

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Banco Actinver LP      HR AA-  
Banco Actinver CP      HR1

Perspectiva      Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



**Contactos**

**Akira Hirata**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

**Elvira Gracia**  
Analista Sr.  
elvira.gracia@hrratings.com

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

**HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Actinver**

La ratificación de la calificación para Banco Actinver<sup>1</sup> se basa en la adecuada evolución financiera al presentar niveles de rentabilidad y solvencia en línea con nuestras expectativas en un escenario base. En este sentido, se mantiene una sólida generación de ingresos recurrentes a través de las comisiones cobradas por administración de fondos de inversión, operaciones de compraventa de divisas y por el margen financiero de la cartera de crédito, a pesar de mostrar un moderado incremento en la morosidad de la cartera en 2019. Asimismo, cuenta con una evolución positiva del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) tras una adecuada estrategia de diversificación del fondeo e inversiones. Los principales supuestos y resultados son:

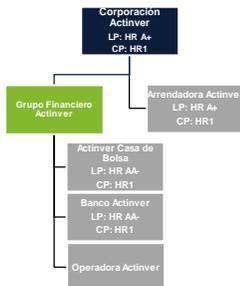
Supuestos y Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Bienes en Administración Sociedades de Inv.	65,017	72,402	73,789	79,190	81,931	70,884	73,126	75,486
Cartera de Crédito Total	16,387	18,912	19,271	20,146	21,825	18,963	19,135	19,729
Gastos de Administración	2,991	3,374	3,567	3,751	3,877	3,128	3,252	3,385
Resultado Neto	355	452	454	541	612	-655	-112	49
Índice de Morosidad	0.6%	0.9%	1.2%	1.4%	1.6%	3.2%	3.1%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.9%	1.2%	1.4%	1.6%	5.5%	4.9%	3.6%
Índice de Cobertura	3.1	2.1	2.1	2.1	2.1	1.6	1.5	1.3
MIN Ajustado	3.7%	3.9%	3.6%	3.8%	3.5%	0.2%	2.2%	3.0%
Comisiones Cobradas / Activos Administrados Fondos de Inversión	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
Índice de Eficiencia	83.8%	82.4%	81.4%	80.2%	78.7%	88.4%	93.8%	99.5%
Índice de Eficiencia Operativa	9.6%	9.2%	8.6%	8.9%	8.9%	7.7%	8.6%	8.6%
ROA Promedio	1.1%	1.2%	1.1%	1.3%	1.4%	-1.6%	-0.3%	0.1%
ROE Promedio	12.2%	13.2%	11.7%	12.2%	12.1%	-20.2%	-3.9%	1.7%
Índice de Capitalización	13.4%	13.3%	15.2%	18.0%	18.3%	12.0%	11.5%	10.5%
Razón de Apalancamiento	9.8	9.7	9.7	8.4	7.7	11.5	12.1	12.5
Coeficiente de Apalancamiento	7.0%	7.8%	8.5%	11.2%	10.9%	6.4%	7.1%	6.6%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3	1.1	1.0	1.0
Coeficiente de Cobertura de Liquidez	119.6%	136.7%	117.5%	112.1%	110.4%	108.3%	95.5%	98.7%
Tasa Activa	9.9%	10.2%	9.8%	9.8%	9.7%	9.6%	9.5%	9.2%
Tasa Pasiva	6.0%	6.1%	5.9%	5.8%	5.6%	6.2%	6.3%	6.3%
Spread de Tasas	3.8%	4.0%	3.9%	4.0%	4.0%	3.4%	3.1%	2.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base y estrés.

**Desempeño Histórico y Observado vs. Proyectado**

- **Rentabilidad en niveles similares a lo esperado en nuestro escenario base, con un ROA Promedio y ROE Promedio de 9.2% y 1.2% (vs. 9.0% y 1.2% en el escenario base y 9.6% y 1.1% al 2018).** El Banco ha mostrado una adecuada diversificación de sus ingresos, manteniendo una tendencia creciente en sus diversas líneas de negocios, principalmente en la administración de fondos de inversión, las operaciones por compraventa de divisas y la cartera de crédito comercial.
- **Estabilidad en las métricas de solvencia, presentando un índice de capitalización y una razón de apalancamiento de 13.3% y 9.7X al 4T19 (vs. 12.2% y 9.8x al 4T18).** La solvencia se mantiene en línea con lo observado en periodos anteriores debido a la generación de utilidades que ha fortalecido el capital contable en los últimos 12m.
- **Calidad de la cartera en niveles sólidos al cerrar el 4T19 en 0.9% (vs. niveles esperados de 0.7% y 0.6% al 4T18).** Banco Actinver mantiene buenos controles crediticios, aunado a las adecuaciones en el perfilamiento de clientes y una cartera de bajo riesgo al estar garantizada con las inversiones de los acreditados.

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



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

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento de cartera y en la rentabilidad derivado de la desaceleración económica esperada en 2020.** Se esperaría que la cartera de crédito muestre un menor ritmo de crecimiento de 10.3% en 2020, así como una utilidad de P\$464.9m (vs. 15.4% y P\$452m en 2019)
- **Moderado incremento en la morosidad de la cartera, alcanzando niveles de 1.3% al cierre de 2020.** No obstante, se continuaría ubicando en niveles adecuados en comparación con otras instituciones de banca múltiple, reflejando una buena calidad de los activos
- **Mejoras en los niveles de capitalización dado el menor crecimiento en el volumen de activos sujetos a riesgo y continua generación de utilidades.** En este sentido, alcanzaría niveles de 18.4% al cierre de 2022.

## Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación en las líneas de negocio y fuentes de ingreso del Banco.** En 2019, los fondos de inversión se mantienen como la principal línea de negocio con 26.2% de los ingresos totales, aunque con participaciones crecientes del negocio de crédito y compraventa de divisas.
- **Fuertes niveles de CCL (coeficiente de cobertura de liquidez) al cierre de 2019 al cerrar en 136.7% (vs. 119.6% al 2018).** Lo anterior se debe al mayor crecimiento de activos líquidos con respecto a las salidas de efectivo; así como la adecuada calidad del 98.22% de los activos líquidos que componen al Banco (vs. 93.5% al 3T18).
- **Disminución en la concentración a clientes principales al representar 19.6% de la cartera y 1.0x del capital (vs. 24.9% y 1.2x al 3T18).** Esto obedece al crecimiento de cartera de un periodo a otro a través de la originación con nuevos clientes, reduciendo la sensibilidad de la cartera al comportamiento de los principales clientes.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Diversificación de la cartera de crédito.** Actualmente, Banco Actinver se mantiene enfocado en el sector de crédito comercial, por lo que una mayor participación en carteras de consumo diversificaría en mayor medida la generación de ingresos.
- **Mayor generación de ingresos, beneficiando los niveles de rentabilidad.** En este sentido, se esperaría que el Banco presente un ROA y ROE Promedio superiores a 10.0% y 1.3%. a través de una adecuada colocación de cartera, continúa generación de ingresos por comisiones, así como adecuada gestión de gastos administrativos.
- **Incremento sostenido de la capitalización por encima de niveles de 14.5%.** Lo anterior mediante una adecuada generación de resultados, con una buena calidad de cartera.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en el índice de capitalización por debajo de niveles de 12.0%.** Dada la estrategia del Banco de continuar con el crecimiento de la cartera, se deberá tener una continua generación de resultados para robustecer el capital y contrarrestar el crecimiento de los activos sujetos a riesgo que pudieran impactar la solvencia.

**Anexo – Escenario Base**

Balance Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
<b>Escenario Base</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>27,991</b>	<b>33,619</b>	<b>42,116</b>	<b>41,157</b>	<b>41,065</b>	<b>44,993</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>11,799</b>	<b>15,310</b>	<b>18,842</b>	<b>20,008</b>	<b>18,984</b>	<b>21,193</b>
Disponibilidades	1,907	4,151	3,976	4,232	5,487	5,518
Inversiones en Valores	9,892	11,159	14,866	15,776	13,497	15,675
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>405</b>	<b>330</b>	<b>1</b>	<b>63</b>	<b>68</b>	<b>74</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>13,987</b>	<b>16,096</b>	<b>18,570</b>	<b>18,812</b>	<b>19,576</b>	<b>21,108</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>14,228</b>	<b>16,387</b>	<b>18,912</b>	<b>19,271</b>	<b>20,146</b>	<b>21,825</b>
Cartera de Crédito Vigente	14,132	16,292	18,747	19,047	19,868	21,475
Créditos Comerciales	11,265	13,393	16,181	16,567	17,460	19,062
Créditos de Consumo	2,867	2,899	2,566	2,480	2,408	2,413
Cartera de Crédito Vencida	96	95	165	224	278	350
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-241	-291	-342	-459	-569	-717
<b>Otros Activos</b>	<b>1,800</b>	<b>1,883</b>	<b>4,703</b>	<b>2,274</b>	<b>2,437</b>	<b>2,618</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,108	1,195	3,764	1,317	1,449	1,594
Bienes adjudicados	7	6	8	8	8	8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	107	93	297	276	264	253
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A favor)	212	254	295	299	304	309
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	363	332	336	370	408	450
<b>PASIVO</b>	<b>25,358</b>	<b>30,440</b>	<b>38,486</b>	<b>36,967</b>	<b>36,329</b>	<b>39,639</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>17,418</b>	<b>24,033</b>	<b>26,199</b>	<b>26,669</b>	<b>26,701</b>	<b>29,708</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,036	9,977	12,070	12,500	12,075	12,825
Depósitos a Plazo	12,382	14,056	14,129	14,169	14,626	16,883
<b>Préstamos Bursátiles</b>	<b>2,214</b>	<b>2,214</b>	<b>4,035</b>	<b>4,000</b>	<b>2,750</b>	<b>2,500</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>452</b>	<b>267</b>	<b>213</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>3,319</b>	<b>2,328</b>	<b>3,923</b>	<b>4,041</b>	<b>4,446</b>	<b>4,890</b>
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	3,289	2,323	3,920	4,038	4,441	4,885
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	30	5	3	4	4	5
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,831</b>	<b>1,479</b>	<b>3,986</b>	<b>1,657</b>	<b>1,832</b>	<b>1,940</b>
ISR y PTU	49	137	78	94	112	135
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	1,782	1,342	3,908	1,563	1,720	1,805
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>124</b>	<b>119</b>	<b>130</b>	<b>350</b>	<b>350</b>	<b>350</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,633</b>	<b>3,179</b>	<b>3,630</b>	<b>4,189</b>	<b>4,736</b>	<b>5,354</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,055</b>	<b>2,255</b>	<b>2,255</b>	<b>2,355</b>	<b>2,355</b>	<b>2,355</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>578</b>	<b>924</b>	<b>1,375</b>	<b>1,834</b>	<b>2,381</b>	<b>2,999</b>
Reservas de Capital	47	70	106	111	117	123
Resultado de Ejercicios Anteriores	364	574	902	1,354	1,808	2,349
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	0	-4	1	1	1	1
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-66	-71	-86	-86	-86	-86
Resultado Neto	233	355	452	454	541	612

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base.

1. Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de operaciones, deudores diversos, derechos de cobro y estimación por irrecoverabilidad o difícil cobro.
2. Otros activos misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.
3. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, acreedores por colaterales recibidos en efectivo y acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

Cuentas de Orden Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
<b>Escenario Base</b>						
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	61,622	65,017	72,402	73,789	79,190	81,931
Bienes en Fideicomiso o Mandato	149,032	433,051	491,060	495,000	515,099	536,014

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base.



Edo. De Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
<b>Escenario Base</b>						
Ingresos por Intereses	1,970	2,613	3,152	3,480	3,520	3,461
Gastos por Intereses	1,177	1,581	1,859	2,096	2,043	2,065
<b>Margen Financiero</b>	<b>793</b>	<b>1,032</b>	<b>1,293</b>	<b>1,384</b>	<b>1,477</b>	<b>1,396</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	46	55	82	117	110	148
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>747</b>	<b>977</b>	<b>1,211</b>	<b>1,267</b>	<b>1,367</b>	<b>1,248</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	973	1,073	1,143	1,187	1,258	1,422
Comisiones y Tarifas Pagadas	57	87	110	83	94	101
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,152	1,550	1,767	1,892	2,034	2,207
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	188	322	478	505	535	572
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	964	1,228	1,289	1,387	1,499	1,636
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>2,815</b>	<b>3,513</b>	<b>4,011</b>	<b>4,263</b>	<b>4,564</b>	<b>4,777</b>
Gastos de Administración y Promoción	2,524	2,991	3,374	3,567	3,751	3,877
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>291</b>	<b>522</b>	<b>637</b>	<b>696</b>	<b>813</b>	<b>900</b>
ISR y PTU Causado	111	192	208	319	373	396
ISR y PTU Diferidos	-53	-25	-23	-78	-101	-108
<b>Resultado Neto</b>	<b>233</b>	<b>355</b>	<b>452</b>	<b>454</b>	<b>541</b>	<b>612</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base.

<sup>1</sup>Resultado por Intermediación: resultado por compraventa de divisas, de valores y derivados y por valuación a valor razonable y de divisas.

<sup>2</sup>Otros ingresos / egresos de la operación: ingresos por servicios administrativos, cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgo crediticio, quebrantos y otras partidas.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	0.9%	1.2%	1.4%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.6%	0.9%	1.2%	1.4%	1.6%
Índice de Cobertura	2.5	3.1	2.1	2.1	2.1	2.1
MIN Ajustado	3.4%	3.7%	3.9%	3.6%	3.8%	3.5%
Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Fondos de Inversión	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Índice de Eficiencia	88.2%	83.8%	82.4%	81.4%	80.2%	78.7%
Índice de Eficiencia Operativa	10.5%	9.6%	9.2%	8.6%	8.9%	8.9%
ROA Promedio	1.0%	1.1%	1.2%	1.1%	1.3%	1.4%
ROE Promedio	9.7%	12.2%	13.2%	11.7%	12.2%	12.1%
Índice de Capitalización	13.5%	13.4%	13.3%	15.2%	18.0%	18.3%
Razón de Apalancamiento	9.1	9.8	9.7	9.7	8.4	7.7
Razón de Apalancamiento Ajustado	7.7	8.7	9.0	8.7	7.5	6.7
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
Coefficiente de Apalancamiento	7.8%	7.0%	7.8%	8.5%	11.2%	10.9%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	106.9%	119.6%	136.7%	117.5%	112.1%	110.4%
Tasa Activa	8.9%	9.9%	10.2%	9.8%	9.8%	9.7%
Tasa Pasiva	5.8%	6.0%	6.1%	5.9%	5.8%	5.6%
Spread de Tasas	3.2%	3.8%	4.0%	3.9%	4.0%	4.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base.

Flujo de Efectivo Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario Base						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Resultado Neto	233	355	452	454	541	612
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	241	264	315	86	53	82
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	46	55	82	117	110	148
Depreciación y Amortización	83	81	95	41	38	37
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	-53	-25	-23	-78	-101	-108
Provisiones para obligaciones diversas	165	153	161	5	6	6
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>474</b>	<b>619</b>	<b>767</b>	<b>540</b>	<b>594</b>	<b>694</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-5,041	-1,264	-3,300	-910	2,279	-2,178
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	1	14	3	1	0	0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-3,073	-2,109	-2,474	-359	-874	-1,680
Aumento (Disminución) en Captación y Pasivos Bursátiles	4,605	6,615	3,987	435	-1,218	2,757
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	-21	-185	-54	37	0	0
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	1,262	44	1,262	-62	-5	-6
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	2,347	-967	325	118	404	444
Disminución (Aumento) en Activos Operativos	-749	-135	-2,571	2,486	-74	-84
Aumento (Disminución) en Pasivos Operativos	934	-422	2,465	-2,109	175	108
Cambio en Impuestos	-177	-172	-345	0	0	0
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>81</b>	<b>1,420</b>	<b>-704</b>	<b>-364</b>	<b>687</b>	<b>-637</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>555</b>	<b>2,039</b>	<b>63</b>	<b>176</b>	<b>1,281</b>	<b>57</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al Capital Social en Efectivo	430	200	0	100	0	0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>430</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-7	5	-238	-20	-26	-26
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>-238</b>	<b>-20</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>978</b>	<b>2,244</b>	<b>-175</b>	<b>256</b>	<b>1,255</b>	<b>31</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	929	1,907	4,151	3,976	4,232	5,487
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>1,907</b>	<b>4,151</b>	<b>3,976</b>	<b>4,232</b>	<b>5,487</b>	<b>5,518</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>413</b>	<b>544</b>	<b>846</b>	<b>544</b>	<b>782</b>	<b>930</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Resultado Neto	233	355	452	454	541	612
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	46	55	82	117	110	148
+ Depreciación y Amortización	83	81	95	41	38	37
+ Decremento (Incremento) Activos Operativos**	-347	199	-389	217	-59	-65
+ Decremento (Incremento) Pasivos Operativos	398	-146	606	-285	152	198
<b>FLE</b>	<b>413</b>	<b>544</b>	<b>846</b>	<b>544</b>	<b>782</b>	<b>930</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario base.

\*\*Se realizó un ajuste eliminando el efecto de acreedores por liquidación de operaciones, partes relacionadas y operaciones con divisas.

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P*	2022P*
<b>Escenario de Estrés</b>						
<b>ACTIVO</b>	<b>27,991</b>	<b>33,619</b>	<b>42,116</b>	<b>37,821</b>	<b>37,132</b>	<b>39,828</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>11,799</b>	<b>15,310</b>	<b>18,842</b>	<b>16,193</b>	<b>15,022</b>	<b>16,580</b>
Disponibilidades	1,907	4,151	3,976	1,638	2,326	2,647
Inversiones en Valores	9,892	11,159	14,866	14,555	12,696	13,933
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>405</b>	<b>330</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>58</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>13,987</b>	<b>16,096</b>	<b>18,570</b>	<b>18,014</b>	<b>18,224</b>	<b>19,053</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>14,228</b>	<b>16,387</b>	<b>18,912</b>	<b>18,963</b>	<b>19,135</b>	<b>19,729</b>
Cartera de Crédito Vigente	14,132	16,292	18,747	18,351	18,543	19,209
Créditos Comerciales	11,265	13,393	16,181	15,895	16,202	16,945
Créditos de Consumo	2,867	2,899	2,566	2,455	2,342	2,264
Cartera de Crédito Vencida	96	95	165	612	591	520
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-241	-291	-342	-949	-911	-676
<b>Otros Activos</b>	<b>1,800</b>	<b>1,883</b>	<b>4,703</b>	<b>3,564</b>	<b>3,832</b>	<b>4,137</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,108	1,195	3,764	2,635	2,898	3,188
Bienes adjudicados	7	6	8	8	8	8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	107	93	297	253	219	193
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A favor)	212	254	295	295	295	295
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	363	332	336	370	408	450
<b>PASIVO</b>	<b>25,358</b>	<b>30,440</b>	<b>38,486</b>	<b>34,882</b>	<b>34,305</b>	<b>36,953</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>17,418</b>	<b>24,033</b>	<b>26,199</b>	<b>26,669</b>	<b>25,876</b>	<b>27,208</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,036	9,977	12,070	13,000	12,750	13,125
Depósitos a Plazo	12,382	14,056	14,129	13,669	13,126	14,083
<b>Préstamos Bursátiles<sup>3</sup></b>	<b>2,214</b>	<b>2,214</b>	<b>4,035</b>	<b>1,500</b>	<b>750</b>	<b>1,000</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>452</b>	<b>267</b>	<b>213</b>	<b>250</b>	<b>150</b>	<b>225</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>3,319</b>	<b>2,328</b>	<b>3,923</b>	<b>4,315</b>	<b>4,746</b>	<b>5,221</b>
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	3,289	2,323	3,920	4,312	4,743	5,218
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	30	5	3	3	3	3
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,831</b>	<b>1,479</b>	<b>3,986</b>	<b>2,048</b>	<b>2,457</b>	<b>2,949</b>
ISR y PTU	49	137	78	94	112	135
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	1,782	1,342	3,908	1,954	2,345	2,814
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>124</b>	<b>119</b>	<b>130</b>	<b>100</b>	<b>325</b>	<b>350</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,633</b>	<b>3,179</b>	<b>3,630</b>	<b>2,939</b>	<b>2,827</b>	<b>2,875</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,055</b>	<b>2,255</b>	<b>2,255</b>	<b>2,255</b>	<b>2,255</b>	<b>2,255</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>578</b>	<b>924</b>	<b>1,375</b>	<b>684</b>	<b>572</b>	<b>620</b>
Reservas de Capital	47	70	106	70	70	70
Resultado de Ejercicios Anteriores	364	574	902	1,354	699	587
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	0	-4	1	1	1	1
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-66	-71	-86	-86	-86	-86
Resultado Neto	233	355	452	-655	-112	49

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario de estrés.

1. Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de operaciones, deudores diversos, derechos de cobro y estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

2. Otros activos misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

3. Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, acreedores por colaterales recibidos en efectivo y acreedores diversos y otras cuentas por pagar.



Edo. De Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
<b>Escenario de Estrés</b>						
Ingresos por Intereses	1,970	2,613	3,152	3,271	3,112	3,069
Gastos por Intereses	1,177	1,581	1,859	2,151	2,066	2,100
<b>Margen Financiero</b>	<b>793</b>	<b>1,032</b>	<b>1,293</b>	<b>1,120</b>	<b>1,046</b>	<b>969</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	46	55	82	1,065	326	-32
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>747</b>	<b>977</b>	<b>1,211</b>	<b>55</b>	<b>720</b>	<b>1,000</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	973	1,073	1,143	1,031	1,120	1,121
Comisiones y Tarifas Pagadas	57	87	110	82	112	123
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,152	1,550	1,767	1,470	1,412	1,436
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	188	322	478	385	392	407
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	964	1,228	1,289	1,085	1,019	1,029
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>2,815</b>	<b>3,513</b>	<b>4,011</b>	<b>2,473</b>	<b>3,140</b>	<b>3,434</b>
Gastos de Administración y Promoción	2,524	2,991	3,374	3,128	3,252	3,385
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>291</b>	<b>522</b>	<b>637</b>	<b>-655</b>	<b>-112</b>	<b>49</b>
ISR y PTU Causado	111	192	208	0	0	0
ISR y PTU Diferidos	-53	-25	-23	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>233</b>	<b>355</b>	<b>452</b>	<b>-655</b>	<b>-112</b>	<b>49</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Resultado por Intermediación: resultado por compraventa de divisas, de valores y derivados y por valuación a valor razonable y de divisas.

<sup>2</sup>Otros ingresos / egresos de la operación: ingresos por servicios administrativos, cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgo crediticio, quebrantos y otras partidas.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
<b>Índice de Morosidad</b>	0.7%	0.6%	0.9%	3.2%	3.1%	2.6%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	0.7%	0.6%	0.9%	5.5%	4.9%	3.6%
<b>Índice de Cobertura</b>	2.5	3.1	2.1	1.6	1.5	1.3
<b>MIN Ajustado</b>	3.4%	3.7%	3.9%	0.2%	2.2%	3.0%
<b>Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Fondos de Inversión</b>	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
<b>Índice de Eficiencia</b>	88.2%	83.8%	82.4%	88.4%	93.8%	99.5%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	10.5%	9.6%	9.2%	7.7%	8.6%	8.6%
<b>ROA Promedio</b>	1.0%	1.1%	1.2%	-1.6%	-0.3%	0.1%
<b>ROE Promedio</b>	9.7%	12.2%	13.2%	-20.2%	-3.9%	1.7%
<b>Índice de Capitalización</b>	13.5%	13.4%	13.3%	12.0%	11.5%	10.5%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	9.1	9.8	9.7	11.5	12.1	12.5
<b>Razón de Apalancamiento Ajustado</b>	7.7	8.7	9.0	10.3	10.6	10.8
<b>Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
<b>Coefficiente de Apalancamiento</b>	7.8%	7.0%	7.8%	6.4%	7.1%	6.6%
<b>Coefficiente de Cobertura de Liquidez</b>	106.9%	119.6%	125.8%	108.3%	95.5%	98.7%
<b>Tasa Activa</b>	8.9%	9.9%	10.2%	9.6%	9.5%	9.2%
<b>Tasa Pasiva</b>	5.8%	6.0%	6.1%	6.2%	6.3%	6.3%
<b>Spread de Tasas</b>	3.2%	3.8%	4.0%	3.4%	3.1%	2.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
28 de abril de 2020

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Escenario de Estrés						
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>						
Resultado Neto	233	355	452	-655	-112	49
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	241	264	315	1,135	386	21
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	46	55	82	1,065	326	-32
Depreciación y Amortización	83	81	95	70	60	52
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	-53	-25	-23	0	0	0
Provisiones para obligaciones diversas	165	153	161	0	0	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>474</b>	<b>619</b>	<b>767</b>	<b>479</b>	<b>274</b>	<b>69</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-5,041	-1,264	-3,300	311	1,859	-1,237
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	1	14	3	-0	-0	-0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-3,073	-2,109	-2,474	-509	-536	-797
Aumento (Disminución) en Captación y Pasivos Bursátiles	4,605	6,615	3,987	-2,065	-1,543	1,582
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	-21	-185	-54	37	-100	75
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	1,262	44	1,262	-48	-4	-4
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	2,347	-967	325	392	431	474
Disminución (Aumento) en Activos Operativos	-749	-135	-2,571	1,059	-301	-332
Aumento (Disminución) en Pasivos Operativos	934	-422	2,465	-1,968	635	516
Cambio en Impuestos	-177	-172	-345	0	0	0
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>81</b>	<b>1,420</b>	<b>-704</b>	<b>-2,792</b>	<b>441</b>	<b>278</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>555</b>	<b>2,039</b>	<b>63</b>	<b>-2,312</b>	<b>715</b>	<b>347</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>						
Aportación al Capital Social en Efectivo	430	200	0	0	0	0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>430</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>						
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-7	5	-238	-26	-26	-26
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-7</b>	<b>5</b>	<b>-238</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>	<b>-26</b>
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>978</b>	<b>2,244</b>	<b>-175</b>	<b>-2,338</b>	<b>689</b>	<b>321</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	929	1,907	4,151	3,976	1,638	2,326
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>1,907</b>	<b>4,151</b>	<b>3,976</b>	<b>1,638</b>	<b>2,326</b>	<b>2,647</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>413</b>	<b>544</b>	<b>846</b>	<b>-95</b>	<b>22</b>	<b>127</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P
Resultado Neto	233	355	452	-655	-112	49
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	46	55	82	1,065	326	-32
+ Depreciación y Amortización	83	81	95	70	60	52
+ Decremento (Incremento) Activos Operativos**	-347	199	-389	-590	-200	-50
+ Decremento (Incremento) Pasivos Operativos	398	-146	606	65	100	400
<b>FLE</b>	<b>413</b>	<b>544</b>	<b>846</b>	<b>-95</b>	<b>22</b>	<b>127</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T20 en un escenario de estrés.

\*\*Se realizó un ajuste eliminando el efecto de acreedores por liquidación de operaciones, partes relacionadas y operaciones con divisas.

## Glosario de Bancos

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

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**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 + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones de Reporto + Operaciones con Derivados Pasivas – Disponibilidades – Inversiones en Valores – Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto – Operaciones con Derivados Pasivas.

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

**Índice de Capitalización.** Capital Neto / 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 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 + Captación Tradicional + Saldos Deudores en Operaciones de Reporto + Derivados Pasivos

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 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.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AA-  
HR1**

Instituciones Financieras  
28 de abril de 2020

A NRSRO Rating\*

## 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763  
jose.luis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

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

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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, Marzo 2019**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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	Contraparte: HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 21 de febrero de 2019
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 4T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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 of 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).