

A NRSRO Rating\*

Calificación

Actinver CB LP  
Actinver CB CP

HR AA  
HR1

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

Oscar Herrera

Asociado  
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA con Perspectiva Estable y ratificó la de HR1 para Actinver Casa de Bolsa

La revisión al alza de la calificación para Actinver Casa de Bolsa<sup>1</sup> se basa en la adecuada evolución financiera, así como respaldo financiero que obtiene la Casa de Bolsa por parte de Banco Actinver<sup>2</sup>, misma que tiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y HR1, determinada el 30 de junio de 2022. Asimismo, la calificación considera sus sanos niveles de solvencia, que cerraron con un índice de capitalización y un VaR a Capital Global de 18.4% y 2.0% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 17.0% y 1.0% al 1T21 y 17.1% y 1.0% en un escenario base). La mejora en la capitalización se debe al fortalecimiento observado del capital contable a través de la constante generación de utilidades en los últimos 12m, y a pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo de crédito. El incremento en el VaR a 2.0% deriva de una mayor volatilidad observada en los mercados financieros en los últimos meses; no obstante, se mantiene por debajo del límite interno de la CB (vs. 1.0% al 1T21). En consideración de HR Ratings, la Casa de Bolsa presenta una fortaleza en la generación de ingresos a través de sus diferentes líneas de negocio, lo cual ha permitido mantener una rentabilidad sana en los últimos años. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Actinver CB	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Valores de Clientes en Custodia	471,847	510,835	462,080	523,505	526,314	547,684	569,922	495,048	515,149	536,066
Comisiones y Tarifas Netas / Ingresos Netos de la Operación	59.2%	62.7%	58.1%	62.5%	60.5%	61.1%	60.7%	62.7%	77.4%	73.4%
Ingresos por Asesoría / Ing. Netos de la Operación	0.1%	2.8%	1.7%	2.7%	3.0%	3.2%	3.5%	4.0%	3.8%	3.2%
Utilidad por Compraventa / Ingresos Netos de la Operación	7.3%	21.8%	-25.2%	23.6%	24.3%	22.7%	22.6%	6.8%	11.4%	14.0%
Ingresos por Intereses Netos / Ingresos Netos de la Operación	6.3%	5.1%	6.4%	6.9%	7.0%	7.9%	8.5%	9.9%	9.9%	9.8%
Resultado por Val. A Valor Razonable / Ing. Netos de la Oper.	30.1%	0.0%	55.9%	-2.9%	0.8%	0.9%	0.9%	-9.3%	-7.6%	-5.2%
Gastos de Administración 12m	-1,793.0	-2,004.0	-1,802.0	-1,914.0	-2,012.2	-2,079.0	-2,142.4	-2,032.8	-2,145.8	-2,258.5
Resultado Neto 12m	573.0	557.0	550.0	524.0	530.0	577.4	617.2	-132.5	-89.7	2.9
ROA Promedio	1.1%	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%	1.3%	-0.4%	-0.3%	-0.2%
ROE Promedio	26.2%	21.1%	26.2%	20.8%	17.6%	17.0%	16.7%	-4.8%	-3.4%	-2.6%
Margen Operativo	8.6%	8.1%	7.2%	9.5%	10.1%	9.9%	10.0%	-2.1%	-1.4%	-1.1%
Margen Neto	6.2%	6.1%	5.2%	7.2%	7.1%	7.0%	7.0%	-2.1%	-1.4%	-1.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	19.5%	21.9%	17.0%	26.1%	26.9%	25.1%	24.9%	32.7%	32.9%	33.5%
Índice de Eficiencia a Activos	3.5%	3.7%	3.2%	3.5%	4.7%	4.6%	4.6%	5.4%	6.2%	6.2%
Índice de Capitalización	17.0%	18.4%	33.4%	20.3%	21.7%	23.2%	23.8%	20.0%	17.8%	17.5%
VaR a Capital Global	1.0%	2.0%	0.6%	1.4%	2.1%	2.3%	2.3%	2.7%	3.4%	3.5%
Razón de Liquidez	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

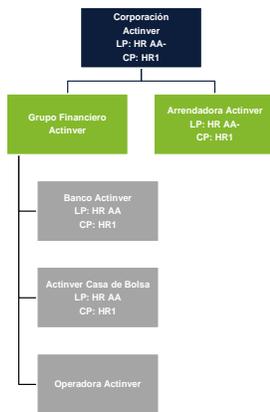
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólidos niveles de solvencia, con un índice de capitalización y VaR a Capital Global de 18.4% y 2.0% al cierre del 1T22 (vs. 17.0% y 1.0% al 1T21 y 17.1% y 1.0% en un escenario base).** Lo anterior se debe al fortalecimiento del capital contable en los últimos periodos, que alcanzó un capital global de P\$2,794m en marzo de 2022 (vs. P\$2,236m en marzo de 2021).
- **Sólida generación de ingresos totales 12m, con un crecimiento del 6.2% y un cierre en P\$2,748m a marzo de 2022 (vs. disminución del 43.0% y P\$2,588m a marzo de 2021).** Lo anterior es reflejo de la diversificación de las líneas de negocio de la Casa de Bolsa, la cual cuenta con alrededor de 11 líneas de negocio, lo que permite soportar los movimientos adversos en los mercados financieros.
- **Adecuados niveles de eficiencias, con un índice de eficiencia a ingresos y a activos de 21.9% y 3.7% al cierre del 1T22 (vs. 19.5% y 3.5% al 1T21).** El aumento en los gastos de administración se encuentra en línea con el incremento en el volumen de operaciones de la Casa de Bolsa, lo que implica un sano control de estos.

<sup>1</sup> Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (Actinver Casa de Bolsa y/o la Casa de Bolsa y/o la CB).

<sup>2</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.  
\*Clicamente se incluyeron las subsidiarias de mayor representación.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Niveles de rentabilidad adecuados.** Se espera que la Casa de Bolsa mantenga la generación de ingresos en las distintas líneas de negocio, con un moderado impacto por volatilidad en mercado. En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa cerraría con un ROA y ROE Promedio de 1.2% y 17.6% al 4T22.
- **Sanos niveles de solvencia de 21.1% al 4T22.** Se espera que el índice de capitalización disminuya debido a un incremento en las operaciones de la Casa de Bolsa, lo que incrementaría los activos sujetos a riesgo de mercado. Asimismo, se espera un pago de dividendos equivalente al 32.0% de la utilidad neta para los siguientes tres años.

## Factores adicionales considerados

- **Calificación de Banco Actinver.** La calificación para Actinver Casa de Bolsa considera el respaldo financiero que obtiene por parte de Banco Actinver, misma que tiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y HR1.
- **Adecuada diversificación de las líneas de negocio de la Casa de Bolsa.** Con ello, la Casa de Bolsa disminuye el riesgo relacionado a un mercado específico. En los últimos 12m, se observó una estabilidad con respecto al negocio de distribución de fondos de inversión y los ingresos por la línea de tesorería y banca de inversión, los cuales representaron el 43.9% y 27.8% al 1T22 (vs. 33.4% y 36.7% al 1T21).
- **Posición propia.** La posición propia de la CB se compone de títulos para negociar sin restricción y restringidos o dados en garantía para las operaciones de reporto. En este sentido, se observa una disminución en las operaciones de reporto, lo que ocasionó una disminución en la proporción de papel gubernamental. No obstante, predomina la calificación de HR AAA en la mayoría de los instrumentos al 1T22.
- **Disminución del VaR a Capital Neto a 1.0% al 1T22 (vs. 1.0% al 1T21).** Lo anterior se debe a la disminución en la posición de inversiones en valores de Actinver Casa de Bolsa.

## Factores que Podrían Mover la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Actinver.** El fortalecimiento o debilitamiento de la calificación crediticia de Banco Actinver tendría un impacto directo en la calificación de la Casa de Bolsa.



Credit  
Rating  
Agency

# Actinver Casa de Bolsa

S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Actinver Casa de Bolsa: Balance General (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVOS</b>	<b>73,995.0</b>	<b>50,729.0</b>	<b>47,435.0</b>	<b>44,092.0</b>	<b>46,625.9</b>	<b>49,347.2</b>	<b>55,706.0</b>	<b>37,123.0</b>
Cuentas de Margen	164.0	10.0	9.0	35.6	37.8	40.1	15.0	12.0
Disponibilidades	375.0	682.0	851.0	884.2	866.9	876.1	648.0	761.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	62,690.0	42,794.0	38,617.0	35,570.0	37,752.7	40,069.3	46,140.0	28,772.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	1,758.0	3,870.0	2,398.0	2,383.2	2,529.4	2,684.6	2,474.0	3,514.0
Cuentas por Cobrar	8,232.0	2,580.0	5,089.0	4,446.2	4,719.1	5,008.7	5,825.0	3,193.0
<i>Deudores por Liquidación de Operaciones</i>	8,232.0	2,580.0	5,089.0	4,446.2	4,719.1	5,008.7	5,825.0	3,193.0
<i>Deudores Diversos y PTU</i>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	179.0	184.0	174.0	146.0	118.0	90.0	176.0	167.0
Impuestos Diferidos (a favor)	365.0	149.0	76.0	0.0	0.0	0.0	131.0	58.0
Otros Activos	232.0	460.0	221.0	626.8	602.1	578.4	297.0	646.0
<b>PASIVOS</b>	<b>72,063.0</b>	<b>48,447.0</b>	<b>44,651.0</b>	<b>40,943.6</b>	<b>43,084.9</b>	<b>45,386.5</b>	<b>53,363.0</b>	<b>34,241.0</b>
Valores Asignados por Liquidar	5,415.0	2,370.0	244.0	2,290.8	2,470.6	2,651.4	5,973.0	1,053.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	60,747.0	43,981.0	35,845.0	30,142.4	32,507.6	34,887.2	41,416.0	25,644.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	2,813.0	0.0	3,437.0	3,706.3	3,018.8	2,458.8	2,134.0	4,046.0
Otras Cuentas por Pagar	3,085.0	2,096.0	5,125.0	4,624.1	4,907.8	5,209.0	3,812.0	3,318.0
<i>Acreedores por Liquidación de Operaciones</i>	2,557.0	1,206.0	3,934.0	2,660.6	2,823.9	2,997.2	2,832.0	1,653.0
<i>Acreedores Diversos y PTU</i>	528.0	890.0	1,191.0	1,963.5	2,084.0	2,211.8	980.0	1,665.0
Impuestos Diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	79.0	79.0	79.0	0.0	79.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	3.0	0.0	0.0	101.0	101.0	101.0	28.0	101.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,932.0</b>	<b>2,282.0</b>	<b>2,784.0</b>	<b>3,148.4</b>	<b>3,541.0</b>	<b>3,960.7</b>	<b>2,343.0</b>	<b>2,882.0</b>
Capital mayoritario	1,435.0	1,785.0	2,287.0	2,651.4	3,044.0	3,463.7	1,846.0	2,385.0
Capital Contribuido	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>678,049.0</b>	<b>624,704.0</b>	<b>674,128.0</b>	<b>657,077.5</b>	<b>691,708.1</b>	<b>721,121.8</b>	<b>631,970.0</b>	<b>681,759.0</b>
Clientes Cuentas Corrientes	10,091.0	11,131.0	16,724.0	11,947.6	12,598.1	13,231.2	11,983.0	16,462.0
Valores de Clientes	519,099.0	462,080.0	523,505.0	526,313.8	547,684.3	569,922.4	471,847.0	510,835.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	143,783.0	123,451.0	109,553.0	99,469.9	107,275.2	115,127.8	121,546.0	110,350.0
Cuentas de Registro Propias	5,076.0	28,042.0	24,346.0	19,346.2	24,150.5	22,840.4	26,594.0	44,112.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating\*

Actinver Casa de Bolsa: Estado de Resultados (Millones de pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,612.0	1,676.0	1,840.0	1,900.8	2,024.7	2,116.2	394.0	494.0
Comisiones y Cuotas Pagadas	-221.0	-183.0	-210.0	-227.0	-249.0	-260.3	-46.0	-54.0
Ingresos por Asesoría Financiera	35.0	44.0	70.0	84.1	94.2	105.5	11.0	18.0
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>1,426.0</b>	<b>1,537.0</b>	<b>1,700.0</b>	<b>1,757.9</b>	<b>1,869.8</b>	<b>1,961.4</b>	<b>359.0</b>	<b>458.0</b>
Utilidad por Compraventa	5,222.0	4,080.0	2,797.0	2,724.9	3,294.3	3,461.2	561.0	2,091.0
Pérdida por Compraventa	-4,174.0	-4,726.0	-2,181.0	-2,053.1	-2,635.5	-2,768.9	-411.0	-1,958.0
Ingresos por Intereses	5,129.0	3,355.0	2,690.0	2,746.6	2,855.7	3,118.6	638.0	775.0
Gastos por Intereses	-4,937.0	-3,190.0	-2,511.0	-2,553.3	-2,625.9	-2,858.4	-594.0	-770.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-811.0	1,435.0	-76.0	22.5	25.9	26.5	-41.0	35.0
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>429.0</b>	<b>954.0</b>	<b>719.0</b>	<b>887.6</b>	<b>914.5</b>	<b>978.9</b>	<b>153.0</b>	<b>173.0</b>
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	343.0	77.0	189.0	122.5	119.4	116.5	14.0	35.0
<b>Ingresos Netos de la Operación</b>	<b>2,198.0</b>	<b>2,568.0</b>	<b>2,608.0</b>	<b>2,768.0</b>	<b>2,903.8</b>	<b>3,056.7</b>	<b>526.0</b>	<b>666.0</b>
Gastos de Administración	-1,779.0	-1,802.0	-1,914.0	-2,012.2	-2,079.0	-2,142.4	-443.0	-533.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>419.0</b>	<b>766.0</b>	<b>694.0</b>	<b>755.8</b>	<b>824.9</b>	<b>914.3</b>	<b>83.0</b>	<b>133.0</b>
ISR y PTU Causado	-358.0	0.0	-80.0	-167.8	-247.5	-297.2	0.0	-39.0
ISR y PTU Diferido	244.0	-216.0	-90.0	-58.0	0.0	0.0	-22.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>305.0</b>	<b>550.0</b>	<b>524.0</b>	<b>530.0</b>	<b>577.4</b>	<b>617.2</b>	<b>61.0</b>	<b>94.0</b>

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos de la Operación: servicios de mediación mercantil con partes relacionadas.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ROA Promedio	0.4%	1.0%	1.0%	1.2%	1.3%	1.3%	1.1%	1.1%
ROE Promedio	16.2%	26.2%	20.8%	17.6%	17.0%	16.7%	26.2%	21.1%
Margen Operativo	3.7%	7.2%	9.5%	10.1%	9.9%	10.0%	8.6%	8.1%
Margen Neto	2.7%	5.2%	7.2%	7.1%	7.0%	7.0%	6.2%	6.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	15.9%	17.0%	26.1%	26.9%	25.1%	24.9%	19.5%	21.9%
Índice de Eficiencia a Activos	2.5%	3.2%	3.5%	4.7%	4.6%	4.6%	3.5%	3.7%
Índice de Consumo de Capital	67.2%	44.9%	39.4%	47.4%	44.9%	45.0%	47.1%	43.5%
Índice de Capitalización	11.9%	33.4%	20.3%	21.7%	23.2%	23.8%	17.0%	18.4%
VaR a Capital Neto	2.0%	0.6%	1.4%	2.1%	2.3%	2.3%	1.0%	2.0%
Razón de Liquidez	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1



Credit  
Rating  
Agency

# Actinver Casa de Bolsa

S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating\*

Actinver Casa de Bolsa: Flujo de Efectivo (Millones de pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Resultado Neto</b>	305.0	550.0	524.0	530.0	577.4	617.2	61.0	94.0
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron recursos</b>								
Resultado por Valuación a Valor Razonable	811.0	-1,435.0	45.0	-38.5	-25.9	-26.5	41.0	-51.0
Depreciación y Amortización	58.0	86.0	100.0	84.0	84.0	84.0	27.0	21.0
Impuestos Diferidos	114.0	216.0	231.0	186.8	247.5	297.2	33.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	199.0	340.0	288.0	0.0	0.0	0.0	289.0	0.0
<b>Partidas Virtuales Aplicadas a Resultados</b>	<b>1,182.0</b>	<b>-793.0</b>	<b>644.0</b>	<b>232.3</b>	<b>305.6</b>	<b>354.7</b>	<b>390.0</b>	<b>-30.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>								
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	-18,712.0	17,115.0	1,986.0	3,871.5	-2,156.8	-2,290.2	191.0	10,682.0
Incremento (Decremento) en Deudores con Reporto	18,071.0	-20,321.0	-4,581.0	-5,702.6	2,365.3	2,379.6	978.0	-10,201.0
Incremento (Decremento) en Derivados	71.0	47.0	28.0	-479.4	22.5	21.4	12.0	-475.0
Incremento (Decremento) en Colaterales Vendidos	248.0	-248.0	1,317.0	1,545.3	-687.5	-560.0	-3,043.0	1,885.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos Operativos	-876.0	5,448.0	-2,272.0	-1,281.2	-272.8	-289.6	2.0	-28.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	94.0	-1,219.0	2,637.0	1,851.7	317.3	326.8	1,439.0	-1,823.0
Pago de Impuestos a la Utilidad	-277.0	53.0	-24.0	77.2	-247.5	-297.2	-5.0	206.0
<b>Disminución y/o Aumento de Part. Rel. Con la Operación</b>	<b>-1,381.0</b>	<b>875.0</b>	<b>-909.0</b>	<b>-117.5</b>	<b>-659.5</b>	<b>-709.1</b>	<b>-426.0</b>	<b>246.0</b>
<b>Recursos Generados o Utilizados por la Operación</b>	<b>106.0</b>	<b>632.0</b>	<b>259.0</b>	<b>644.8</b>	<b>223.4</b>	<b>262.7</b>	<b>25.0</b>	<b>310.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Pago de Dividendos en Efectivo	-130.0	-200.0	0.0	-169.6	-184.8	-197.5	0.0	0.0
<b>Recursos Generados o Utilizados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>-130.0</b>	<b>-200.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-169.6</b>	<b>-184.8</b>	<b>-197.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición o Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	-70.0	-125.0	-90.0	-442.0	-56.0	-56.0	-59.0	-400.0
<b>Recursos Generados o Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-70.0</b>	<b>-125.0</b>	<b>-90.0</b>	<b>-442.0</b>	<b>-56.0</b>	<b>-56.0</b>	<b>-59.0</b>	<b>-400.0</b>
<b>Disminución o Aumento de Efectivo</b>	<b>-94.0</b>	<b>307.0</b>	<b>169.0</b>	<b>33.2</b>	<b>-17.4</b>	<b>9.3</b>	<b>-34.0</b>	<b>-90.0</b>
Efectivo al Principio del Periodo	469.0	375.0	682.0	851.0	884.2	866.9	682.0	851.0
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>375.0</b>	<b>682.0</b>	<b>851.0</b>	<b>884.2</b>	<b>866.9</b>	<b>876.1</b>	<b>648.0</b>	<b>761.0</b>

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.



Anexo - Escenario de Estrés

Actinver Casa de Bolsa: Balance General (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVOS</b>	<b>73,995.0</b>	<b>50,729.0</b>	<b>47,435.0</b>	<b>34,107.7</b>	<b>36,234.9</b>	<b>38,432.1</b>	<b>55,706.0</b>	<b>37,123.0</b>
Cuentas de Margen	164.0	10.0	9.0	27.4	29.1	30.9	15.0	12.0
Disponibilidades	375.0	682.0	851.0	572.6	753.3	879.8	648.0	761.0
Inversiones en Valores con Subyacentes de Reportos	62,690.0	42,794.0	38,617.0	27,418.5	29,101.0	30,886.7	46,140.0	28,772.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Deudor)	1,758.0	3,870.0	2,398.0	1,837.0	1,949.8	2,069.4	2,474.0	3,514.0
Cuentas por Cobrar	8,232.0	2,580.0	5,089.0	3,427.3	3,637.6	3,860.8	5,825.0	3,193.0
Deudores por Liquidación de Operaciones	8,232.0	2,580.0	5,089.0	3,427.3	3,637.6	3,860.8	5,825.0	3,193.0
Deudores Diversos y PTU	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inmuebles Mobiliario y Equipo	179.0	184.0	174.0	140.0	104.0	68.0	176.0	167.0
Impuestos Diferidos (a favor)	365.0	149.0	76.0	58.0	58.0	58.0	131.0	58.0
Otros Activos	232.0	460.0	221.0	626.8	602.1	578.4	297.0	646.0
<b>PASIVOS</b>	<b>72,063.0</b>	<b>48,447.0</b>	<b>44,651.0</b>	<b>31,452.2</b>	<b>33,669.1</b>	<b>35,863.4</b>	<b>53,363.0</b>	<b>34,241.0</b>
Valores Asignados por Liquidar	5,415.0	2,370.0	244.0	1,712.0	1,840.7	1,966.2	5,973.0	1,053.0
Op. con val. y der. sin Suby. de Rep. (sal. Acreedor)	60,747.0	43,981.0	35,845.0	22,526.8	24,219.6	25,870.6	41,416.0	25,644.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	2,813.0	0.0	3,437.0	3,468.9	3,645.7	3,831.4	2,134.0	4,046.0
Otras Cuentas por Pagar	3,085.0	2,096.0	5,125.0	3,564.4	3,783.1	4,015.3	3,812.0	3,318.0
Acreedores por Liquidación de Operaciones	2,557.0	1,206.0	3,934.0	2,050.9	2,176.7	2,310.3	2,832.0	1,653.0
Acreedores Diversos y PTU	528.0	890.0	1,191.0	1,513.5	1,606.4	1,705.0	980.0	1,665.0
Impuestos Diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	79.0	79.0	79.0	0.0	79.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	3.0	0.0	0.0	101.0	101.0	101.0	28.0	101.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,932.0</b>	<b>2,282.0</b>	<b>2,784.0</b>	<b>2,655.5</b>	<b>2,565.8</b>	<b>2,568.7</b>	<b>2,343.0</b>	<b>2,882.0</b>
Capital mayoritario	1,435.0	1,785.0	2,287.0	2,158.5	2,068.8	2,071.7	1,846.0	2,385.0
Capital Contribuido	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0	497.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>678,049.0</b>	<b>624,704.0</b>	<b>674,128.0</b>	<b>600,524.9</b>	<b>631,593.0</b>	<b>657,214.4</b>	<b>631,970.0</b>	<b>681,759.0</b>
Cientes Cuentas Corrientes	10,091.0	11,131.0	16,724.0	11,888.4	12,520.9	13,131.4	11,983.0	16,462.0
Valores de Clientes	519,099.0	462,080.0	523,505.0	495,047.6	515,148.6	536,065.7	471,847.0	510,835.0
Operaciones por Cuenta de Clientes	143,783.0	123,451.0	109,553.0	74,338.4	79,924.7	85,372.9	121,546.0	110,350.0
Cuentas de Registro Propias	5,076.0	28,042.0	24,346.0	19,250.4	23,998.9	22,644.4	26,594.0	44,112.0

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Actinver Casa de Bolsa

S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating\*

Actinver Casa de Bolsa: Estado de Resultados (Millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,612.0	1,676.0	1,840.0	1,783.5	1,814.7	1,893.7	394.0	494.0
Comisiones y Cuotas Pagadas	-221.0	-183.0	-210.0	-212.6	-223.2	-232.9	-46.0	-54.0
Ingresos por Asesoría Financiera	35.0	44.0	70.0	75.5	73.6	71.8	11.0	18.0
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>1,426.0</b>	<b>1,537.0</b>	<b>1,700.0</b>	<b>1,646.4</b>	<b>1,665.1</b>	<b>1,732.5</b>	<b>359.0</b>	<b>458.0</b>
Utilidad por Compraventa	5,222.0	4,080.0	2,797.0	2,094.9	2,595.7	2,107.0	561.0	2,091.0
Pérdida por Compraventa	-4,174.0	-4,726.0	-2,181.0	-1,965.7	-2,362.1	-1,790.9	-411.0	-1,958.0
Ingresos por Intereses	5,129.0	3,355.0	2,690.0	2,431.7	2,201.3	2,403.9	638.0	775.0
Gastos por Intereses	-4,937.0	-3,190.0	-2,511.0	-2,244.0	-1,998.5	-2,181.2	-594.0	-770.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-811.0	1,435.0	-76.0	-176.6	-155.8	-116.9	-41.0	35.0
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>429.0</b>	<b>954.0</b>	<b>719.0</b>	<b>140.2</b>	<b>280.6</b>	<b>421.9</b>	<b>153.0</b>	<b>173.0</b>
Otros Ingresos de la Operación <sup>1</sup>	343.0	77.0	189.0	113.8	110.3	107.0	14.0	35.0
<b>Ingresos Netos de la Operación</b>	<b>2,198.0</b>	<b>2,568.0</b>	<b>2,608.0</b>	<b>1,900.3</b>	<b>2,056.1</b>	<b>2,261.4</b>	<b>526.0</b>	<b>666.0</b>
Gastos de Administración	-1,779.0	-1,802.0	-1,914.0	-2,032.8	-2,145.8	-2,258.5	-443.0	-533.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>419.0</b>	<b>766.0</b>	<b>694.0</b>	<b>-132.5</b>	<b>-89.7</b>	<b>2.9</b>	<b>83.0</b>	<b>133.0</b>
ISR y PTU Causado	-358.0	0.0	-80.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-39.0
ISR y PTU Diferido	244.0	-216.0	-90.0	0.0	0.0	0.0	-22.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>305.0</b>	<b>550.0</b>	<b>524.0</b>	<b>-132.5</b>	<b>-89.7</b>	<b>2.9</b>	<b>61.0</b>	<b>94.0</b>

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos de la Operación: servicios de mediación mercantil con partes relacionadas.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ROA Promedio	0.4%	1.0%	1.0%	-0.4%	-0.3%	-0.2%	1.1%	1.1%
ROE Promedio	16.2%	26.2%	20.8%	-4.8%	-3.4%	-2.6%	26.2%	21.1%
Margen Operativo	3.7%	7.2%	9.5%	-2.1%	-1.4%	-1.1%	8.6%	8.1%
Margen Neto	2.7%	5.2%	7.2%	-2.1%	-1.4%	-1.1%	6.2%	6.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	15.9%	17.0%	26.1%	32.7%	32.9%	33.5%	19.5%	21.9%
Índice de Eficiencia a Activos	2.5%	3.2%	3.5%	5.4%	6.2%	6.2%	3.5%	3.7%
Índice de Consumo de Capital	67.2%	44.9%	39.4%	51.3%	58.5%	61.5%	47.1%	43.5%
Índice de Capitalización	11.9%	33.4%	20.3%	20.0%	17.8%	17.5%	17.0%	18.4%
VaR a Capital Neto	2.0%	0.6%	1.4%	2.7%	3.4%	3.5%	1.0%	2.0%
Razón de Liquidez	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1



Credit  
Rating  
Agency

# Actinver Casa de Bolsa

S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating\*

Actinver Casa de Bolsa: Flujo de Efectivo (Millones de pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	Anual			1T21	1T22
Resultado Neto	305.0	550.0	524.0	-132.5	-89.7	2.9	61.0	94.0
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron recursos</b>								
Resultado por Valuación a Valor Razonable	811.0	-1,435.0	45.0	160.6	155.8	116.9	41.0	-51.0
Depreciación y Amortización	58.0	86.0	100.0	87.0	88.0	88.0	27.0	21.0
Impuestos Diferidos	114.0	216.0	231.0	-39.0	0.0	0.0	33.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	199.0	340.0	288.0	0.0	0.0	0.0	289.0	0.0
<b>Partidas Virtuales Aplicadas a Resultados</b>	<b>1,182.0</b>	<b>-793.0</b>	<b>644.0</b>	<b>208.6</b>	<b>243.8</b>	<b>204.9</b>	<b>390.0</b>	<b>-30.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>								
Incremento (Decremento) en Inversiones en Valores	-18,712.0	17,115.0	1,986.0	11,823.9	-1,838.3	-1,902.6	191.0	10,682.0
Incremento (Decremento) en Deudores con Reporto	18,071.0	-20,321.0	-4,581.0	-13,318.2	1,692.8	1,651.0	978.0	-10,201.0
Incremento (Decremento) en Derivados	71.0	47.0	28.0	-471.2	23.0	21.9	12.0	-475.0
Incremento (Decremento) en Colaterales Vendidos	248.0	-248.0	1,317.0	1,307.9	176.7	185.7	-3,043.0	1,885.0
Incremento (Decremento) en Otros Activos Operativos	-876.0	5,448.0	-2,272.0	-262.3	-210.3	-223.2	2.0	-28.0
Decremento (Incremento) en Otros Pasivos Operativos	94.0	-1,219.0	2,637.0	759.4	234.7	238.0	1,439.0	-1,823.0
Pago de Impuestos a la Utilidad	-277.0	53.0	-24.0	245.0	0.0	0.0	-5.0	206.0
<b>Disminución y/o Aumento de Part. Rel. Con la Operación</b>	<b>-1,381.0</b>	<b>875.0</b>	<b>-909.0</b>	<b>84.4</b>	<b>78.6</b>	<b>-29.2</b>	<b>-426.0</b>	<b>246.0</b>
<b>Recursos Generados o Utilizados por la Operación</b>	<b>106.0</b>	<b>632.0</b>	<b>259.0</b>	<b>160.6</b>	<b>232.7</b>	<b>178.6</b>	<b>25.0</b>	<b>310.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Pago de Dividendos en Efectivo	-130.0	-200.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos Generados o Utilizados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>-130.0</b>	<b>-200.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición o Venta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo (Neto)	-70.0	-125.0	-90.0	-439.0	-52.0	-52.0	-59.0	-400.0
<b>Recursos Generados o Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-70.0</b>	<b>-125.0</b>	<b>-90.0</b>	<b>-439.0</b>	<b>-52.0</b>	<b>-52.0</b>	<b>-59.0</b>	<b>-400.0</b>
<b>Disminución o Aumento de Efectivo</b>	<b>-94.0</b>	<b>307.0</b>	<b>169.0</b>	<b>-278.4</b>	<b>180.7</b>	<b>126.6</b>	<b>-34.0</b>	<b>-90.0</b>
Efectivo al Principio del Periodo	469.0	375.0	682.0	851.0	572.6	753.3	682.0	851.0
<b>Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>375.0</b>	<b>682.0</b>	<b>851.0</b>	<b>572.6</b>	<b>753.3</b>	<b>879.8</b>	<b>648.0</b>	<b>761.0</b>

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa de acuerdo a la CNBV.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.



## Glosario de Casas de Bolsa

**Índice de Capitalización.** (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgos Totales).

**Índice de Eficiencia a Activos.** (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

**Índice de Eficiencia a Ingresos.** (Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m).

**Ingresos Brutos.** (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable).

**Ingresos Netos.** (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) - (Comisiones y Tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

**Margen Operativo.** (Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

**Margen Neto.** (Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

**Razón de Liquidez.** Activos Circulantes / Pasivos Circulantes

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

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

**VaR a Capital Global.** (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).



**Credit  
Rating  
Agency**

**Actinver Casa de Bolsa**  
S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver

**HR AA**  
**HR1**

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

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

### Regulación

#### Dirección General de 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 de Desarrollo de Negocios

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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 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), Enero 2022**  
**Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	8 de junio de 2021
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna de la CNBV y de la Casa de Bolsa anual dictaminada por KMPG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).