

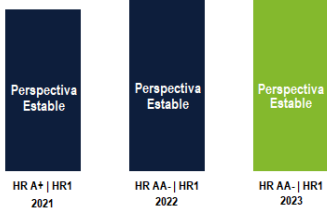
A NRSRO Rating*

Calificación

Corporación Actinver LP HR AA-
Corporación Actinver CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@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 las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Corporación Actinver

La ratificación de las calificaciones para Corporación Actinver¹ se basa en la adecuada situación financiera por parte de Banco Actinver, que presentó un índice de capitalización básico y neto en niveles de 16.3% al primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. 14.7% al 1T22 y 15.5% en el escenario base). Con ello, el pasado 4 de julio de 2023, HR Ratings ratificó la calificación de Banco Actinver en HR AA, con Perspectiva Estable, y de HR1. Por otro lado, Corporación Actinver mostró una mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 1.2%, derivado del crecimiento en el margen financiero ajustado y la mayor generación de resultado por intermediación (vs. 0.9% al 1T22 y 0.7% en un escenario base). Con relación al índice de morosidad, este se ubicó en niveles de 3.4% al 1T23, lo que se compara con los 2.1% al 1T22 y 1.9% esperado en un escenario base. Por último, Corporación Actinver cuenta con las subsidiarias calificadas por HR Ratings: Banco Actinver², Actinver Casa de Bolsa³ y Arrendadora Actinver⁴, instituciones que han mostrado una adecuada evolución en su situación financiera. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Corporación Actinver Cifras en Millones de Pesos			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	26,609	28,836	25,085	27,634	29,106	31,035	33,260	35,476	30,108	31,604	32,821
Resultado Neto 12m	872	1,195	633	867	955	773	940	914	-879	-103	32
Índice de Morosidad	2.1%	3.4%	1.6%	2.0%	3.7%	3.9%	4.0%	4.1%	5.9%	6.3%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	3.6%	1.8%	2.0%	4.0%	4.0%	4.2%	4.2%	6.1%	6.8%	6.9%
MIN Ajustado	1.7%	1.7%	1.0%	1.4%	1.7%	1.4%	2.2%	2.3%	0.3%	1.5%	1.7%
Índice de Eficiencia	78.3%	70.9%	76.3%	76.9%	75.0%	76.0%	76.5%	76.6%	96.7%	94.8%	94.4%
ROA Promedio	0.9%	1.2%	0.6%	0.9%	1.0%	0.7%	0.9%	0.8%	-0.9%	-0.1%	0.0%
Índice de Capitalización	10.3%	7.3%	7.9%	9.0%	8.6%	9.5%	9.7%	9.8%	9.0%	8.6%	8.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.5	9.2	8.3	7.6	8.6	8.8	7.6	7.6	9.0	8.7	8.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.3%	1.9%	1.2%	1.2%	1.8%	1.8%	1.9%	2.0%	1.4%	1.6%	1.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada evolución en la posición de solvencia del Banco, al cerrar con un índice de capitalización en niveles 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 tres años.
- **Índice de morosidad ajustado en 3.6% al 1T23 (vs. 2.2% al 1T22 y 2.0% en un escenario base).** Con ello, la cartera en etapa tres cerró con un monto de P\$992m, en donde Arrendadora Actinver adoptó la norma contable IFRS 9.
- **Mejora en la rentabilidad del Grupo, al cerrar con un ROA Promedio de 1.2% al 1T23 (vs. 0.9% al 1T22 y 0.7% en un escenario base).** La mejora en la rentabilidad se explica por el crecimiento en el margen financiero ajustado y el crecimiento en la generación de resultado por intermediación.

¹ Corporación Actinver. S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver y/o la Empresa).

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

³ Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (la Casa de Bolsa y/o la CB).

⁴ Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (Arrendadora Actinver y/o la Arrendadora y/o el Emisor).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Continuo crecimiento en la cartera de crédito, al cerrar con un monto de P\$31,035m en 2023.** Lo anterior estaría en línea con la estrategia de negocios del Grupo, en donde las subsidiarias Banco Actinver y Arrendadora Actinver impulsarían el crecimiento.
- **Estabilidad en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 9.5% para 2023.** A pesar de que se espera un pago de dividendos por la cantidad de P\$200m, la constante generación de utilidades ayudaría a mantener el indicador en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación en sus líneas de negocio, lo que mitiga el riesgo de concentración en un solo sector.** En línea con lo anterior, el 30.9% de los ingresos generados proviene de la distribución de fondos, el 27.4% proviene de la mesa de dinero y derivados, el 7.6% esta representado por comisiones, mientras que el 34.0% restante esta distribuido en las demás líneas de negocio.
- **Concentración en los diez clientes principales.** Al cierre del 1T23, el Grupo muestra un saldo en los diez clientes principales de P\$5,054m, lo que representa un 17.5% de la cartera total y 0.6x el capital contable, mostrándose en niveles moderados (vs. P\$4,263m, 16.0% y 0.6x a marzo de 2022).
- **Adecuada distribución en sus fuentes de fondeo.** El Grupo y sus subsidiarias cuentan con programas de certificados bursátiles, así como préstamos bancarios, certificados de depósito y captación tradicional, lo que representa una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo.
- **Políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo con etiquetas promedio y superior.** Con ello, el Grupo a través de sus subsidiarias muestran adecuadas etiquetas en los factores ambientales y sociales, así como un robusto Consejo de Administración y comités internos de trabajo para el adecuado funcionamiento en los procesos de crédito.

Factores que Podrían Mover la Calificación

- **Modificación en la calificación crediticia del Banco.** En caso de que Banco Actinver muestre un movimiento en su calificación crediticia por parte de HR Ratings, Corporación Actinver mostraría el mismo movimiento de calificación.
- **Presión en los niveles de solvencia del Banco, que resulte con un índice de capitalización por debajo de 14.0%.** Un crecimiento acelerado de la cartera, sin la misma proporción de crecimiento en el capital contable o pérdidas netas que perjudicarían el capital neto podrían disminuir 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.

Anexo – Escenario Base

Balance: Corporación Actinver Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	98,492	88,785	130,645	103,652	110,064	116,790	82,666	145,210
Disponibilidades	10,936	5,819	10,429	7,098	6,812	6,657	4,461	12,869
Cuentas de Margen (Derivados)	10	9	8	8	8	9	12	7
Inversiones en Valores	52,719	45,421	53,911	53,523	57,317	61,465	40,053	73,910
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0	0	28,056	2,491	2,343	2,250	41	7,542
Derivados	3,900	2,447	3,398	3,751	3,894	4,208	4,244	3,634
Total Cartera de Crédito Neta	24,184	26,694	28,060	29,697	31,782	33,888	25,721	27,760
Cartera de Crédito	25,085	27,634	29,106	31,035	33,260	35,476	26,609	28,836
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	24,692	27,089	28,022	29,818	31,916	34,032	26,054	27,844
Créditos Comerciales	21,356	23,095	24,814	27,100	29,554	31,923	22,522	24,765
Créditos de Consumo	3,336	3,994	3,208	2,718	2,362	2,108	3,532	3,079
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	393	545	1,084	1,217	1,344	1,444	555	992
Créditos Comerciales	379	533	1,079	1,191	1,310	1,402	550	975
Créditos de Consumo	14	12	5	25	34	42	5	17
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-901	-940	-1,046	-1,338	-1,478	-1,588	-888	-1,076
Otras Cuentas por Cobrar	2,818	5,432	2,672	2,684	3,389	3,668	4,351	14,904
Bienes Adjudicados	23	64	57	172	176	179	64	169
Propiedades, Mobiliario y Equipo	598	505	489	478	475	474	488	483
Inversiones Permanentes	432	102	116	121	124	128	119	121
Activos por Derecho de Uso	0	0	725	771	811	851	723	743
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	868	724	607	790	812	833	753	808
Otros Activos	2,004	1,568	2,117	2,067	2,121	2,180	1,636	2,260
PASIVO	91,544	81,752	122,728	95,084	100,736	106,743	75,455	136,809
Captación Tradicional	26,835	15,344	30,067	26,344	29,500	33,500	22,756	24,826
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,019	453	484	633	569	661	246	1,431
De Corto Plazo	949	437	211	358	275	313	190	1,431
De Largo Plazo	70	16	273	275	294	348	56	0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	48,295	42,477	69,507	44,730	46,547	47,477	29,686	73,482
Otras Cuentas por Pagar	2,910	6,210	5,085	5,168	5,671	5,990	5,710	17,334
Impuestos a la Utilidad por Pagar	70	113	0	66	58	57	17	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2,840	6,097	5,085	5,103	5,612	5,932	5,693	17,334
Certificados Bursátiles	12,358	17,091	17,398	17,920	18,150	18,807	16,625	19,493
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	127	177	187	289	300	308	432	243
CAPITAL CONTABLE	6,948	7,033	7,917	8,568	9,328	10,047	7,211	8,401
Capital Contribuido	1,757	1,678	1,865	1,865	1,865	1,865	1,678	1,865
Capital Social	932	912	912	912	912	912	912	912
Prima en Ventas de Acciones	825	766	953	953	953	953	766	953
Capital Ganado	4,911	5,334	6,036	6,683	7,443	8,162	5,512	6,516
Reservas de Capital	256	312	271	325	325	325	314	325
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,119	4,248	4,943	5,709	6,302	7,047	5,117	5,909
Incremento por actualización de resultados de ejercicios anterior	-5	-4	1	-9	-9	-9	-5	-9
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-92	-89	-134	-115	-115	-115	-80	-115
Resultado Neto	633	867	955	773	940	914	166	406
Interés Minoritario	280	21	16	20	20	20	21	20
Deuda Neta	-39,701	-37,890	-37,187	-37,396	-37,954	-38,169	-25,756	-64,156

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

CUENTAS DE ORDEN	1,365,551	1,526,948	1,476,185	1,405,019	1,393,131	1,417,990	1,526,949	1,494,979
Clientes Cuentas Corrientes	11,132	16,725	11,470	11,681	12,084	12,256	16,725	9,842
Operaciones en Custodia	473,610	529,082	382,306	388,614	396,304	403,765	529,082	409,894
Operaciones por Cuenta de Clientes	640,108	743,551	813,708	751,503	727,734	741,863	743,551	840,969
Bienes en Custodia o en Administración	177,551	190,792	182,682	186,453	189,347	192,070	190,792	189,982
Compromisos Crediticios	7,342	7,493	8,252	8,478	8,535	8,629	7,493	7,843
Colaterales Recibidos por la Entidad	22,359	14,078	34,248	24,102	24,511	24,567	14,078	12,821
Colaterales Recibidos y Vendidos o Entregados en Garantía por	22,334	14,072	31,845	22,341	22,618	22,685	14,072	11,871
Intereses Devengados No Cobrados Derivados de Cartera de C	14	44	70	66	67	67	44	72
Otras Cuentas de Registro	11,101	11,110	11,604	11,780	11,931	12,087	11,111	11,685

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Corporación Actinver Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	6,413	5,329	7,958	11,022	10,612	9,515	1,544	3,023
Gastos por Intereses y Depreciación	5,108	4,060	6,305	9,271	8,223	6,966	1,174	2,499
Margen Financiero	1,305	1,269	1,653	1,751	2,389	2,549	370	524
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	405	59	177	324	191	165	-14	30
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	900	1,210	1,476	1,427	2,198	2,384	384	494
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,525	3,447	3,563	3,589	3,840	4,158	912	892
Comisiones y Tarifas Pagadas	294	367	353	330	461	499	102	82
Resultado por Intermediación	972	809	1,227	1,101	947	833	208	297
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13	288	108	163	170	184	-9	141
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,116	5,387	6,021	5,950	6,696	7,060	1,393	1,742
Gastos de Administración y Promoción	4,211	4,190	4,651	4,770	5,265	5,533	1,134	1,156
Resultado de la Operación	905	1,197	1,370	1,180	1,431	1,528	259	586
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	5	9	-7	7	8	9	-4	1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	910	1,206	1,363	1,187	1,439	1,536	255	587
Impuestos a la Utilidad Causados	192	201	499	483	362	454	89	150
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	80	131	-100	-83	121	136	1	28
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	638	874	964	787	957	946	165	409
Participación no Controladora	-5	-7	-9	-14	-17	-32	1	-3
Resultado Neto	633	867	955	773	940	914	166	406

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.6%	2.0%	3.7%	3.9%	4.0%	4.1%	2.1%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.0%	4.0%	4.0%	4.2%	4.2%	2.2%	3.6%
MIN Ajustado	1.0%	1.4%	1.7%	1.4%	2.2%	2.3%	1.7%	1.7%
Índice de Cobertura	2.3	1.7	1.0	1.1	1.1	1.1	1.6	1.1
Índice de Eficiencia	76.3%	76.9%	75.0%	76.0%	76.5%	76.6%	78.3%	70.9%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	1.0%	0.7%	0.9%	0.8%	0.9%	1.2%
Índice de Capitalización	7.9%	9.0%	8.6%	9.5%	9.7%	9.8%	10.3%	7.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.3	7.6	8.6	8.8	7.6	7.6	7.5	9.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.8%	1.8%	1.9%	2.0%	1.3%	1.9%
Tasa Activa	6.8%	6.1%	9.2%	10.9%	10.9%	9.1%	6.6%	10.1%
Tasa Pasiva	5.6%	4.9%	7.4%	9.1%	9.0%	7.1%	5.3%	8.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Corporación Actinver	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Base								
Resultado Neto	633	867	955	773	940	914	166	406
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	405	59	177	324	191	165	-14	30
Provisiones	405	59	177	324	191	165	-14	30
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	154	1	1	0	-0	-1	-3	1
Cambio en Inversiones en Valores	25,687	7,298	-8,490	388	-3,793	-4,148	5,368	-19,999
Cambio en Deudores por Reporto	0	0	-28,056	25,565	148	93	-41	20,514
Cambio en Derivados (Activos)	-2,143	1,453	-951	-353	-143	-314	-1,797	-236
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-588	-2,569	-1,543	-1,961	-2,276	-2,271	987	270
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7,295	-2,614	2,760	-12	-705	-279	1,081	-12,232
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-15	-41	7	-115	-3	-4	0	-112
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-5	330	-14	-5	-4	-4	-17	-5
Cambio en Activos por Derecho de Uso	0	0	-725	-46	-40	-40	-723	-18
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1	144	117	-183	-22	-21	-29	-201
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-252	436	-549	50	-53	-59	-68	-143
Cambio Captación Tradicional	935	-11,491	14,723	-3,723	3,156	4,000	7,412	-5,241
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-199	-566	31	149	-64	92	-207	947
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-24,669	-5,818	27,030	-24,777	1,816	931	-12,791	3,975
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2,427	3,300	-1,125	83	502	319	-500	12,249
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,982	4,733	307	522	230	657	-466	2,095
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-6	50	10	102	11	8	255	56
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	5,748	-5,354	3,533	-4,317	-1,239	-1,041	-1,539	1,920
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	73	93	16	11	3	1	17	6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	73	93	16	11	3	1	17	6
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital	-184	-278	103	78	0	0	12	78
Pagos de Dividendos en Efectivo	-3	-106	-187	-200	-180	-195	0	0
Escisión de Subsidiaria	0	-398	13	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-187	-782	-71	-122	-180	-195	12	78
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,672	-5,117	4,610	-3,331	-286	-155	-1,358	2,440
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4,264	10,936	5,819	10,429	7,098	6,812	5,819	10,429
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10,936	5,819	10,429	7,098	6,812	6,657	4,461	12,869

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	633	867	955	773	940	914	166	406
+ Estimaciones Preventivas	405	59	177	324	191	165	-14	30
- Castigos de Cartera	-52	-20	-71	-32	-51	-55	38	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7,295	-2,614	2,760	-12	-705	-279	1,081	-12,232
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2,427	3,300	-1,125	83	502	319	-500	12,249
FLE	5,854	1,592	2,696	1,136	877	1,064	771	453

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Corporación Actinver Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	98,492	88,785	130,645	90,204	93,261	97,673	82,666	145,210
Disponibilidades	10,936	5,819	10,429	6,299	3,927	3,043	4,461	12,869
Cuentas de Margen (Derivados)	10	9	8	7	7	7	12	7
Inversiones en Valores	52,719	45,421	53,911	44,372	47,648	51,313	40,053	73,910
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	0	0	28,056	2,079	2,148	2,233	41	7,542
Derivados	3,900	2,447	3,398	2,855	3,287	3,577	4,244	3,634
Total Cartera de Crédito Neta	24,184	26,694	28,060	28,328	29,602	30,713	25,721	27,760
Cartera de Crédito	25,085	27,634	29,106	30,108	31,604	32,821	26,609	28,836
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	24,692	27,089	28,022	28,328	29,602	30,713	26,054	27,844
Créditos Comerciales	21,356	23,095	24,814	25,749	27,362	28,717	22,522	24,765
Créditos de Consumo	3,336	3,994	3,208	2,579	2,240	1,996	3,532	3,079
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	393	545	1,084	1,779	2,002	2,108	555	992
Créditos Comerciales	379	533	1,079	1,720	1,897	1,965	550	975
Créditos de Consumo	14	12	5	60	105	143	5	17
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-901	-940	-1,046	-1,779	-2,002	-2,108	-888	-1,076
Otras Cuentas por Cobrar	2,818	5,432	2,672	1,931	2,257	2,349	4,351	14,904
Bienes Adjudicados	23	64	57	171	173	175	64	169
Propiedades, Mobiliario y Equipo	598	505	489	478	475	473	488	483
Inversiones Permanentes	432	102	116	119	121	122	119	121
Activos por Derecho de Uso	0	0	725	748	761	774	723	743
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	868	724	607	779	790	800	753	808
Otros Activos	2,004	1,568	2,117	2,039	2,064	2,093	1,636	2,260
PASIVO	91,544	81,752	122,728	83,088	86,248	90,627	75,455	136,809
Captación Tradicional	26,835	15,344	30,067	24,769	24,950	27,750	22,756	24,826
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,019	453	484	569	472	710	246	1,431
De Corto Plazo	949	437	211	363	238	433	190	1,431
De Largo Plazo	70	16	273	206	235	278	56	0
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	48,295	42,477	69,507	38,220	40,565	41,377	29,686	73,482
Otras Cuentas por Pagar	2,910	6,210	5,085	2,975	3,114	3,199	5,710	17,334
Impuestos a la Utilidad por Pagar	70	113	0	65	56	55	17	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2,840	6,097	5,085	2,910	3,057	3,144	5,693	17,334
Certificados Bursátiles	12,358	17,091	17,398	16,270	16,855	17,295	16,625	19,493
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	127	177	187	285	292	296	432	243
CAPITAL CONTABLE	6,948	7,033	7,917	7,116	7,013	7,045	7,211	8,401
Capital Contribuido	1,757	1,678	1,865	1,865	1,865	1,865	1,678	1,865
Capital Social	932	912	912	912	912	912	912	912
Prima en Ventas de Acciones	825	766	953	953	953	953	766	953
Capital Ganado	4,911	5,334	6,036	5,231	5,128	5,160	5,512	6,516
Reservas de Capital	256	312	271	325	325	325	314	325
Resultado de Ejercicios Anteriores	4,119	4,248	4,943	5,909	5,030	4,927	5,117	5,909
Incremento por actualización de resultados de ejercicios anterio	-5	-4	1	-9	-9	-9	-5	-9
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-92	-89	-134	-115	-115	-115	-80	-115
Resultado Neto	633	867	955	-879	-103	32	166	406
Interés Minoritario	280	21	16	20	20	20	21	20
Deuda Neta	-39,701	-37,890	-37,187	-28,188	-29,440	-29,473	-25,756	-64,156

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

CUENTAS DE ORDEN	1,365,551	1,526,948	1,476,185	1,302,343	1,315,531	1,339,919	1,526,949	1,494,979
Clientes Cuentas Corrientes	11,132	16,725	11,470	10,674	11,308	11,498	16,725	9,842
Operaciones en Custodia	473,610	529,082	382,306	355,818	371,722	379,756	529,082	409,894
Operaciones por Cuenta de Clientes	640,108	743,551	813,708	690,665	684,443	699,670	743,551	840,969
Bienes en Custodia o en Administración	177,551	190,792	182,682	184,063	184,680	185,115	190,792	189,982
Compromisos Crediticios	7,342	7,493	8,252	7,766	8,001	8,110	7,493	7,843
Colaterales Recibidos por la Entidad	22,359	14,078	34,248	22,057	22,947	23,051	14,078	12,821
Colaterales Recibidos y Vendidos o Entregados en Garantía por	22,334	14,072	31,845	20,449	21,176	21,287	14,072	11,871
Intereses Devengados No Cobrados Derivados de Cartera de C	14	44	70	61	62	63	44	72
Otras Cuentas de Registro	11,101	11,110	11,604	10,791	11,191	11,367	11,111	11,685

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Corporación Actinver Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	6,413	5,329	7,958	10,078	9,147	8,622	1,544	3,023
Gastos por Intereses y Depreciación	5,108	4,060	6,305	8,955	7,419	6,869	1,174	2,499
Margen Financiero	1,305	1,269	1,653	1,123	1,728	1,752	370	524
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	405	59	177	808	368	265	-14	30
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	900	1,210	1,476	315	1,360	1,487	384	494
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,525	3,447	3,563	3,168	3,274	3,429	912	892
Comisiones y Tarifas Pagadas	294	367	353	321	393	411	102	82
Resultado por Intermediación	972	809	1,227	305	544	553	208	297
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	13	288	108	-726	121	127	-9	141
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,116	5,387	6,021	2,741	4,906	5,185	1,393	1,742
Gastos de Administración y Promoción	4,211	4,190	4,651	3,432	5,003	5,143	1,134	1,156
Resultado de la Operación	905	1,197	1,370	-691	-96	42	259	586
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	5	9	-7	-3	1	1	-4	1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	910	1,206	1,363	-694	-95	42	255	587
Impuestos a la Utilidad Causados	192	201	499	150	0	0	89	150
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	80	131	-100	28	0	0	1	28
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	638	874	964	-872	-95	42	165	409
Participación no Controladora	-5	-7	-9	-6	-8	-10	1	-3
Resultado Neto	633	867	955	-879	-103	32	166	406

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.6%	2.0%	3.7%	5.9%	6.3%	6.4%	2.1%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	2.0%	4.0%	6.1%	6.8%	6.9%	2.2%	3.6%
MIN Ajustado	1.0%	1.4%	1.7%	0.3%	1.5%	1.7%	1.7%	1.7%
Índice de Cobertura	2.3	1.7	1.0	1.0	1.0	1.0	1.6	1.1
Índice de Eficiencia	76.3%	76.9%	75.0%	96.7%	94.8%	94.4%	78.3%	70.9%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	1.0%	-0.9%	-0.1%	0.0%	0.9%	1.2%
Índice de Capitalización	7.9%	9.0%	8.6%	9.0%	8.6%	8.3%	10.3%	7.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.3	7.6	8.6	9.0	8.7	8.7	7.5	9.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.3	1.3
Spread de Tasas	1.2%	1.2%	1.8%	1.4%	1.6%	1.7%	1.3%	1.9%
Tasa Activa	6.8%	6.1%	9.2%	10.7%	10.3%	9.8%	6.6%	10.1%
Tasa Pasiva	5.6%	4.9%	7.4%	9.3%	8.7%	8.1%	5.3%	8.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Corporación Actinver Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	633	867	955	-879	-103	32	166	406
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	405	59	177	808	368	265	-14	30
Provisiones	405	59	177	808	368	265	-14	30
Actividades de Operación								
Cambio en Cuentas de Margen	154	1	1	1	0	-0	-3	1
Cambio en Inversiones en Valores	25,687	7,298	-8,490	9,539	-3,276	-3,665	5,368	-19,999
Cambio en Deudores por Reporto	0	0	-28,056	25,977	-69	-84	-41	20,514
Cambio en Derivados (Activos)	-2,143	1,453	-951	543	-433	-290	-1,797	-236
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-588	-2,569	-1,543	-1,076	-1,642	-1,376	987	270
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7,295	-2,614	2,760	741	-327	-92	1,081	-12,232
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-15	-41	7	-114	-3	-2	0	-112
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-5	330	-14	-3	-2	-2	-17	-5
Cambio en Activos por Derecho de Uso	0	0	-725	-23	-14	-12	-723	-18
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1	144	117	-172	-11	-10	-29	-201
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-252	436	-549	78	-25	-30	-68	-143
Cambio Captación Tradicional	935	-11,491	14,723	-5,298	181	2,800	7,412	-5,241
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-199	-566	31	85	-97	238	-207	947
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	-24,669	-5,818	27,030	-31,287	2,345	811	-12,791	3,975
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2,427	3,300	-1,125	-2,110	139	85	-500	12,249
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,982	4,733	307	-1,128	585	441	-466	2,095
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-6	50	10	98	7	4	255	56
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	5,748	-5,354	3,533	-4,148	-2,639	-1,184	-1,539	1,920
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	73	93	16	11	3	3	17	6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	73	93	16	11	3	3	17	6
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital	-184	-278	103	78	0	0	12	78
Pagos de Dividendos en Efectivo	-3	-106	-187	0	0	0	0	0
Escisión de Subsidiaria	0	-398	13	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-187	-782	-71	78	0	0	12	78
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	6,672	-5,117	4,610	-4,130	-2,372	-884	-1,358	2,440
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	4,264	10,936	5,819	10,429	6,299	3,927	5,819	10,429
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10,936	5,819	10,429	6,299	3,927	3,043	4,461	12,869

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	633	867	955	-879	-103	32	166	406
+ Estimaciones Preventivas	405	59	177	808	368	265	-14	30
- Castigos de Cartera	-52	-20	-71	-75	-146	-159	38	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7,295	-2,614	2,760	741	-327	-92	1,081	-12,232
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2,427	3,300	-1,125	-2,110	139	85	-500	12,249
FLE	5,854	1,592	2,696	-1,514	-69	132	771	453

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Neta de Reportos + Posición Neta de 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 / (Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles + Posición Pasiva de Reportos y Derivados.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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

Aníbal 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



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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

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 / HR1
Fecha de última acción de calificación	30 de junio 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 proporcionada por la Empresa.
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 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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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).