

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Corporación Actinver LP HR A+  
Corporación Actinver CP HR1

Perspectiva Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

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

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

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

## HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR1 para Corporación Actinver

La ratificación de la calificación para Corporación Actinver<sup>1</sup> se basa en el fortalecimiento mostrado en sus indicadores de solvencia, derivado de una constante generación de utilidades, al cerrar con índice de capitalización de 8.4%, razón de apalancamiento ajustada de 8.3x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T21 (vs. 7.0%, 8.4x y 1.2x al 1T20 y 7.3%, 7.1x y 1.1x en el escenario base). En cuanto a la calidad de portafolio, se observa un incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustado al cerrar en 2.7% y 2.9% al 1T21, resultado de un mayor deterioro en los sectores de servicios, comercio al por mayor y transportes, manteniéndose en niveles moderados (vs. 1.2% y 1.4% en un escenario base). Asimismo, Corporación Actinver continúa mostrando una adecuada evolución en sus líneas de negocio, así como una valuación positiva en sus posiciones de mercado, lo que le ha permitido mantener una constante generación de ingresos y contrarrestar el aumento en la generación de estimaciones preventivas permitiéndole mantener una constante generación de resultados netos. En línea con lo anterior, la Empresa presenta un ROA y ROE Promedio de 0.6% y 9.0% al 1T21 manteniéndose en niveles bajos (vs. 0.6% y 10.6% en un escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Corporación Actinver	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T20	1T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Bienes en Administración Fondos de Inversión	175,033	180,694	172,567	177,723	211,081	240,719	248,256	196,843	224,301	243,553
Cartera de Crédito y Arrendamiento Total <sup>1</sup>	25,990	24,896	24,665	25,100	25,691	28,820	32,204	24,501	25,654	26,186
Gastos de Administración	1,038	1,076	4,137	4,211	4,175	4,396	4,536	4,578	4,605	4,725
Resultado Neto	179	161	954	633	470	718	905	-933	-358	67
Índice de Morosidad	0.9%	2.7%	0.9%	1.6%	3.7%	3.8%	3.9%	6.1%	5.7%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	2.9%	1.3%	1.8%	3.9%	4.2%	4.3%	6.6%	6.7%	5.8%
Índice de Cobertura	2.7	1.7	3.4	2.5	1.7	1.8	1.9	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	1.2%	0.9%	1.3%	1.0%	0.8%	1.2%	1.3%	0.3%	0.9%	1.1%
Índice de Eficiencia	79.5%	76.4%	73.4%	76.3%	76.2%	76.4%	72.8%	106.8%	102.8%	96.1%
Índice de Eficiencia Operativa	3.9%	5.1%	4.1%	4.8%	4.8%	4.8%	4.6%	5.3%	5.2%	5.1%
ROA Promedio	0.5%	0.6%	0.8%	0.6%	0.5%	0.7%	0.9%	-1.0%	-0.4%	0.1%
ROE Promedio	9.8%	9.0%	15.2%	9.4%	6.6%	10.0%	11.6%	-13.9%	-6.6%	1.3%
Índice de Capitalización <sup>2</sup>	7.0%	8.4%	8.0%	8.5%	8.0%	8.1%	8.2%	6.7%	6.0%	5.8%
Razón de Apalancamiento	17.3	13.3	17.3	14.3	12.5	13.0	12.6	13.1	16.5	17.8
Razón de Apalancamiento Ajustada <sup>3</sup>	8.4	8.3	8.2	8.3	7.8	8.2	8.0	8.2	10.3	11.1
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.4%	1.6%	1.4%	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	0.9%	0.9%	1.0%
Comisiones Netas a Bienes Administrados Fondos de Inversión	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	1.5%	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

<sup>1</sup>Cartera de Crédito y Arrendamiento Total: Banco Actinver + Arrendadora Actinver incluyendo rentas por devengar.

<sup>2</sup>CAP: Capital Contable / (Inv. En Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

<sup>3</sup>Razón de Apalancamiento Neta de Reportos.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en los niveles de capitalización para Corporación Actinver y sus subsidiarias, con un índice de capitalización de 8.4% al 1T21 (vs. 7.0% a marzo 2020).** Corporación Actinver tiene una política de uso eficiente de capital, lo que explica el bajo nivel de solvencia, sin embargo, el acuerdo de no pagar dividendos en 2020 y el crecimiento marginal en la cartera de crédito benefició el indicador.
- **Baja presión en la calidad de la cartera, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.7% y 2.9% respectivamente al 1T21 (vs. 0.9% y 1.3% respectivamente al 1T20).** El deterioro en la calidad de la cartera provino de clientes específicos como consecuencia de la contingencia sanitaria global.

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

- **Rentabilidad ligeramente por debajo de nuestras proyecciones, con un ROA y ROE Promedio de 0.6% y 9.0% al 1T21 (vs. 0.6% y 10.6% en un escenario base).** A pesar de mostrar un gasto de administración por debajo de nuestras proyecciones, la generación extraordinaria de estimaciones preventivas, principalmente en Banco Actinver, y una baja en la generación de ingresos por intereses, ocasionó un resultado neto por debajo de lo esperado, cerrando con una utilidad neta de P\$615.0m (vs. P\$763.2m en un escenario base).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en los niveles de morosidad y morosidad ajustado.** Derivado de las presiones económicas que enfrenta el país a causa de la contingencia sanitaria global y que el 10.2% de la cartera del Banco se encuentra en reestructura, HR Ratings proyecta un deterioro en la calidad de la cartera, mostrando niveles de morosidad y morosidad ajustada de 3.7% y 3.9% respectivamente en 2021.
- **Crecimiento moderado en los niveles de rentabilidad, cerrando el 2023 con un ROA y ROE Promedio de 0.9% y 11.6% respectivamente.** Se espera que Corporación Actinver continúe siendo un participante importante en el mercado de administración y distribución de fondos. Sin embargo, al ser un negocio con bajo perfil de riesgo, resulta en menores niveles de rentabilidad.

## Factores Adicionales Considerados

- **Diversificación de sus líneas de negocio, lo que reduce la sensibilidad a un sector en específico.** La principal línea de negocio es la administración de fondos de inversión, que representaron el 33.9% de los ingresos totales, seguido de la mesa de dinero con el 15.4% (vs. 34.1% y 17.5% respectivamente al 1T20).
- **Alta flexibilidad en las herramientas de fondeo en las distintas subsidiarias.** Las subsidiarias de Corporación Actinver muestran una adecuada diversificación en sus herramientas de fondeo, las cuales incluyen préstamos bancarios, programas de CEBURS, captación tradicional y banca de desarrollo.
- **Adecuada concentración de clientes principales a capital contable.** Con ello, los diez clientes principales mostraron el 20.2% de la cartera total y el 0.7x a capital, por lo que en caso del deterioro en alguno de estos el impacto sería limitado.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el margen financiero, que resulte en una mayor generación de utilidades.** Una mayor generación de utilidades proveniente del crecimiento en los ingresos por intereses y un control en el gasto administrativo, que resulte con un ROA y ROE Promedio superior al 1.4% y 15.0% respectivamente.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los indicadores de solvencia a niveles similares al escenario de estrés.** Una menor generación de utilidades o la salida de capital social por encima del crecimiento operativo debilitaría la solvencia de la Empresa.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, al mostrar un índice de morosidad por arriba de 8.0%.** Lo anterior como resultado del deterioro en los procesos de originación y cobranza del Banco y la Arrendadora, lo que podría impactar negativamente en la calificación de las subsidiarias y de Corporación Actinver.

## Anexo – Escenario Base

Balance: Corporación Actinver Consolidado Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>ACTIVO</b>	<b>94,569.0</b>	<b>122,471.0</b>	<b>98,492.0</b>	<b>96,005.5</b>	<b>103,423.7</b>	<b>110,327.3</b>	<b>108,506.0</b>	<b>96,901.0</b>
<b>Disponibilidades</b>	4,226.0	4,264.0	10,936.0	2,050.8	3,106.0	2,150.7	7,475.0	3,027.0
<b>Inversiones en Valores</b>	56,560.0	78,406.0	52,719.0	57,290.4	60,686.2	64,868.3	64,164.0	55,771.0
<b>Cuentas Margen</b>	201.0	164.0	10.0	16.8	21.3	27.1	185.0	15.0
<b>Derivados</b>	1,520.0	1,762.0	3,900.0	3,751.2	3,894.9	4,021.8	3,043.0	2,489.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>21,171.0</b>	<b>24,001.0</b>	<b>24,184.0</b>	<b>24,490.3</b>	<b>26,545.4</b>	<b>29,433.7</b>	<b>24,780.0</b>	<b>23,801.0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>21,677.0</b>	<b>24,549.0</b>	<b>25,085.0</b>	<b>26,013.5</b>	<b>28,396.8</b>	<b>31,621.4</b>	<b>25,382.0</b>	<b>24,783.0</b>
Cartera de Crédito Vigente	21,536.0	24,324.0	24,692.0	25,058.5	27,310.8	30,400.0	25,149.0	24,113.0
Créditos Comerciales	18,637.0	21,758.0	21,356.0	21,853.4	24,037.8	27,073.1	22,252.0	20,918.0
Créditos de Consumo	2,899.0	2,566.0	3,336.0	3,205.1	3,273.0	3,326.9	2,897.0	3,195.0
Cartera de Crédito Vencida*	141.0	225.0	393.0	955.0	1,086.0	1,221.3	233.0	670.0
Créditos Comerciales	120.0	220.0	379.0	931.0	1,060.7	1,196.0	221.0	648.0
Créditos de Consumo	21.0	5.0	14.0	24.0	25.3	25.3	12.0	22.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-506.0	-548.0	-901.0	-1,523.2	-1,851.4	-2,187.7	-602.0	-982.0
<b>Otros Activos</b>	<b>10,890.0</b>	<b>13,874.0</b>	<b>6,743.0</b>	<b>8,405.9</b>	<b>9,169.9</b>	<b>9,824.6</b>	<b>8,859.0</b>	<b>10,135.0</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	7,699.0	10,116.0	2,818.0	4,454.0	5,076.2	5,553.8	5,088.0	6,457.0
Bienes adjudicados	6.0	8.0	23.0	21.8	19.4	17.2	8.0	21.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	494.0	671.0	598.0	590.1	541.4	529.1	659.0	590.0
Inversiones Permanentes en Acciones <sup>2</sup>	439.0	427.0	432.0	486.8	489.4	492.5	427.0	486.0
Impuestos Diferidos (a favor)	589.0	900.0	868.0	906.0	1,070.2	1,220.0	953.0	848.0
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	1,663.0	1,752.0	2,004.0	1,947.2	1,973.4	2,012.0	1,724.0	1,733.0
<b>PASIVO</b>	<b>88,681.0</b>	<b>115,966.0</b>	<b>91,544.0</b>	<b>89,126.6</b>	<b>95,960.1</b>	<b>102,129.2</b>	<b>101,891.9</b>	<b>89,710.0</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>31,099.0</b>	<b>36,276.0</b>	<b>39,193.0</b>	<b>33,297.9</b>	<b>36,455.5</b>	<b>38,555.8</b>	<b>38,855.0</b>	<b>29,659.0</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	9,520.0	11,771.0	15,188.0	6,740.9	7,296.5	7,683.4	11,251.0	5,823.0
Depósitos a Plazo	14,056.0	14,129.0	11,647.0	12,545.3	14,396.0	15,279.4	17,231.0	11,381.0
Certificados Bursátiles	7,523.0	10,376.0	12,358.0	14,011.7	14,763.0	15,592.0	10,371.0	12,452.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,260.0</b>	<b>1,218.0</b>	<b>1,019.0</b>	<b>1,213.9</b>	<b>2,300.5</b>	<b>3,040.5</b>	<b>1,569.9</b>	<b>655.0</b>
De Corto Plazo	1,170.0	1,048.0	949.0	1,099.5	2,144.3	2,793.3	1,460.0	598.0
De Largo Plazo	90.0	170.0	70.0	114.4	156.3	247.3	109.9	57.0
<b>Operaciones con Val. y Derivadas (acreedores por reporto)</b>	<b>52,505.0</b>	<b>72,969.0</b>	<b>48,295.0</b>	<b>50,337.5</b>	<b>52,506.2</b>	<b>55,486.0</b>	<b>56,397.0</b>	<b>54,224.0</b>
Saldo Acreedores en Operaciones de Reporto, Préstamos de Valores y Colaterales	44,651.0	64,237.0	33,741.0	33,265.2	35,237.0	37,665.3	45,680.0	32,383.0
Operaciones que Representan un Préstamo con Colateral	24.0	678.0	8,291.0	9,797.4	9,659.8	9,975.4	2,268.0	13,527.0
Saldo acreedores en operaciones de préstamo de valores	6,222.0	5,415.0	2,370.0	3,463.0	3,655.1	3,816.4	4,696.0	5,973.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1,608.0	2,639.0	3,893.0	3,811.8	3,954.3	4,029.0	3,753.0	2,341.0
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>4</sup></b>	<b>3,698.0</b>	<b>5,370.0</b>	<b>2,910.0</b>	<b>3,978.9</b>	<b>4,226.1</b>	<b>4,341.9</b>	<b>4,867.0</b>	<b>4,948.0</b>
ISR y PTU	201.0	221.0	70.0	85.6	96.3	109.8	119.0	92.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	3,497.0	5,149.0	2,840.0	3,893.3	4,129.8	4,232.2	4,748.0	4,856.0
<b>Impuestos Diferidos (a Cargo)</b>	<b>119.0</b>	<b>133.0</b>	<b>127.0</b>	<b>298.5</b>	<b>471.8</b>	<b>704.9</b>	<b>203.0</b>	<b>224.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,888.0</b>	<b>6,505.0</b>	<b>6,948.0</b>	<b>6,878.9</b>	<b>7,463.6</b>	<b>8,198.1</b>	<b>6,614.0</b>	<b>7,191.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,036.0</b>	<b>1,919.0</b>	<b>1,757.0</b>	<b>1,727.4</b>	<b>1,682.1</b>	<b>1,625.0</b>	<b>1,919.0</b>	<b>1,757.0</b>
Capital Social	970.0	955.0	932.0	902.4	902.4	902.4	955.0	932.0
Prima en Venta de Acciones	1,066.0	964.0	825.0	825.0	779.7	722.6	964.0	825.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,562.0</b>	<b>4,302.0</b>	<b>4,911.0</b>	<b>4,837.6</b>	<b>5,462.6</b>	<b>6,248.1</b>	<b>4,409.0</b>	<b>5,122.0</b>
Reservas de Capital	221.0	194.0	256.0	256.0	256.0	256.0	94.0	256.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,680.0	3,168.0	4,119.0	4,159.0	4,535.6	5,133.9	4,124.0	4,752.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-6.0	1.0	-5.0	-3.0	-3.0	-3.0	1.0	-3.0
Efecto Acumulado por Conversión y Beneficio Definidos a los Empleados	-71.0	-86.0	-92.0	-44.0	-44.0	-44.0	11.0	-44.0
Resultado Neto Mayoritario	645.0	954.0	633.0	469.6	717.9	905.3	179.0	161.0
<b>Interés Minoritario</b>	<b>290.0</b>	<b>284.0</b>	<b>280.0</b>	<b>313.9</b>	<b>319.0</b>	<b>324.9</b>	<b>286.0</b>	<b>312.0</b>
<b>Cartera de Crédito y Arrendamiento Total (Banco y Arrendadora)</b>	<b>21,666.5</b>	<b>24,664.7</b>	<b>25,099.6</b>	<b>25,691.0</b>	<b>28,820.1</b>	<b>32,203.8</b>	<b>25,990.2</b>	<b>24,896.3</b>
<b>Bienes en Administración Fondos de Inversión</b>	<b>157,537.0</b>	<b>172,566.7</b>	<b>177,723.0</b>	<b>211,081.3</b>	<b>240,719.3</b>	<b>248,255.8</b>	<b>175,033.0</b>	<b>180,694.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>22,557.0</b>	<b>26,031.0</b>	<b>20,952.0</b>	<b>21,756.8</b>	<b>23,575.0</b>	<b>26,040.5</b>	<b>22,139.9</b>	<b>21,588.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

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

1.-Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por liquidación de operaciones, impuestos a favor, otros deudores.

2.-Inversiones Permanentes: Sociedades de inversión de deuda y de renta variable, fideicomisos de administración e inversión, cecoban.

3.-Otros Activos: Activos intangibles, costos por adquisición de portafolio, pagos anticipados, depósitos en garantía.

4.-Otras Cuentas por Pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, provisiones obligaciones diversas, impuestos, divisas, otras cuentas por pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR A+  
HR1

Instituciones Financieras  
8 de junio de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Corporación Actinver Consolidado	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Escenario Base (En Millones de Pesos)</b>								
Ingresos por Intereses	6,086.0	8,741.0	6,413.0	5,956.8	6,668.7	7,400.8	2,035.0	1,264.0
Gastos por Intereses	4,944.0	7,299.0	5,108.0	4,568.2	5,105.3	5,610.4	1,658.0	974.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,142.0</b>	<b>1,442.0</b>	<b>1,305.0</b>	<b>1,388.6</b>	<b>1,563.4</b>	<b>1,790.4</b>	<b>377.0</b>	<b>290.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	105.0	148.0	405.0	690.3	445.0	469.5	67.0	101.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,037.0</b>	<b>1,294.0</b>	<b>900.0</b>	<b>698.3</b>	<b>1,118.4</b>	<b>1,320.9</b>	<b>310.0</b>	<b>189.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,212.0	3,374.0	3,525.0	3,192.1	3,271.2	3,418.7	863.0	862.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	320.0	321.0	294.0	380.3	490.7	570.9	73.0	89.0
Otros Ingresos	830.0	1,144.0	985.0	1,279.6	1,408.7	1,594.7	195.0	337.0
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	658.0	744.0	972.0	959.0	1,002.6	1,047.8	125.0	213.0
Otros Ingresos <sup>2</sup>	172.0	400.0	13.0	320.5	406.1	546.9	70.0	124.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>4,759.0</b>	<b>5,491.0</b>	<b>5,116.0</b>	<b>4,789.7</b>	<b>5,307.6</b>	<b>5,763.4</b>	<b>1,295.0</b>	<b>1,299.0</b>
Gastos de Administración y Promoción	3,831.0	4,137.0	4,211.0	4,174.7	4,395.6	4,536.2	1,038.0	1,076.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>928.0</b>	<b>1,354.0</b>	<b>905.0</b>	<b>615.0</b>	<b>912.0</b>	<b>1,227.2</b>	<b>257.0</b>	<b>223.0</b>
ISR y PTU Causado	444.0	671.0	192.0	205.8	364.8	552.3	109.0	49.0
ISR y PTU Diferidos	-165.0	-268.0	80.0	-62.5	-173.3	-233.2	-33.0	12.0
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>649.0</b>	<b>951.0</b>	<b>633.0</b>	<b>471.7</b>	<b>720.5</b>	<b>908.1</b>	<b>181.0</b>	<b>162.0</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2.0	5.0	5.0	2.8	2.5	3.1	0.0	2.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>647.0</b>	<b>956.0</b>	<b>638.0</b>	<b>474.5</b>	<b>723.0</b>	<b>911.3</b>	<b>181.0</b>	<b>164.0</b>
Interés Minoritario	-2.0	-2.0	-5.0	-4.9	-5.1	-6.0	-2.0	-3.0
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>645.0</b>	<b>954.0</b>	<b>633.0</b>	<b>469.6</b>	<b>717.9</b>	<b>905.3</b>	<b>179.0</b>	<b>161.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

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

1- Resultado por Intermediación: Resultado por valuación y por compraventa.

2- Otros Ingresos: Ingresos por asesoría financiera e ingresos por arrendamiento.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	1.6%	3.7%	3.8%	3.9%	0.9%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	1.3%	1.8%	3.9%	4.2%	4.3%	1.3%	2.9%
Índice de Cobertura	4.0	3.4	2.5	1.7	1.8	1.9	2.7	1.7
MIN Ajustado	1.5%	1.3%	1.0%	0.8%	1.2%	1.3%	1.2%	0.9%
Índice de Eficiencia	78.8%	73.4%	76.3%	76.2%	76.4%	72.8%	79.5%	76.4%
Índice de Eficiencia Operativa	5.4%	4.1%	4.8%	4.8%	4.8%	4.6%	3.9%	5.1%
ROA Promedio	0.8%	0.8%	0.6%	0.5%	0.7%	0.9%	0.5%	0.6%
ROE Promedio	11.4%	15.2%	9.4%	6.6%	10.0%	11.6%	9.8%	9.0%
Índice de Capitalización <sup>1</sup>	7.1%	6.0%	8.5%	8.0%	8.1%	8.2%	7.0%	8.4%
Razón de Apalancamiento	13.1	17.3	14.3	12.5	13.0	12.6	17.3	13.3
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.2	8.2	8.3	7.8	8.2	8.0	8.4	8.3
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	8.6%	8.6%	7.3%	6.9%	7.2%	7.5%	8.4%	6.7%
Tasa Pasiva	7.0%	7.1%	5.6%	5.4%	5.8%	6.0%	6.9%	5.1%
Spread de Tasas	1.7%	1.4%	1.7%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%	1.6%
Comisiones Netas a Bienes Administrados Fondos de Inversión	1.8%	1.8%	1.8%	1.5%	1.2%	1.2%	1.9%	1.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

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

<sup>1</sup>ICAP: Capital Contable / (Inv. En Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

Flujo de Efectivo: Corporación Actinver Consolidado Escenario Base (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto	645.5	953.5	633.2	469.7	717.9	905.3	179.1	161.1
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	8,099.1	234.2	522.9	1,115.6	726.3	758.7	-683.3	749.2
Estimaciones para Riesgos Crediticios	105.0	148.0	405.0	690.3	445.0	469.5	67.0	101.0
Depreciación y Amortización	182.6	199.5	198.2	194.2	170.8	156.7	56.1	46.9
Otras partidas y Provisiones <sup>1</sup>	7,644.5	-376.3	4.7	171.4	-60.2	-97.5	-839.4	615.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos	165.0	268.0	-80.0	62.5	173.3	233.2	33.0	-12.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	2.0	-5.0	-5.0	-2.8	-2.5	-3.1	0.0	-2.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>8,744.6</b>	<b>1,187.7</b>	<b>1,156.1</b>	<b>1,585.3</b>	<b>1,444.2</b>	<b>1,664.0</b>	<b>-504.2</b>	<b>910.2</b>
Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivados (Neto)	-21,614.1	-20,960.2	26,044.3	21,169.6	-3,395.8	-4,182.0	14,997.3	22,689.0
Operaciones con Valores y Derivados (Activo)	-233.2	-241.5	0.0	-1,262.2	-143.7	-126.9	0.0	0.0
Oper. con Valores, Reportos Colaterales y Derivados (Pasivos)	22,130.3	20,463.7	-21,087.3	-30,034.8	2,168.7	2,979.8	-13,474.8	-26,148.3
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,238.1	-2,978.5	0.0	-1,278.6	-2,500.1	-3,357.9	0.0	0.0
Préstamos Bancarios, de Otros Organismos y Certificados Bursátiles	-317.7	307.6	-199.2	1,551.4	1,837.9	1,570.0	351.4	-564.2
Captación Tradicional	7.9	4,649.3	0.0	2,082.2	2,406.4	1,270.3	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar y Otros	-2,775.7	-2,468.0	1,542.8	5,376.4	-645.9	-514.0	2,242.1	3,588.4
Otras Cuentas por Pagar y Otros	-376.9	878.6	-708.9	-762.8	148.3	69.5	-229.6	-181.3
Cuentas de Margen	-34.9	37.5	153.5	147.2	-4.4	-5.8	-20.9	149.1
Deudores por Reporto	-1.1	1.1	0.0	0.3	0.0	-1.0	0.0	-1,662.7
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-6,453.4</b>	<b>-310.4</b>	<b>5,745.2</b>	<b>-3,011.4</b>	<b>-128.7</b>	<b>-2,298.1</b>	<b>3,865.5</b>	<b>-2,130.1</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>2,291.2</b>	<b>877.3</b>	<b>6,901.3</b>	<b>-1,426.0</b>	<b>1,315.5</b>	<b>-634.1</b>	<b>3,361.3</b>	<b>-1,219.8</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Pago de Dividendo en Efectivo	-68.4	-164.7	0.0	-49.6	-93.0	-119.7	0.0	0.0
Recompra de Acciones	-31.5	-149.0	-99.2	-29.6	-45.3	-57.1	-99.2	0.0
Participación No Controladora	91.6	530.6	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>-8.3</b>	<b>216.8</b>	<b>-99.2</b>	<b>-79.2</b>	<b>-138.2</b>	<b>-176.8</b>	<b>-97.1</b>	<b>0.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-93.7	-1,041.9	-130.1	-107.6	-122.1	-144.4	-33.2	39.7
Cobro (Pago) por Disposición de Subsidiarias y Asociadas	-74.2	-14.2	-0.0	-600.1	0.0	0.0	-19.8	-56.6
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-168.0</b>	<b>-1,056.2</b>	<b>-130.1</b>	<b>-707.7</b>	<b>-122.1</b>	<b>-144.4</b>	<b>-53.0</b>	<b>-16.9</b>
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>2,115.0</b>	<b>38.0</b>	<b>6,672.0</b>	<b>-2,212.9</b>	<b>1,055.2</b>	<b>-955.3</b>	<b>3,211.3</b>	<b>-1,236.7</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,111.0	4,226.0	4,264.0	4,264.0	2,051.1	3,106.3	4,264.0	4,264.0
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>4,226.0</b>	<b>4,264.0</b>	<b>10,936.0</b>	<b>2,051.1</b>	<b>3,106.3</b>	<b>2,151.0</b>	<b>7,475.3</b>	<b>3,027.3</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

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

<sup>1</sup> Otras partidas y Provisiones: resultado por valuación a valor razonable, efecto por conversión y provisiones.

<b>FLE: Corporación Actinver (En millones de Pesos)</b>	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	8,744.6	1,187.7	1,156.1	1,585.3	1,444.2	1,664.0	-504.2	910.2
+ Estimaciones para riesgos crediticios	105.0	148.0	405.0	690.3	445.0	469.5	67.0	101.0
+ Depreciación y Amortización	182.6	199.5	198.2	194.2	170.8	156.7	56.1	46.9
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	11.0	106.0	52.0	68.1	116.9	133.3	13.0	20.0
+ Otras Cuentas por cobrar ajustadas*	-2,775.7	-2,468.0	1,542.8	5,376.4	-645.9	-514.0	2,242.1	3,588.4
+ Otras Cuentas por pagar y otros	-376.9	878.6	-708.9	-762.8	148.3	69.5	-229.6	-181.3
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,868.7</b>	<b>-160.2</b>	<b>2,541.2</b>	<b>7,015.3</b>	<b>1,445.6</b>	<b>1,712.4</b>	<b>1,618.4</b>	<b>4,445.2</b>

\*Otras Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas - Arrendamiento Puro - Préstamos al Personal.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Corporación Actinver Consolidado Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>ACTIVO</b>	<b>94,569.0</b>	<b>122,471.0</b>	<b>98,492.0</b>	<b>93,114.9</b>	<b>97,390.0</b>	<b>102,682.9</b>	<b>108,506.0</b>	<b>96,901.0</b>
Disponibilidades	4,226.0	4,264.0	10,936.0	1,568.4	1,654.1	1,905.9	7,475.0	3,027.0
Inversiones en Valores	56,560.0	78,406.0	52,719.0	56,611.8	59,495.9	63,346.1	64,164.0	55,771.0
Cuentas Margen	201.0	164.0	10.0	14.8	16.3	18.8	185.0	15.0
Derivados	1,520.0	1,762.0	3,900.0	3,086.2	3,256.2	3,317.5	3,043.0	2,489.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>21,171.0</b>	<b>24,001.0</b>	<b>24,184.0</b>	<b>23,631.4</b>	<b>24,332.9</b>	<b>25,192.0</b>	<b>24,780.0</b>	<b>23,801.0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>21,677.0</b>	<b>24,549.0</b>	<b>25,085.0</b>	<b>24,980.5</b>	<b>25,641.4</b>	<b>26,378.1</b>	<b>25,382.0</b>	<b>24,783.0</b>
Cartera de Crédito Vigente	21,536.0	24,324.0	24,692.0	23,462.3	24,179.5	25,080.6	25,149.0	24,113.0
Créditos Comerciales	18,637.0	21,758.0	21,356.0	20,387.2	21,070.6	22,038.7	22,252.0	20,918.0
Créditos de Consumo	2,899.0	2,566.0	3,336.0	3,075.1	3,108.9	3,041.9	2,897.0	3,195.0
Cartera de Crédito Vencida*	141.0	225.0	393.0	1,518.2	1,461.9	1,297.5	233.0	670.0
Créditos Comerciales	120.0	220.0	379.0	1,409.3	1,278.3	1,113.9	221.0	648.0
Créditos de Consumo	21.0	5.0	14.0	108.9	183.6	183.6	12.0	22.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-506.0	-548.0	-901.0	-1,349.1	-1,308.5	-1,186.1	-602.0	-982.0
<b>Otros Activos</b>	<b>10,890.0</b>	<b>13,874.0</b>	<b>6,743.0</b>	<b>8,202.3</b>	<b>8,634.7</b>	<b>8,901.7</b>	<b>8,859.0</b>	<b>10,135.0</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	7,699.0	10,116.0	2,818.0	4,347.7	4,737.8	4,899.5	5,088.0	6,457.0
Bienes adjudicados	6.0	8.0	23.0	21.4	23.5	27.9	8.0	21.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	494.0	671.0	598.0	535.9	502.4	486.0	659.0	590.0
Inversiones Permanentes en Acciones <sup>2</sup>	439.0	427.0	432.0	486.8	489.4	492.5	427.0	486.0
Impuestos Diferidos (a favor)	589.0	900.0	868.0	884.1	956.9	1,043.2	953.0	848.0
Otros Activos Misc. <sup>3</sup>	1,663.0	1,752.0	2,004.0	1,926.4	1,924.6	1,952.5	1,724.0	1,733.0
<b>PASIVO</b>	<b>88,681.0</b>	<b>115,966.0</b>	<b>91,544.0</b>	<b>87,500.5</b>	<b>92,105.8</b>	<b>97,330.3</b>	<b>101,891.9</b>	<b>89,710.0</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>31,099.0</b>	<b>36,276.0</b>	<b>39,193.0</b>	<b>32,726.0</b>	<b>35,079.6</b>	<b>37,478.5</b>	<b>38,855.0</b>	<b>29,659.0</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	9,520.0	11,771.0	15,188.0	6,115.8	6,414.7	6,902.1	11,251.0	5,823.0
Depósitos a Plazo	14,056.0	14,129.0	11,647.0	12,798.5	14,404.8	15,583.4	17,231.0	11,381.0
Certificados Bursátiles	7,523.0	10,376.0	12,358.0	13,811.7	14,260.0	14,992.0	10,371.0	12,452.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,260.0</b>	<b>1,218.0</b>	<b>1,019.0</b>	<b>1,487.3</b>	<b>1,787.5</b>	<b>2,003.5</b>	<b>1,569.9</b>	<b>655.0</b>
De Corto Plazo	1,170.0	1,048.0	949.0	1,309.5	1,589.8	1,718.8	1,460.0	598.0
De Largo Plazo	90.0	170.0	70.0	177.8	197.8	284.8	109.9	57.0
<b>Operaciones con Val. y Derivadas (acreedores por reporto)</b>	<b>52,505.0</b>	<b>72,969.0</b>	<b>48,295.0</b>	<b>49,229.0</b>	<b>50,949.9</b>	<b>53,466.4</b>	<b>56,397.0</b>	<b>54,224.0</b>
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto, Préstamos de Valores y Colaterales	44,651.0	64,237.0	33,741.0	32,871.2	34,545.8	36,781.4	45,680.0	32,383.0
Operaciones que Representan un Préstamo con Colateral	24.0	678.0	8,291.0	9,499.4	9,238.9	9,383.4	2,268.0	13,527.0
Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	6,222.0	5,415.0	2,370.0	3,319.5	3,487.8	3,598.3	4,696.0	5,973.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1,608.0	2,639.0	3,893.0	3,538.9	3,677.4	3,703.2	3,753.0	2,341.0
<b>Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup></b>	<b>3,698.0</b>	<b>5,370.0</b>	<b>2,910.0</b>	<b>3,834.2</b>	<b>4,064.8</b>	<b>4,158.0</b>	<b>4,867.0</b>	<b>4,948.0</b>
ISR y PTU	201.0	221.0	70.0	80.8	82.3	95.5	119.0	92.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	3,497.0	5,149.0	2,840.0	3,753.4	3,982.5	4,062.5	4,748.0	4,856.0
<b>Impuestos Diferidos (a Cargo)</b>	<b>119.0</b>	<b>133.0</b>	<b>127.0</b>	<b>224.0</b>	<b>224.0</b>	<b>224.0</b>	<b>203.0</b>	<b>224.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,888.0</b>	<b>6,505.0</b>	<b>6,948.0</b>	<b>5,614.4</b>	<b>5,284.2</b>	<b>5,352.6</b>	<b>6,614.0</b>	<b>7,191.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,036.0</b>	<b>1,919.0</b>	<b>1,757.0</b>	<b>1,815.8</b>	<b>1,838.4</b>	<b>1,834.2</b>	<b>1,919.0</b>	<b>1,757.0</b>
Capital Social	970.0	955.0	932.0	990.8	990.8	990.8	955.0	932.0
Prima en Venta de Acciones	1,066.0	964.0	825.0	825.0	847.6	843.4	964.0	825.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,562.0</b>	<b>4,302.0</b>	<b>4,911.0</b>	<b>3,484.7</b>	<b>3,126.9</b>	<b>3,193.4</b>	<b>4,409.0</b>	<b>5,122.0</b>
Reservas de Capital	221.0	194.0	256.0	256.0	256.0	256.0	94.0	256.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,680.0	3,168.0	4,119.0	4,208.6	3,275.7	2,917.9	4,124.0	4,752.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-6.0	1.0	-5.0	-3.0	-3.0	-3.0	1.0	-3.0
Efecto Acumulado por Conversión y Beneficio Definidos a los Empleados	-71.0	-86.0	-92.0	-44.0	-44.0	-44.0	11.0	-44.0
Resultado Neto Mayoritario	645.0	954.0	633.0	-932.9	-357.8	66.6	179.0	161.0
<b>Interés Minoritario</b>	<b>290.0</b>	<b>284.0</b>	<b>280.0</b>	<b>313.9</b>	<b>319.0</b>	<b>324.9</b>	<b>286.0</b>	<b>312.0</b>
<b>Cartera de Crédito y Arrendamiento Total (Banco y Arrendadora)</b>	<b>21,666.5</b>	<b>24,664.7</b>	<b>25,099.6</b>	<b>24,500.8</b>	<b>25,653.5</b>	<b>26,186.4</b>	<b>25,990.2</b>	<b>24,896.3</b>
<b>Bienes en Administración Fondos de Inversión</b>	<b>157,537.0</b>	<b>172,566.7</b>	<b>177,723.0</b>	<b>196,842.5</b>	<b>224,301.1</b>	<b>243,553.3</b>	<b>175,033.0</b>	<b>180,694.0</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>22,557.0</b>	<b>26,031.0</b>	<b>20,952.0</b>	<b>22,175.9</b>	<b>23,410.9</b>	<b>24,377.9</b>	<b>22,139.9</b>	<b>21,588.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 en un escenario estrés.

- 1.-Otras Cuentas por Cobrar: Deudores por liquidación de operaciones, impuestos a favor, otros deudores.
- 2.-Inversiones Permanentes: Sociedades de inversión de deuda y de renta variable, fideicomisos de administración e inversión, cecoban.
- 3.-Otros Activos: Activos intangibles, costos por adquisición de portafolio, pagos anticipados, depósitos en garantía.
- 4.-Otras Cuentas por Pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, provisiones obligaciones diversas, impuestos, divisas, otras cuentas por pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR A+  
HR1

Instituciones Financieras  
8 de junio de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Corporación Actinver Consolidado Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Ingresos por Intereses	6,086.0	8,741.0	6,413.0	5,767.2	6,125.1	6,598.6	2,035.0	1,264.0
Gastos por Intereses	4,944.0	7,299.0	5,108.0	4,907.4	5,130.1	5,448.5	1,658.0	974.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>1,142.0</b>	<b>1,442.0</b>	<b>1,305.0</b>	<b>859.8</b>	<b>995.0</b>	<b>1,150.1</b>	<b>377.0</b>	<b>290.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	105.0	148.0	405.0	577.3	231.0	120.4	67.0	101.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>1,037.0</b>	<b>1,294.0</b>	<b>900.0</b>	<b>282.5</b>	<b>764.1</b>	<b>1,029.8</b>	<b>310.0</b>	<b>189.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,212.0	3,374.0	3,525.0	2,831.7	2,974.0	3,238.9	863.0	862.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	320.0	321.0	294.0	414.0	505.6	583.0	73.0	89.0
Otros Ingresos	830.0	1,144.0	985.0	1,008.0	1,017.2	1,109.3	195.0	337.0
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	658.0	744.0	972.0	884.0	894.6	935.8	125.0	213.0
Otros Ingresos <sup>2</sup>	172.0	400.0	13.0	124.0	122.6	173.5	70.0	124.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>4,759.0</b>	<b>5,491.0</b>	<b>5,116.0</b>	<b>3,708.2</b>	<b>4,249.7</b>	<b>4,794.9</b>	<b>1,295.0</b>	<b>1,299.0</b>
Gastos de Administración y Promoción	3,831.0	4,137.0	4,211.0	4,578.0	4,605.0	4,725.5	1,038.0	1,076.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>928.0</b>	<b>1,354.0</b>	<b>905.0</b>	<b>-869.8</b>	<b>-355.3</b>	<b>69.4</b>	<b>257.0</b>	<b>223.0</b>
ISR y PTU Causado	444.0	671.0	192.0	49.0	0.0	0.0	109.0	49.0
ISR y PTU Diferidos	-165.0	-268.0	80.0	12.0	0.0	0.0	-33.0	12.0
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>649.0</b>	<b>951.0</b>	<b>633.0</b>	<b>-930.8</b>	<b>-355.3</b>	<b>69.4</b>	<b>181.0</b>	<b>162.0</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-2.0	5.0	5.0	2.8	2.5	3.1	0.0	2.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>647.0</b>	<b>956.0</b>	<b>638.0</b>	<b>-928.0</b>	<b>-352.7</b>	<b>72.6</b>	<b>181.0</b>	<b>164.0</b>
Interés Minoritario	-2.0	-2.0	-5.0	-4.9	-5.1	-6.0	-2.0	-3.0
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>645.0</b>	<b>954.0</b>	<b>633.0</b>	<b>-932.9</b>	<b>-357.8</b>	<b>66.6</b>	<b>179.0</b>	<b>161.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 en un escenario estrés.

1.- Resultado por Intermediación: Resultado por valuación y por compraventa.

2.- Otros Ingresos: Ingresos por asesoría financiera e ingresos por arrendamiento.

Métricas Financieras	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	1.6%	6.1%	5.7%	4.9%	0.9%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	1.3%	1.8%	6.6%	6.7%	5.8%	1.3%	2.9%
Índice de Cobertura	4.0	3.4	2.5	1.0	1.0	1.0	2.7	1.7
MIN Ajustado	1.5%	1.3%	1.0%	0.3%	0.9%	1.1%	1.2%	0.9%
Índice de Eficiencia	78.8%	73.4%	76.3%	106.8%	102.8%	96.1%	79.5%	76.4%
Índice de Eficiencia Operativa	5.4%	4.1%	4.8%	5.3%	5.2%	5.1%	3.9%	5.1%
ROA Promedio	0.8%	0.8%	0.6%	-1.0%	-0.4%	0.1%	0.5%	0.6%
ROE Promedio	11.4%	15.2%	9.4%	-13.9%	-6.6%	1.3%	9.8%	9.0%
Índice de Capitalización <sup>1</sup>	7.1%	6.0%	8.5%	6.7%	6.0%	5.8%	7.0%	8.4%
Razón de Apalancamiento	13.1	17.3	14.3	13.1	16.5	17.8	17.3	13.3
Razón de Apalancamiento Ajustada	7.2	8.2	8.3	8.2	10.3	11.1	8.4	8.3
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Tasa Activa	8.6%	8.6%	7.3%	6.7%	6.9%	7.1%	8.4%	6.7%
Tasa Pasiva	7.0%	7.1%	5.6%	5.9%	6.0%	6.0%	6.9%	5.1%
Spread de Tasas	1.7%	1.4%	1.7%	0.9%	0.9%	1.0%	1.4%	1.6%
Comisiones Netas a Bienes Administrados Fondos de Inversión	1.8%	1.8%	1.8%	1.3%	1.2%	1.1%	1.9%	1.8%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 en un escenario estrés.

<sup>1</sup>ICAP: Capital Contable / (Inv. En Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

Flujo de Efectivo: Corporación Actinver Consolidado Escenario Estrés (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto</b>	645.5	953.5	633.2	-932.8	-357.8	66.6	179.1	161.1
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	8,099.1	234.2	522.9	839.2	354.6	169.5	-683.3	749.2
Estimaciones para Riesgos Crediticios	105.0	148.0	405.0	577.3	231.0	120.4	67.0	101.0
Depreciación y Amortización	182.6	199.5	198.2	141.2	101.6	95.3	56.1	46.9
Otras partidas y Provisiones <sup>1</sup>	7,644.5	-376.3	4.7	135.5	24.5	-43.1	-839.4	615.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos	165.0	268.0	-80.0	-12.0	0.0	0.0	33.0	-12.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	2.0	-5.0	-5.0	-2.8	-2.5	-3.1	0.0	-2.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	8,744.6	1,187.7	1,156.1	-93.6	-3.2	236.0	-504.2	910.2
Inversiones en Valores y Oper. con Valores y Derivados (Neto)	-21,614.1	-20,960.2	26,044.3	21,848.3	-2,884.1	-3,850.2	14,997.3	22,689.0
Operaciones con Valores y Derivados (Activo)	-233.2	-241.5	0.0	-597.2	-170.0	-61.3	0.0	0.0
Oper. con Valores, Reportos Colaterales y Derivados (Pasivos)	22,130.3	20,463.7	-21,087.3	-31,143.4	1,720.9	2,516.5	-13,474.8	-26,148.3
Aumento en la Cartera de Crédito	-3,238.1	-2,978.5	0.0	-306.7	-932.4	-979.4	0.0	0.0
Préstamos Bancarios, de Otros Organismos y Certificados Bursátiles	-317.7	307.6	-199.2	1,624.8	748.5	949.0	351.4	-564.2
Captación Tradicional	7.9	4,649.3	0.0	1,710.3	1,905.2	1,665.9	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar y Otros	-2,775.7	-2,468.0	1,542.8	5,503.9	-390.5	-194.0	2,242.1	3,588.4
Otras Cuentas por Pagar y Otros	-376.9	878.6	-708.9	-849.6	138.4	55.9	-229.6	-181.3
Cuentas de Margen	-34.9	37.5	153.5	149.3	-1.5	-2.5	-20.9	149.1
Deudores por Reporto	-1.1	1.1	0.0	0.3	0.0	-1.0	0.0	-1,662.7
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-6,453.4	-310.4	5,745.2	-2,060.0	134.5	98.9	3,865.5	-2,130.1
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	2,291.2	877.3	6,901.3	-2,153.6	131.2	334.9	3,361.3	-1,219.8
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Pago de Dividendo en Efectivo	-68.4	-164.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recompra de Acciones	-31.5	-149.0	-99.2	58.8	22.6	-4.2	-99.2	0.0
Participación No Controladora	91.6	530.6	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	0.0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	-8.3	216.8	-99.2	58.8	22.6	-4.2	-97.1	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-93.7	-1,041.9	-130.1	-0.5	-68.1	-78.9	-33.2	39.7
Cobro (Pago) por Disposición de Subsidiarias y Asociadas	-74.2	-14.2	-0.0	-600.1	0.0	0.0	-19.8	-56.6
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	-168.0	-1,056.2	-130.1	-600.6	-68.1	-78.9	-53.0	-16.9
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	2,115.0	38.0	6,672.0	-2,695.4	85.7	251.8	3,211.3	-1,236.7
Disponibilidad al Principio del Periodo	2,111.0	4,226.0	4,264.0	4,264.0	1,568.6	1,654.3	4,264.0	4,264.0
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	4,226.0	4,264.0	10,936.0	1,568.6	1,654.3	1,906.1	7,475.3	3,027.3
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	5,868.7	-160.2	2,541.2	5,150.0	-194.3	70.8	1,618.4	4,445.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 en un escenario estrés.

<sup>1</sup> Otras partidas y Provisiones: resultado por valuación a valor razonable, efecto por conversión y provisiones.

<b>FLE: Corporación Actinver (En millones de Pesos)</b>	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	8,744.6	1,187.7	1,156.1	-93.6	-3.2	236.0	-504.2	910.2
- Estimaciones para riesgos crediticios	105.0	148.0	405.0	577.3	231.0	120.4	67.0	101.0
- Depreciación y Amortización	182.6	199.5	198.2	141.2	101.6	95.3	56.1	46.9
- Castigos (Liberaciones de Reservas)	11.0	106.0	52.0	129.2	271.5	242.8	13.0	20.0
+ Otras Cuentas por cobrar ajustadas*	-2,775.7	-2,468.0	1,542.8	5,503.9	-390.5	-194.0	2,242.1	3,588.4
+ Otras Cuentas por pagar y otros	-376.9	878.6	-708.9	-849.6	138.4	55.9	-229.6	-181.3
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	5,868.7	-160.2	2,541.2	5,150.0	-194.3	70.8	1,618.4	4,445.2

\*Otras Cuentas por Cobrar - Partes Relacionadas - Arrendamiento Puro - Préstamos al Personal.

## Glosario

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

**Cartera Total.** Cartera Total de Banco Actinver + Cartera Total de Arrendadora Actinver + Bienes en Administración.

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Pasivos Bursátiles + Obligaciones Convertibles en Acciones.

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

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

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

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

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

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / (Inversiones en Valores + Cartera de Crédito Total + Bienes en Arrendamiento).

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

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

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones Valores + Operaciones Derivados + Cartera de Crédito Total + Otras Cuentas por Cobrar.

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

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

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



## 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

Angel 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

# Corporación Actinver

S.A.B. de C.V.

HR A+  
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:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020**

**Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021**

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009**

**Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009**

**ADENDUM – Metodología de Calificación para Arrendadoras Financieras y Arrendadoras Puras (México), Enero 2010**

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	HR A+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	28 de abril de 2020
Período 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 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](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 calificadora [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).

Hoja 11 de 11

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.