>356</b>	<b>-1,249</b>	<b>3,050</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	200	100	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-32	-41	-157	-163	-192	-192	-4	2
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>6,555</b>	<b>-5,031</b>	<b>4,855</b>	<b>605</b>	<b>-1,089</b>	<b>164</b>	<b>-1,253</b>	<b>3,052</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	3,976	10,531	5,500	10,355	10,960	9,870	5,500	10,355
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>10,531</b>	<b>5,500</b>	<b>10,355</b>	<b>10,960</b>	<b>9,870</b>	<b>10,035</b>	<b>4,247</b>	<b>13,407</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>441</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>2,070</b>	<b>1,308</b>	<b>1,225</b>	<b>73</b>	<b>905</b>

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.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	3	200	403	532	582	573	78	288
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	206	405	314	1,346	1,009	974	167	438
- Castigos	-22	-17	-56	-30	-49	-69	-71	-74
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,047	-2,617	2,003	-1,156	-234	-253	1,898	-11,872
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-2,793	2,634	-465	1,379	0	0	-1,999	12,125
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>441</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>2,070</b>	<b>1,308</b>	<b>1,225</b>	<b>73</b>	<b>905</b>

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

### Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	39,943	36,917	51,560	48,288	50,758	54,410	40,002	62,995
Disponibilidades	10,531	5,500	10,355	10,300	9,469	9,817	4,247	13,407
Inversiones en Valores	8,274	5,519	9,327	7,910	9,639	11,870	10,223	6,966
Operaciones con Valores y Derivadas	90	118	6,371	3,149	3,898	3,546	2,251	5,391
Saldos deudores en operaciones de reporte	25	9	6,255	3,059	3,809	3,453	2,041	5,304
Operaciones con instrumentos financieros derivados	65	109	116	89	89	93	210	87
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	19,022	21,012	22,175	22,421	23,045	24,241	20,428	21,990
Cartera de Crédito Total	19,690	21,625	22,901	23,735	24,917	26,337	21,017	22,726
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	19,357	21,158	22,313	22,828	23,625	24,890	20,542	22,218
Créditos Comerciales	16,021	17,164	19,105	20,136	21,374	22,971	17,010	19,139
Créditos de Consumo	3,336	3,994	3,208	2,692	2,251	1,919	3,532	3,079
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	333	467	588	907	1,292	1,447	475	508
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-668	-613	-726	-1,314	-1,872	-2,096	-589	-736
<b>Otros Activos</b>	2,026	4,768	3,332	4,509	4,706	4,936	2,853	15,241
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	910	3,700	1,853	2,833	3,067	3,320	1,458	13,549
Bienes Adjudicados	23	64	57	171	173	175	64	169
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	278	269	263	261	255	242	266	258
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (a favor)	459	439	434	437	437	455	317	425
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	353	293	722	804	772	742	745	837
<b>PASIVO</b>	36,115	32,747	47,016	44,659	47,201	50,690	35,762	58,163
Captación tradicional	27,401	16,058	30,601	26,096	29,300	33,200	23,449	26,033
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	15,777	7,099	19,074	16,831	17,375	17,375	14,630	15,525
Depósitos a Plazo	11,624	8,959	11,527	9,265	11,925	15,825	8,819	10,508
Pasivos Bursátiles	5,009	9,018	9,333	10,649	10,207	9,766	9,027	11,380
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	403	233	211	228	250	313	190	1,177
Operaciones con Valores y Derivadas	1,707	3,020	4,774	4,089	3,847	3,805	512	5,236
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	1,630	2,985	473	465	465	474	392	459
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	77	35	125	87	87	91	120	85
Otras cuentas por pagar	1,468	4,241	1,911	3,258	3,258	3,258	2,351	14,004
ISR y PTU	46	14	0	0	0	0	83	0
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	1,422	4,227	1,911	3,258	3,258	3,258	2,268	14,004
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	127	177	186	221	221	230	233	214
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	3,828	4,170	4,544	3,629	3,557	3,720	4,240	4,832
Capital Contribuido	2,455	2,555	2,555	2,555	2,555	2,555	2,555	2,555
Capital Ganado	1,373	1,615	1,989	1,074	1,002	1,165	1,685	2,277
Reservas de Capital	151	151	171	171	171	171	151	171
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,309	1,312	1,486	1,889	974	902	1,506	1,889
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-5	-2	-8	-9	-9	-9	-5	-9
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-85	-46	-63	-62	-62	-62	-45	-62
Resultado Neto Mayoritario	3	200	403	-915	-72	163	78	288
<b>Deuda Neta</b>	15,625	17,192	18,866	19,703	22,584	21,850	26,245	26,685

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 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)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	80,582	77,147	74,088	77,206	80,341	83,603	72,113	76,745
Bienes en Fideicomiso o Mandato	516,657	633,998	664,068	716,217	751,219	787,932	653,014	691,040

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 estrés.

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	2,796	2,649	3,948	5,023	4,516	3,733	754	1,309
Gastos por Intereses (Menos)	1,612	1,582	2,603	3,503	3,231	2,683	444	942
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,184</b>	<b>1,067</b>	<b>1,345</b>	<b>1,521</b>	<b>1,285</b>	<b>1,050</b>	<b>310</b>	<b>367</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	348	65	436	676	628	334	291	64
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>836</b>	<b>1,002</b>	<b>909</b>	<b>845</b>	<b>657</b>	<b>716</b>	<b>19</b>	<b>303</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,146	1,241	1,217	1,204	1,197	1,198	310	308
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	101	105	91	67	66	67	25	17
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,305	755	968	-204	668	631	411	355
Resultado por Valuación a Valor Razonable	185	261	544	432	330	301	87	173
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1,120	494	424	-636	338	330	324	182
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>3,186</b>	<b>2,893</b>	<b>3,003</b>	<b>1,778</b>	<b>2,456</b>	<b>2,478</b>	<b>715</b>	<b>949</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,181	2,652	2,465	2,570	2,528	2,315	604	538
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>5</b>	<b>241</b>	<b>538</b>	<b>-792</b>	<b>-72</b>	<b>163</b>	<b>111</b>	<b>411</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	116	28	242	123	0	0	33	123
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-114	13	-107	0	0	0	0	0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>3</b>	<b>200</b>	<b>403</b>	<b>-915</b>	<b>-72</b>	<b>163</b>	<b>78</b>	<b>288</b>

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 estrés.

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.7%	2.2%	2.6%	3.8%	5.2%	5.5%	2.3%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.2%	2.8%	4.0%	5.5%	5.9%	2.5%	2.4%
MIN Ajustado	2.2%	3.0%	2.2%	1.8%	1.4%	1.4%	2.7%	2.7%
Índice de Eficiencia	90.0%	89.7%	71.7%	104.7%	82.0%	82.3%	80.5%	69.6%
ROA	0.0%	0.5%	0.9%	-1.9%	-0.2%	0.3%	0.8%	1.3%
Índice de Capitalización Básico	13.8%	14.1%	15.1%	12.4%	11.0%	10.6%	14.7%	16.3%
Índice de Capitalización Neto	13.8%	14.1%	15.1%	12.4%	11.0%	10.6%	14.7%	16.3%
Razón de Apalancamiento	9.4	7.4	9.3	11.7	12.3	13.2	7.3	10.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
CCL	132.2%	223.2%	174.5%	170.0%	171.7%	167.6%	197.0%	177.9%
NSFR	162.9%	166.0%	141.0%	138.0%	137.3%	137.0%	164.8%	138.2%
Spread de Tasas	2.6%	2.5%	2.5%	2.5%	2.1%	1.6%	2.7%	2.4%
Tasa Activa	7.4%	7.9%	9.5%	10.7%	9.7%	7.5%	8.3%	10.0%
Tasa Pasiva	4.7%	5.4%	7.0%	8.2%	7.7%	5.9%	5.7%	7.7%

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 estrés.



A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	3	200	403	-915	-72	163	78	288
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	206	405	314	1,637	1,367	1,033	167	438
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	71	110	0	612	628	334	0	0
Depreciación y Amortización	116	114	150	178	198	205	21	16
Depreciación de Activos Fijos	116	114	126	122	140	144	8	2
Amortización de Activos Intangibles	0	0	24	56	58	61	13	14
Otros ajustes por partidas asociadas con actividades de inversión	-24	84	0	709	541	495	103	284
Impuestos Diferidos	0	51	135	123	0	0	32	123
Ajustes por Partidas Asociadas con Actividades de Financiamiento	0	0	29	15	0	0	11	15
Provisiones para Obligaciones Diversas	43	46	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>209</b>	<b>605</b>	<b>717</b>	<b>722</b>	<b>1,295</b>	<b>1,197</b>	<b>245</b>	<b>726</b>
Inversiones en Valores	6,606	2,730	-3,803	1,411	-1,729	-2,231	-4,721	2,355
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-2,305	1,270	-6,774	2,098	-1,533	-184	-4,593	1,428
Aumento en la Cartera de Credito	-452	-1,990	-1,168	-853	-1,252	-1,530	598	190
Otras Cuentas por Cobrar	3,047	-2,617	2,003	-1,156	-234	-253	1,898	-11,872
Bienes Adjudicados	-15	-41	7	-115	-2	-2	1	-113
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-12	0	-18	0	0
Captacion	2,176	-7,334	14,543	-3,188	2,763	3,458	7,400	-2,520
Prestamos de Bancos	190	-170	-22	9	22	63	-46	958
Otras Cuentas por Pagar	-2,793	2,634	-465	1,379	0	0	-1,999	12,125
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-276	-177	-26	-227	0	0	-32	-227
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	7	0	9	0	0
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>6,178</b>	<b>-5,695</b>	<b>4,295</b>	<b>-615</b>	<b>-1,934</b>	<b>-657</b>	<b>-1,494</b>	<b>2,324</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>6,387</b>	<b>-5,090</b>	<b>5,012</b>	<b>108</b>	<b>-639</b>	<b>540</b>	<b>-1,249</b>	<b>3,050</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	200	100	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-32	-41	-157	-163	-192	-192	-4	2
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>6,555</b>	<b>-5,031</b>	<b>4,855</b>	<b>-55</b>	<b>-831</b>	<b>348</b>	<b>-1,253</b>	<b>3,052</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	3,976	10,531	5,500	10,355	10,300	9,469	5,500	10,355
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>10,531</b>	<b>5,500</b>	<b>10,355</b>	<b>10,300</b>	<b>9,469</b>	<b>9,817</b>	<b>4,247</b>	<b>13,407</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>441</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>911</b>	<b>992</b>	<b>847</b>	<b>41</b>	<b>871</b>

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	3	200	403	-915	-72	163	78	288
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	206	405	314	1,637	1,367	1,033	167	438
- Castigos	-22	-17	-56	-34	-70	-97	-103	-108
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	3,047	-2,617	2,003	-1,156	-234	-253	1,898	-11,872
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-2,793	2,634	-465	1,379	0	0	-1,999	12,125
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>441</b>	<b>605</b>	<b>2,199</b>	<b>911</b>	<b>992</b>	<b>847</b>	<b>41</b>	<b>871</b>

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

### Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**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 / (Deuda Neta).

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL).** Activos Líquidos Computables / Total Neto de Salidas de Efectivo.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo – Castigos + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar.

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

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Préstamos Bursátiles + Préstamos de Bancos y Otros Organismos + Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** (Pasivo Total Prom. 12m – Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto 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.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

**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.**

Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).