

A NRSRO Rating*

Calificación

Banco Actinver LP HR AA-
 Banco Actinver CP HR1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Actinver

La ratificación de la calificación para Banco Actinver¹ se basa en la estabilidad mostrada en términos de solvencia, con un índice de capitalización neto de 13.6% al primer trimestre de 2021 (1T21) y una razón de apalancamiento de 8.7 veces (x) (vs. 13.5% y 9.2x al 1T20, y 15.1% y 8.4x esperado por HR Ratings en un escenario base). Asimismo, el Banco presenta un comportamiento adecuado en términos de CCL, con un nivel promedio de 12 meses (12m) de 135.6% al 1T21, reflejo de una adecuada estrategia de fondeo e inversiones (vs. 128.9% al 1T20). Sin embargo, el Banco presenta una reducción significativa en términos de rentabilidad, con un ROA Promedio de -0.2% al 1T21, luego del nivel de 1.0% al 1T20 y 1.1% esperado en un escenario base. Esto deriva de una reducción en el margen financiero ajustado de la operación de crédito por una mayor generación de estimaciones preventivas ante un incremento en la morosidad de la cartera y menores ingresos por comisiones y otros servicios. Los principales supuestos y resultados son:

Contactos

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

Juan Carlos Rojas
 Analista
 juancarlos.rojas@hrratings.com

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

Supuestos y Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T20	1T21	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2021P	2022P	2023P
Cartera Total	20,292.0	19,821.0	18,912.0	19,690.0	20,993.0	22,722.9	24,934.6	19,525.2	20,616.7	22,206.7
Bienes en Administración / Custodia	70,645.0	87,165.0	72,402.0	80,582.0	89,806.2	95,317.0	103,174.2	83,301.1	84,979.7	90,194.3
Gastos de Administración 12m	3,421.0	3,026.0	3,374.0	3,181.0	2,912.7	3,136.0	3,280.5	3,028.0	3,151.0	3,272.5
Estimaciones Preventivas 12m	113.0	397.0	82.0	348.0	296.1	96.8	147.3	425.3	158.9	38.1
Resultado Neto 12m	395.0	-79.0	452.0	3.0	115.1	288.6	350.9	-266.0	-86.0	79.5
MIN Ajustado	3.4%	1.9%	3.6%	2.2%	2.2%	3.2%	3.3%	2%	2.6%	3.1%
Spread de Tasas	3.0%	2.5%	3.1%	2.6%	2.5%	2.9%	3.1%	2.4%	2.6%	2.7%
ROA	1.0%	-0.2%	1.2%	0.0%	0.3%	0.8%	0.9%	-0.8%	-0.3%	0.2%
Índice de Morosidad	0.8%	3.1%	0.9%	1.7%	3.6%	2.8%	2.3%	4.3%	3.8%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	3.4%	1.1%	1.8%	3.9%	3.1%	2.5%	4.7%	4.2%	3.7%
Índice de Eficiencia	83.7%	91.4%	82.4%	90.0%	86.4%	86.2%	83.6%	95.2%	97.7%	96.5%
Índice de Capitalización Básico	13.5%	13.6%	13.3%	13.8%	14.0%	13.8%	13.7%	13.3%	12.8%	12.3%
Índice de Capitalización Neto	13.5%	13.6%	13.3%	13.8%	14.0%	13.8%	13.7%	13.3%	12.8%	12.3%
Razón de Apalancamiento	9.2	8.7	9.0	9.4	7.0	6.7	6.8	7.2	6.9	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
CCL	143.3%	130.7%	125.8%	132.2%	137.7%	141.2%	134.3%	142.1%	125.0%	121.6%
NSFR	66.0%	64.2%	63.5%	48.2%	59.6%	56.1%	57.5%	58.5%	56.1%	56.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.
 *Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 13.6% y una razón de apalancamiento de 8.7x al 1T21 (vs. 13.5% y 9.2x al 1T20, y 15.1% y 8.4x en un escenario base).** La estrategia de moderar el crecimiento de la operación ante el contexto de contingencia sanitaria y un incremento de capital de P\$100.0m permitió mantener constancia en términos de solvencia, a pesar de una reducción en rentabilidad.
- **Contracción en la rentabilidad del Banco, con un ROA Promedio de -0.2% al 1T21 (vs. 1.0% al 1T20 y 1.1% en un escenario base).** Una reducción del margen financiero ajustado y otros ingresos asociados al curso de la operación, junto con un mayor nivel de estimaciones preventivas ante el aumento en morosidad de la cartera, provocaron la contracción mencionada.
- **Crecimiento en la morosidad de la cartera, con un índice de 3.1% al 1T21 (vs. 0.8% al 4T21 y 1.2% en un escenario base).** El contexto de pandemia provocó afectaciones en un grupo de clientes del Banco, lo que impulsó un repunte en la morosidad de la cartera; el indicador se mantiene en un nivel en línea con el sector.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación parcial de la rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.3% al 4T21.** Se esperaría que un mayor dinamismo en la operación de crédito y un menor requerimiento de estimaciones preventivas permitan impulsar la generación de resultados netos.
- **Crecimiento moderado en la morosidad de la cartera, con un índice de 3.6% al 4T21.** Al 1T21, el 10.2% de la cartera se encuentra en un programa de reestructura, con lo que se esperaría que en 2021 la morosidad pueda presentar todavía un crecimiento como efecto de la contingencia sanitaria.
- **Estabilidad en indicadores de solvencia, con un índice de capitalización neto de 14.0% al 4T21.** Se esperaría que una aportación adicional de P\$100.0m en el segundo trimestre de 2021 permita una ligera mejora en la métrica.

Factores Adicionales Considerados

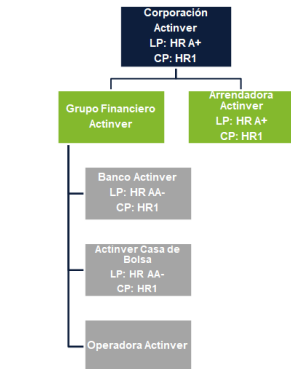
- **Buena diversificación de ingresos a través de las líneas de negocio del Banco.** Una adecuada generación de ingresos a partir de la operación de fondos de inversión, tesorería y crédito permiten mitigar el riesgo de una caída significativa en los ingresos totales durante escenarios de estrés económico.
- **Adecuado comportamiento del CCL, con un promedio 12m de 135.6% al 1T21 (vs. 128.9% al 1T20).** La estrategia del Banco de moderar el crecimiento de la operación y favorecer las inversiones en valores de alta liquidez permitieron una mejora en el CCL en el último año.
- **Concentración de principales clientes.** Los diez principales clientes del Banco concentran un monto en cartera equivalente a 1.1x el capital contable, por lo que muestran una exposición moderada al incumplimiento de alguno de estos clientes.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el margen financiero del Banco que permita una mejora en términos de rentabilidad.** Un ROA Promedio estable en un nivel cercano a 1.5% podría brindar mayor certidumbre sobre la situación financiera del Banco y beneficiar la calificación.
- **Consistencia en el índice de capitalización neto en un nivel por arriba de 14.5%.** El fortalecimiento del capital contable a través de la generación de resultados netos o aportaciones directas podría beneficiar el perfil de solvencia del Banco e impulsar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción del índice de capitalización a niveles por debajo de 12.0%.** Una caída en el indicador podría sugerir una limitada capacidad de crecimiento e incrementar el perfil de riesgo del Banco en escenarios de estrés económico.
- **Baja generación de resultados netos por un periodo prolongado.** Mantener un ROA negativo por un periodo mayor a cuatro trimestres podría impactar a la calificación.
- **Crecimiento constante de la morosidad con un indicador por arriba de 4.8%.** Un continuo deterioro de la cartera con reestructuras por la situación económica podría afectar la calificación.



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

Anexo – Escenario Base

Balance: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
ACTIVO	33,619.0	42,116.0	39,943.0	33,668.9	36,859.4	39,162.5	41,515.0	31,041.0
Disponibilidades	4,151.0	3,976.0	10,531.0	4,312.2	5,168.9	4,597.0	6,790.0	2,376.0
Inversiones en Valores	11,159.0	14,866.0	8,274.0	7,472.5	8,053.3	8,736.1	11,692.0	7,755.0
Operaciones con Valores y Derivadas	330.0	1.0	90.0	6.2	6.5	6.8	34.0	6.0
Total Cartera de Crédito Neto	16,096.0	18,570.0	19,022.0	20,093.0	21,791.6	23,922.9	19,887.0	19,087.0
Cartera de Crédito Total	16,387.0	18,912.0	19,690.0	20,993.0	22,722.9	24,934.6	20,292.0	19,821.0
Cartera de Crédito Vigente	16,292.0	18,747.0	19,357.0	20,245.1	22,090.9	24,369.7	20,126.0	19,211.0
Créditos Comerciales	13,393.0	16,181.0	16,021.0	16,879.1	18,419.5	20,321.2	17,229.0	16,016.0
Créditos de Consumo	2,899.0	2,566.0	3,336.0	3,366.0	3,671.4	4,048.5	2,897.0	3,195.0
Cartera de Crédito Vencida	95.0	165.0	333.0	747.9	632.0	564.9	166.0	610.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-291.0	-342.0	-668.0	-899.9	-931.3	-1,011.7	-405.0	-734.0
Otros Activos	1,883.0	4,703.0	2,026.0	1,784.9	1,839.0	1,899.7	3,112.0	1,817.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,195.0	3,764.0	910.0	721.9	766.2	813.2	2,143.0	744.0
Bienes Adjudicados	6.0	8.0	23.0	21.6	19.2	17.0	8.0	21.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	93.0	297.0	278.0	273.0	254.2	237.7	298.0	282.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Impuestos Diferidos (a favor)	254.0	295.0	459.0	502.8	523.2	544.4	352.0	488.0
Otros Activos Misc. ²	332.0	336.0	353.0	262.6	273.3	284.4	308.0	279.0
PASIVO	30,440.0	38,486.0	36,115.0	29,619.8	32,521.7	34,473.9	37,718.0	27,224.0
Captación tradicional	24,033.0	26,199.0	27,400.0	17,863.3	20,575.0	22,125.0	28,873.0	17,653.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	9,977.0	12,070.0	15,777.0	6,268.0	8,637.5	9,150.0	11,642.0	6,272.0
Depósitos a Plazo	14,056.0	14,129.0	11,623.0	11,595.3	11,937.5	12,975.0	17,231.0	11,381.0
Préstamos Bursátiles	2,214.0	4,035.0	5,010.0	7,014.0	7,000.0	7,000.0	4,023.0	5,014.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	267.0	213.0	403.0	477.3	545.0	805.0	677.0	399.0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,328.0	3,923.0	1,707.0	2,976.8	3,037.1	3,098.7	658.0	2,847.0
Saldo Acreeedores en Oper. de Reporto	2,323.0	3,920.0	1,630.0	2,959.3	3,018.9	3,079.7	646.0	2,830.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5.0	3.0	77.0	17.5	18.2	19.0	12.0	17.0
Otras cuentas por pagar	1,479.0	3,986.0	1,468.0	1,086.6	1,154.5	1,226.6	3,310.0	1,115.0
ISR y PTU	137.0	78.0	46.0	55.2	59.7	64.7	130.0	52.0
Acreed. Diversos y Otras ³	1,342.0	3,908.0	1,422.0	1,031.4	1,094.7	1,161.9	3,180.0	1,063.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	119.0	130.0	127.0	201.9	210.1	218.7	177.0	196.0
CAPITAL CONTABLE	3,179.0	3,630.0	3,828.0	4,049.1	4,337.7	4,688.6	3,797.0	3,817.0
Capital Contribuido	2,255.0	2,255.0	2,455.0	2,555.0	2,555.0	2,555.0	2,355.0	2,455.0
Capital Ganado	924.0	1,375.0	1,373.0	1,494.1	1,782.7	2,133.6	1,442.0	1,362.0
Reservas de Capital	70.0	106.0	151.0	151.0	151.0	151.0	105.0	151.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	574.0	902.0	1,309.0	1,312.0	1,427.1	1,715.7	1,354.0	1,312.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-4.0	1.0	-5.0	-3.0	-3.0	-3.0	1.0	-3.0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-71.0	-86.0	-85.0	-81.0	-81.0	-81.0	-83.0	-81.0
Resultado Neto Mayoritario	355.0	452.0	3.0	115.1	288.6	350.9	65.0	-17.0
Deuda Neta	13,202.0	15,527.0	15,625.0	16,540.3	17,928.4	19,688.8	15,715.0	15,776.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

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

²Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreed. Diversos y Otras: Acreeedores por liquidación de operaciones, otros impuestos por pagar, sobregiro en operaciones de divisas, beneficios a empleados, entre otros.

Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	65,017.4	72,402.0	80,582.0	89,806.2	95,317.0	103,174.2	70,645.0	87,165.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	433,050.5	491,060.0	516,657.0	545,446.5	578,917.0	626,638.4	516,733.0	529,405.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Actinver

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
8 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	2,613.0	3,152.0	2,796.0	2,373.7	2,570.7	2,806.6	799.0	628.0
Gastos por Intereses (Menos)	1,581.0	1,859.0	1,612.0	1,341.6	1,366.9	1,439.1	467.0	380.0
MARGEN FINANCIERO	1,032.0	1,293.0	1,184.0	1,032.1	1,203.8	1,367.6	332.0	248.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	55.0	82.0	348.0	296.1	96.8	147.3	66.0	115.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	977.0	1,211.0	836.0	735.9	1,107.0	1,220.3	266.0	133.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,073.0	1,143.0	1,146.0	1,193.2	1,262.8	1,348.6	279.0	300.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	87.0	110.0	101.0	103.4	109.4	116.9	29.0	26.0
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,550.0	1,767.0	1,305.0	1,249.2	1,282.4	1,323.0	446.0	284.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	322.0	478.0	187.0	203.8	211.0	219.4	59.0	72.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1,228.0	1,289.0	1,118.0	1,045.3	1,071.5	1,103.6	387.0	212.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	3,513.0	4,011.0	3,186.0	3,074.9	3,542.7	3,775.1	962.0	691.0
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,991.0	3,374.0	3,181.0	2,912.7	3,136.0	3,280.5	870.0	715.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	522.0	637.0	5.0	162.2	406.7	494.6	92.0	-24.0
ISR y PTU Causado (Menos)	192.0	208.0	116.0	74.8	132.8	161.5	72.0	14.0
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-25.0	-23.0	-114.0	-27.7	-14.6	-17.8	-45.0	-21.0
RESULTADO NETO	355.0	452.0	3.0	115.1	288.6	350.9	65.0	-17.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
MIN Ajustado	3.4%	3.6%	2.2%	2.2%	3.2%	3.3%	3.4%	1.9%
Spread de Tasas	3.0%	3.1%	2.6%	2.5%	2.9%	3.1%	3.0%	2.5%
ROA	1.1%	1.2%	0.0%	0.3%	0.8%	0.9%	1.0%	-0.2%
Índice de Morosidad	0.6%	0.9%	1.7%	3.6%	2.8%	2.3%	0.8%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	1.1%	1.8%	3.9%	3.1%	2.5%	1.0%	3.4%
Índice de Eficiencia	83.8%	82.4%	90.0%	86.4%	86.2%	83.6%	83.7%	91.4%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	13.3%	13.8%	14.0%	13.8%	13.7%	13.5%	13.6%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	13.3%	13.8%	14.0%	13.8%	13.7%	13.5%	13.6%
Razón de Apalancamiento	8.7	9.0	9.4	7.0	6.7	6.8	9.2	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2
CCL	119.6%	125.8%	132.2%	137.7%	141.2%	134.3%	143.3%	130.7%
NSFR	72.0%	63.5%	48.2%	59.6%	56.1%	57.5%	66.0%	64.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Actinver

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
8 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	355.0	452.0	3.0	115.1	288.6	350.9	65.0	-17.0
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	462.0	484.0	206.0	374.1	207.0	259.6	120.0	112.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	132.0	121.0	71.0	251.1	96.8	147.3	106.0	70.0
Depreciación y Amortización	81.0	95.0	116.0	108.0	110.2	112.4	25.0	27.0
Resultado por valuación a Valor Razonable	-16.0	-24.0	-24.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	228.0	252.0	0.0	-12.0	0.0	0.0	38.0	-12.0
Flujo Generado por Resultado Neto	817.0	936.0	209.0	489.2	495.6	610.6	185.0	95.0
Inversiones en Valores	-1,264.0	-3,675.0	6,606.0	803.5	-580.7	-682.8	3,231.0	521.0
Operaciones con Valores y Derivados Neto	58.0	328.0	-15.0	140.6	60.0	61.3	-20.0	11.0
Aumento en la Cartera de Credito	-2,109.0	-2,474.0	-452.0	-1,253.2	-1,795.4	-2,278.5	-1,318.0	-66.0
Otras Cuentas por Cobrar	-135.0	-2,644.0	3,047.0	246.1	-44.3	-47.0	1,628.0	224.0
Bienes Adjudicados	1.0	-2.0	-15.0	1.4	2.5	2.2	0.0	2.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0.0	0.0	0.0	-14.8	-20.4	-21.2	0.0	0.0
Captacion	6,615.0	3,987.0	2,176.0	-7,532.8	2,697.8	1,550.0	2,663.0	-9,743.0
Prestamos de Bancos	-185.0	-54.0	190.0	74.3	67.8	260.0	464.0	-4.0
Otras Cuentas por Pagar	-1,587.0	4,006.0	-5,083.0	791.6	67.8	72.1	-4,071.0	820.0
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-172.0	-345.0	-276.0	0.0	0.0	0.0	-44.0	0.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	5.9	8.2	8.5	0.0	0.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	1,222.0	-873.0	6,178.0	-6,721.0	452.5	-1,086.6	2,533.0	-8,235.0
Recursos Generados en la Operación	2,039.0	63.0	6,387.0	-6,231.8	948.1	-476.0	2,718.0	-8,140.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	200.0	0.0	200.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	5.0	-238.0	-32.0	-87.0	-91.4	-95.9	-4.0	-15.0
CAMBIO EN EFECTIVO	2,244.0	-175.0	6,555.0	-6,218.8	856.7	-571.9	2,814.0	-8,155.0
Disponibilidades al Principio del Periodo	1,907.0	4,151.0	3,976.0	10,531.0	4,312.2	5,168.9	3,976.0	10,531.0
Disponibilidades al Final del Periodo	4,151.0	3,976.0	10,531.0	4,312.2	5,168.9	4,597.0	6,790.0	2,376.0
Flujo Libre de Efectivo	-921.0	2,255.0	-1,849.0	1,462.7	453.6	568.8	-2,261.0	1,090.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	355.0	452.0	3.0	115.1	288.6	350.9	65.0	-17.0
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	462.0	484.0	206.0	374.1	207.0	259.6	120.0	112.0
- Castigos	-16.0	-43.0	-22.0	-64.2	-65.5	-66.8	-3.0	-49.0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-135.0	-2,644.0	3,047.0	246.1	-44.3	-47.0	1,628.0	224.0
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-1,587.0	4,006.0	-5,083.0	791.6	67.8	72.1	-4,071.0	820.0
Flujo Libre de Efectivo	-921.0	2,255.0	-1,849.0	1,462.7	453.6	568.8	-2,261.0	1,090.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Banco Actinver (Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
ACTIVO	33,619.0	42,116.0	39,943.0	32,495.1	32,165.3	33,976.2	41,515.0	31,041.0
Disponibilidades	4,151.0	3,976.0	10,531.0	4,645.8	3,764.2	3,593.0	6,790.0	2,376.0
Inversiones en Valores	11,159.0	14,866.0	8,274.0	7,231.5	6,474.8	6,695.9	11,692.0	7,755.0
Operaciones con Valores y Derivadas	330.0	1.0	90.0	5.9	6.1	6.5	34.0	6.0
Total Cartera de Crédito Neto	16,096.0	18,570.0	19,022.0	18,509.3	19,528.9	21,165.2	19,887.0	19,087.0
Cartera de Crédito Total	16,387.0	18,912.0	19,690.0	19,525.2	20,616.7	22,206.7	20,292.0	19,821.0
Cartera de Crédito Vigente	16,292.0	18,747.0	19,357.0	18,681.0	19,835.8	21,459.0	20,126.0	19,211.0
Créditos Comerciales	13,393.0	16,181.0	16,021.0	15,575.0	16,539.2	17,894.1	17,229.0	16,016.0
Créditos de Consumo	2,899.0	2,566.0	3,336.0	3,105.9	3,296.6	3,564.9	2,897.0	3,195.0
Cartera de Crédito Vencida	95.0	165.0	333.0	844.2	780.9	747.7	166.0	610.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-291.0	-342.0	-668.0	-1,015.8	-1,087.7	-1,041.5	-405.0	-734.0
Otros Activos	1,883.0	4,703.0	2,026.0	2,102.5	2,391.3	2,515.7	3,112.0	1,817.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1,195.0	3,764.0	910.0	990.3	1,261.0	1,384.5	2,143.0	744.0
Bienes Adjudicados	6.0	8.0	23.0	24.3	28.3	26.7	8.0	21.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	93.0	297.0	278.0	257.4	222.7	189.5	298.0	282.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Impuestos Diferidos (a favor)	254.0	295.0	459.0	564.9	611.1	636.0	352.0	488.0
Otros Activos Misc. ²	332.0	336.0	353.0	262.6	265.1	275.9	308.0	279.0
PASIVO	30,440.0	38,486.0	36,115.0	28,827.1	28,583.3	30,314.7	37,718.0	27,224.0
Captación Tradicional	24,033.0	26,199.0	27,400.0	16,750.8	16,037.5	17,362.5	28,873.0	17,653.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	9,977.0	12,070.0	15,777.0	5,805.5	5,912.5	6,500.0	11,642.0	6,272.0
Depósitos a Plazo	14,056.0	14,129.0	11,623.0	10,945.3	10,125.0	10,862.5	17,231.0	11,381.0
Préstamos Bursátiles	2,214.0	4,035.0	5,010.0	7,014.0	7,000.0	7,000.0	4,023.0	5,014.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	267.0	213.0	403.0	599.8	800.0	925.0	677.0	399.0
Operaciones con Valores y Derivadas	2,328.0	3,923.0	1,707.0	3,295.8	3,618.3	3,839.9	658.0	2,847.0
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	2,323.0	3,920.0	1,630.0	3,276.1	3,597.0	3,817.7	646.0	2,830.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	5.0	3.0	77.0	19.7	21.3	22.2	12.0	17.0
Otras cuentas por pagar	1,479.0	3,986.0	1,468.0	987.9	964.2	1,022.4	3,310.0	1,115.0
ISR y PTU	137.0	78.0	46.0	47.5	43.3	45.1	130.0	52.0
Acreed. Diversos y Otras ³	1,342.0	3,908.0	1,422.0	940.5	920.8	977.3	3,180.0	1,063.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	119.0	130.0	127.0	178.9	163.3	164.9	177.0	196.0
CAPITAL CONTABLE	3,179.0	3,630.0	3,828.0	3,668.0	3,582.0	3,661.5	3,797.0	3,817.0
Capital Contribuido	2,255.0	2,255.0	2,455.0	2,555.0	2,555.0	2,555.0	2,355.0	2,455.0
Capital Ganado	924.0	1,375.0	1,373.0	1,113.0	1,027.0	1,106.5	1,442.0	1,362.0
Reservas de Capital	70.0	106.0	151.0	151.0	151.0	151.0	105.0	151.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	574.0	902.0	1,309.0	1,312.0	1,046.0	960.0	1,354.0	1,312.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-4.0	1.0	-5.0	-3.0	-3.0	-3.0	1.0	-3.0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-71.0	-86.0	-85.0	-81.0	-81.0	-81.0	-83.0	-81.0
Resultado Neto Mayoritario	355.0	452.0	3.0	-266.0	-86.0	79.5	65.0	-17.0
Deuda Neta	12,683.0	15,591.0	15,476.0	13,475.1	14,562.7	16,021.0	18,401.0	14,050.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

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

²Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

³Acreed. Diversos y Otras: Acreedores por liquidación de operaciones, otros impuestos por pagar, sobregiro en operaciones de divisas, beneficios a empleados, entre otro.

Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	65,017.4	72,402.0	80,582.0	83,301.1	84,979.7	90,194.3	70,645.0	87,165.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	433,050.5	491,060.0	516,657.0	513,681.1	523,953.7	556,105.4	516,733.0	529,405.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Actinver

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
8 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	2,613.0	3,152.0	2,796.0	2,341.1	2,230.7	2,316.1	799.0	628.0
Gastos por Intereses (Menos)	1,581.0	1,859.0	1,612.0	1,354.9	1,267.8	1,304.7	467.0	380.0
MARGEN FINANCIERO	1,032.0	1,293.0	1,184.0	986.2	962.9	1,011.4	332.0	248.0
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	55.0	82.0	348.0	425.3	158.9	38.1	66.0	115.0
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	977.0	1,211.0	836.0	560.9	804.0	973.2	266.0	133.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,073.0	1,143.0	1,146.0	1,101.1	1,164.3	1,258.7	279.0	300.0
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	87.0	110.0	101.0	114.1	128.1	138.5	29.0	26.0
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,550.0	1,767.0	1,305.0	1,207.2	1,224.8	1,258.6	446.0	284.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	322.0	478.0	187.0	193.6	191.2	194.0	59.0	72.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1,228.0	1,289.0	1,118.0	1,013.6	1,033.6	1,064.6	387.0	212.0
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	3,513.0	4,011.0	3,186.0	2,755.0	3,065.0	3,352.0	962.0	691.0
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,991.0	3,374.0	3,181.0	3,028.0	3,151.0	3,272.5	870.0	715.0
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	522.0	637.0	5.0	-273.0	-86.0	79.5	92.0	-24.0
ISR y PTU Causado (Menos)	192.0	208.0	116.0	14.0	0.0	0.0	72.0	14.0
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-25.0	-23.0	-114.0	-21.0	0.0	0.0	-45.0	-21.0
RESULTADO NETO	355.0	452.0	3.0	-266.0	-86.0	79.5	65.0	-17.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
MIN Ajustado	3.4%	3.6%	2.2%	1.7%	2.6%	3.1%	3.4%	1.9%
Spread de Tasas	3.0%	3.1%	2.6%	2.4%	2.6%	2.7%	3.0%	2.5%
ROA	1.1%	1.2%	0.0%	-0.8%	-0.3%	0.2%	1.0%	-0.2%
Índice de Morosidad	0.6%	0.9%	1.7%	4.3%	3.8%	3.4%	0.8%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	1.1%	1.8%	4.7%	4.2%	3.7%	1.0%	3.4%
Índice de Eficiencia	83.8%	82.4%	90.0%	95.2%	97.7%	96.5%	83.7%	91.4%
Índice de Capitalización Básico	13.4%	13.3%	13.8%	13.3%	12.8%	12.3%	13.5%	13.6%
Índice de Capitalización Neto	13.4%	13.3%	13.8%	13.3%	12.8%	12.3%	13.5%	13.6%
Razón de Apalancamiento	7.2	7.6	7.7	7.2	6.9	7.1	9.2	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.1	1.3	1.2
CCL	119.6%	125.8%	132.2%	142.1%	125.0%	121.6%	143.3%	130.7%
NSFR	72.0%	63.5%	48.2%	58.5%	56.1%	56.5%	66.0%	64.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Actinver

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

HR AA- HR1

Instituciones Financieras
8 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	355.0	452.0	3.0	-266.0	-86.0	79.5	65.0	-17.0
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	462.0	484.0	206.0	501.9	267.1	148.5	120.0	112.0
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	132.0	121.0	71.0	380.3	158.9	38.1	106.0	70.0
Depreciación y Amortización	81.0	95.0	116.0	106.6	108.2	110.4	25.0	27.0
Impuestos Diferidos	228.0	252.0	0.0	-12.0	0.0	0.0	38.0	-12.0
Provisiones para Obligaciones Diversas	37.0	40.0	43.0	27.0	0.0	0.0	-49.0	27.0
Flujo Generado por Resultado Neto	817.0	936.0	209.0	235.9	181.1	228.0	185.0	95.0
Inversiones en Valores	-1,264.0	-3,675.0	6,606.0	1,044.5	756.8	-221.1	3,231.0	521.0
Operaciones con Valores y Derivados Neto	58.0	328.0	-15.0	459.8	322.3	221.3	-20.0	11.0
Aumento en la Cartera de Credito	-2,109.0	-2,474.0	-452.0	201.3	-1,178.5	-1,674.4	-1,318.0	-66.0
Otras Cuentas por Cobrar	-135.0	-2,644.0	3,047.0	-22.3	-270.7	-123.5	1,628.0	224.0
Bienes Adjudicados	1.0	-2.0	-15.0	-1.3	-4.0	1.6	0.0	2.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	0.0	0.0	0.0	-76.9	-46.2	-24.8	0.0	0.0
Captación	6,615.0	3,987.0	2,176.0	-8,645.3	-727.3	1,325.0	2,663.0	-9,743.0
Prestamos de Bancos	-185.0	-54.0	190.0	196.8	200.3	125.0	464.0	-4.0
Otras Cuentas por Pagar	-1,587.0	4,006.0	-5,083.0	692.9	-23.8	58.2	-4,071.0	820.0
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-172.0	-345.0	-276.0	0.0	0.0	0.0	-44.0	0.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	-17.1	-15.6	1.6	0.0	0.0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	1,222.0	-873.0	6,178.0	-6,151.1	-989.2	-322.0	2,533.0	-8,235.0
Recursos Generados en la Operación	2,039.0	63.0	6,387.0	-5,915.2	-808.1	-94.0	2,718.0	-8,140.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	200.0	0.0	200.0	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	5.0	-238.0	-32.0	-70.0	-73.5	-77.2	-4.0	-15.0
CAMBIO EN EFECTIVO	2,244.0	-175.0	6,555.0	-5,885.2	-881.6	-171.2	2,814.0	-8,155.0
Disponibilidades al Principio del Periodo	1,907.0	4,151.0	3,976.0	10,531.0	4,645.8	3,764.2	3,976.0	10,531.0
Disponibilidades al Final del Periodo	4,151.0	3,976.0	10,531.0	4,645.8	3,764.2	3,593.0	6,790.0	2,376.0
Flujo Libre de Efectivo	-921.0	2,255.0	-1,849.0	829.1	-200.4	78.4	-2,261.0	1,090.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	355.0	452.0	3.0	-266.0	-86.0	79.5	65.0	-17.0
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	462.0	484.0	206.0	501.9	267.1	148.5	120.0	112.0
- Castigos	-16.0	-43.0	-22.0	-77.5	-87.0	-84.4	-3.0	-49.0
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-135.0	-2,644.0	3,047.0	-22.3	-270.7	-123.5	1,628.0	224.0
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-1,587.0	4,006.0	-5,083.0	692.9	-23.8	58.2	-4,071.0	820.0
Flujo Libre de Efectivo	-921.0	2,255.0	-1,849.0	829.1	-200.4	78.4	-2,261.0	1,090.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario de estrés.

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.



Credit
Rating
Agency

Banco Actinver

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

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
8 de junio de 2021

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

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

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

Metodologías

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

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@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



Credit
Rating
Agency

Banco Actinver

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

HR AA-
HR1

Instituciones Financieras
8 de junio de 2021

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) 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:

Crterios Generales Metodológicos (México), Octubre de 2020
Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	28 de abril de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. 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 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, 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).