

Calificación

ACTINVR 18

HR AA-

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

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

Luis Rodríguez

Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- con Perspectiva Estable la emisión ACTINVR 18 de Corporación Actinver

La revisión al alza de la calificación para el CEBURS¹ con clave de pizarra ACTINVR 18 se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Corporación Actinver², la cual fue revisada al alza de HR A+ a HR AA-, manteniendo la Perspectiva Estable el 30 de junio de 2022, y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com ("ver calificación del Emisor" en este documento). Por su parte, la calificación del emisor se basa en la fortaleza financiera de su principal subsidiaria, Banco Actinver, misma que tiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, así como por los adecuados niveles de solvencia que muestra la Empresa, al cerrar con un índice de capitalización de 10.3% en marzo 2022, por arriba de lo observado y esperado en un escenario base (vs. 8.7% a marzo 2021 y 7.9% en un escenario base). Asimismo, derivado de la menor generación de estimaciones preventivas en los últimos doce meses (12m) y de una contención en los gastos de administración, la Empresa presentó un incremento en su generación de utilidades 12m de P\$872m en marzo 2022, lo que conllevó en mostrar un ROA Promedio de 0.9% (vs. P\$615m y 0.6% en marzo 2021; P\$446m y 0.5% en un escenario base). Por otro lado, se esperaba un deterioro en la calidad de la cartera, derivado de un cliente que se encontraba emproblemado, sin embargo, los indicadores de morosidad y morosidad ajustado se observaron por debajo de lo esperado, al cerrar en niveles de 2.1% y 2.2% al primer trimestre de 2022 (1T22), es decir, aún en niveles adecuados (vs. 3.7% y 3.9% en un escenario base). Por último, se muestran adecuados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al exhibir una etiqueta de promedio y superior en dichos rubros, lo que consideramos adecuado para la operación de la Empresa.

La emisión de CEBURS con clave de pizarra ACTINVR 18 se emitió por un monto de P\$500.0m y con un plazo de cinco al amparo de un Programa autorizado el 3 de diciembre del 2018 por la CNBV³. La Emisión devenga intereses a una tasa de TIIE + 180 puntos base, y tiene una fecha de vencimiento de julio de 2023.

CEBURS de Largo Plazo

Clave de Pizarra	Tasa	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Saldo Insoluto*
ACTINVR 18	TIIE + 1.8%	08/12/2018	30/07/2023	500.0
TOTAL				500.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T22.

*Cifras en millones de pesos.

¹Las Emisiones de Certificados Bursátiles (Las Emisiones y/o los CEBURS)

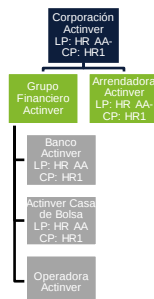
²Corporación Actinver. S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver y/o la Empresa).

³Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

A continuación, se describe el análisis histórico de la situación financiera de Corporación Actinver en los últimos 12 meses, realizando un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación publicado el 8 de junio de 2021.



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa

*Únicamente se incluyeron las subsidiarias de mayor representación.

Figura 1. Principales Indicadores: Corporación Actinver (En Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2021*	
	1T21	1T22	Base 1T22P	strés 1T22P
Bienes en Custodia o en Administración	180,725	190,792	219,510	203,300
Cartera de Crédito Vigente	24,113	26,054	25,743	52,054
Cartera de Crédito Vencida	670	555	980	2,239
Inversiones en Valores	55,771	40,053	58,121	159,137
Estimaciones Preventivas 12 meses	439	-56	771	534
Ingresos Totales de la Operación 12 meses	5,120	5,481	4,731	3,479
Gastos de Administración 12 meses	4,249	4,248	4,164	4,638
Resultado Neto 12 meses	615	872	446	-1,161
Índice de Morosidad	2.7%	2.1%	3.7%	6.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.2%	3.9%	6.7%
MIN Ajustado	0.9%	1.7%	0.8%	0.3%
Índice de Eficiencia	76.4%	78.3%	75.7%	115.6%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	0.5%	-1.2%
Índice de Capitalización Holding	8.7%	10.3%	7.9%	6.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.3	7.5	7.8	8.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.2	1.1
Spread de Tasas	1.2%	1.3%	1.5%	0.7%

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

*Proyecciones realizadas en el reporte publicado el 8 de junio de 2021.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 10.3% al 1T22 (vs. 8.7% al 1T21 y 7.9% en un escenario base).** A pesar del pago de dividendos efectuado en 2021 por P\$108m, la constante generación de utilidades y un decremento en los activos sujetos riesgo fortaleció el capital contable.
- **Crecimiento sostenido en los bienes en custodia, al cerrar con un monto de P\$190,792m en marzo de 2022 (vs. P\$180,725m en marzo 2021).** Operadora Actinver es un participante relevante en la administración de fondos de inversión, con una participación de mercado de 6.7% en cuanto a valores de clientes en custodia, lo que mantiene a la Empresa en la quinta posición del sector.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 1T22, lo que se compara con el 0.5% esperado en un escenario base.** Lo anterior se explica por la mejora en el margen financiero ajustado, gracias a la liberación de estimaciones preventivas y de una estabilidad en los gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido en la posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 11.6% para 2024.** La constante generación de utilidades, en línea con el moderado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, conllevaría al crecimiento del índice de capitalización.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice ajustado de 2.2% en 2022.** La Empresa mostraría un monto en la cartera vencida de P\$546m, gracias a adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 0.9% en los tres periodos proyectados.** Lo anterior se daría por la estabilidad en el gasto de administración y un crecimiento orgánico del margen financiero ajustado.

Factores Adicionales Considerados

- **Las líneas de negocio están diversificadas, lo que reduce la sensibilidad a un sector en específico.** La administración de fondos es la principal línea de negocios de la Empresa, con el 34.0% de los ingresos generados en 2021; seguido de la mesa de dinero, con el 16.0% y la operación de crédito, con el 10.9%.
- **Adecuada distribución en sus diez clientes principales.** Los diez clientes principales cerraron con un monto de P\$4,263m, lo que se traduce en una concentración en cartera de 16.0% y 0.6x a capital contable. Esto reduce el riesgo de concentración en un solo cliente (vs. P\$5,009m, 20.2% y 0.7x a marzo 2021).
- **Elevada diversificación en sus fuentes de fondeo.** La Empresa, a través de sus subsidiarias, cuenta con líneas de fondeo provenientes de la banca, así como de programas de CEBURS, captación tradicional y banca de desarrollo. Consideramos que esto es un factor positivo para la operación y el crecimiento de la operación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la calificación de Banco Actinver.** Un fortalecimiento en la principal subsidiaria de la Corporación se reflejaría en una mayor fortaleza crediticia.
- **Estabilidad en la rentabilidad de la Empresa, que resulte con un ROA Promedio por arriba del 2.0%.** La estabilidad sería producto de un crecimiento sostenido en el margen financiero ajustado y de las comisiones y tarifas netas que provienen principalmente de la operación de fondos de inversión. Otro factor que ayudaría a este resultado positivo sería la contención de los gastos de administración.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la calificación de Banco Actinver.** Un deterioro en la principal subsidiaria de la Corporación se reflejaría en una menor fortaleza crediticia.
- **Presiones en los niveles de solvencia, que resulten en un índice de capitalización por debajo de 8.5%.** Un crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgo, que no guarde proporción con el crecimiento del capital contable, resultaría en presiones al índice de capitalización.
- **Crecimiento acelerado en los niveles de morosidad, que resulte con una mora ajustada de 6.3%.** En caso de que la Empresa muestre una originación agresiva en su cartera de crédito y/o un deterioro en los procesos de seguimiento y cobranza, los indicadores de morosidad podrían verse afectados, lo que afectaría la calificación crediticia.

Anexo – Escenario Base

Balance: Corporación Actinver		Anual						Trimestral	
Escenario Base		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO		122,430	98,492	88,785	88,047	91,091	96,570	96,901	82,666
Disponibilidades		4,264	10,936	5,819	4,945	3,750	4,748	3,027	4,461
Cuentas de Margen (Derivados)		164	10	9	13	13	14	15	12
Inversiones en Valores		78,406	52,719	45,421	42,405	43,842	45,283	55,771	40,053
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)		0	0	0	0	0	0	1,663	41
Derivados		1,757	3,900	2,447	4,589	4,791	4,988	2,489	4,244
Total Cartera de Crédito Neta		24,001	24,184	26,694	27,436	29,643	32,116	23,801	25,721
Cartera de Crédito		24,549	25,085	27,634	28,336	30,533	32,975	24,783	26,609
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)		24,324	24,692	27,089	27,790	30,019	32,476	24,113	26,054
Créditos Comerciales		21,758	21,356	23,095	23,962	26,004	28,186	20,918	22,522
Créditos de Consumo		2,566	3,336	3,994	3,828	4,015	4,290	3,195	3,532
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)		225	393	545	546	514	499	670	555
Créditos Comerciales		220	379	533	531	471	414	648	550
Créditos de Consumo		5	14	12	15	44	85	22	5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-548	-901	-940	-901	-891	-859	-982	-888
Otras Cuentas por Cobrar		10,113	2,818	5,432	4,791	5,024	5,233	6,457	4,351
Bienes Adjudicados		8	23	64	65	65	68	21	64
Propiedades, Mobiliario y Equipo		671	598	505	513	561	553	590	488
Inversiones Permanentes		427	432	102	125	126	129	486	119
Activos por Derecho de Uso		0	0	0	767	799	837	0	723
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		867	868	724	750	774	796	848	753
Otros Activos		1,752	2,004	1,568	1,647	1,702	1,804	1,733	1,636
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles		1,655	1,886	1,458	1,502	1,549	1,642	1,575	1,474
Otros Activos a corto y largo plazo		97	118	110	146	153	162	158	162
PASIVO		115,928	91,544	81,752	80,240	82,464	87,047	89,710	75,455
Captación Tradicional		25,900	26,835	15,344	22,539	20,775	22,188	17,204	22,756
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		1,218	1,019	453	676	781	877	655	246
De Corto Plazo		1,095	949	437	594	663	745	598	190
De Largo Plazo		123	70	16	82	118	132	57	56
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía		72,964	48,295	42,477	34,395	35,234	36,609	54,224	29,686
Otras Cuentas por Pagar		5,337	2,910	6,210	6,198	6,505	6,854	4,948	5,710
Impuestos a la Utilidad por Pagar		222	70	113	87	82	84	92	17
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		5,115	2,840	6,097	6,111	6,423	6,770	4,856	5,693
Certificados Bursátiles		10,376	12,358	17,091	16,165	18,887	20,227	12,455	16,625
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		133	127	177	266	283	293	224	432
CAPITAL CONTABLE		6,502	6,948	7,033	7,807	8,626	9,523	7,191	7,211
Capital Contribuido		1,919	1,757	1,678	1,678	1,678	1,678	1,757	1,678
Capital Social		955	932	912	912	912	912	932	912
Prima en Ventas de Acciones		964	825	766	766	766	766	825	766
Capital Ganado		4,299	4,911	5,334	6,108	6,927	7,824	5,122	5,512
Reservas de Capital		194	256	312	314	314	314	256	314
Resultado de Ejercicios Anteriores		3,168	4,119	4,248	5,117	5,879	6,698	4,752	5,117
Incremento por actualización de resultados de ejercicios anteriores		1	-5	-4	-5	-5	-5	-3	-5
Resultado por tenencia de activos no monetarios		-18	-92	-89	-80	-80	-80	-44	-80
Resultado Neto		954	633	867	762	819	897	161	166
Interés Minoritario		284	280	21	21	21	21	312	21
Deuda Neta		-57,309	-39,701	-37,890	-28,725	-30,829	-31,955	-43,428	-25,756

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

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

CUENTAS DE ORDEN	1,363,668	1,365,551	1,526,948	1,591,404	1,655,852	1,722,573	1,405,472	1,526,949
Clientes Cuentas Corrientes	10,373	11,132	16,725	15,703	16,319	17,010	11,984	16,725
Operaciones en Custodia	523,635	473,610	529,082	555,811	577,866	601,010	489,355	529,082
Operaciones por Cuenta de Clientes	634,600	640,108	743,551	765,468	794,259	826,362	650,950	743,551
Bienes en Custodia o en Administración	172,567	177,551	190,792	202,611	210,478	218,874	180,725	190,792
Compromisos Crediticios	8,314	7,342	7,493	7,860	8,146	8,469	6,511	7,493
Colaterales Recibidos por la Entidad	2,718	22,359	14,078	16,049	18,200	18,980	27,092	14,078
Colaterales Recibidos y Vendidos o Entregados en Garantía por la Entidad	2,718	22,334	14,072	15,870	18,061	18,841	27,091	14,072
Intereses Devengados No Cobrados Derivados de Cartera de Crédito Vencida	3	14	44	46	47	49	37	44
Otras Cuentas de Registro	8,741	11,101	11,110	11,986	12,474	12,978	11,727	11,111

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

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



Credit
Rating
Agency

ACTINVR

Emisión de CEBURS
Corporación Actinver S.A.B. de C.V.

HR AA-

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Corporación Actinver							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por Intereses y Rentas	8,741	6,413	5,329	5,379	5,616	5,966	1,264	1,544
Gastos por Intereses y Depreciación	7,298	5,108	4,060	3,958	4,122	4,314	974	1,174
Margen Financiero	1,443	1,305	1,269	1,421	1,495	1,652	290	370
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	148	405	59	32	34	12	101	-14
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,295	900	1,210	1,389	1,461	1,640	189	384
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,374	3,525	3,447	3,458	3,494	3,523	862	912
Comisiones y Tarifas Pagadas	321	294	367	395	412	423	89	102
Resultado por Intermediación	744	972	809	865	902	967	213	208
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	400	13	288	254	284	306	124	-9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,492	5,116	5,387	5,571	5,729	6,014	1,299	1,393
Gastos de Administración y Promoción	4,137	4,211	4,190	4,306	4,375	4,442	1,076	1,134
Resultado de la Operación	1,355	905	1,197	1,265	1,354	1,572	223	259
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	5	5	9	5	9	12	2	-4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,360	910	1,206	1,271	1,363	1,584	225	255
Impuestos a la Utilidad Causados	671	192	201	360	396	594	49	89
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-268	80	131	147	144	89	12	1
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	957	638	874	764	823	901	164	165
Participación no Controladora	-3	-5	-7	-2	-4	-5	-3	1
Resultado Neto	954	633	867	762	819	897	161	166

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

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	0.9%	1.6%	2.0%	1.9%	1.7%	1.5%	2.7%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.8%	2.0%	2.2%	1.8%	1.6%	2.9%	2.2%
MIN Ajustado	1.3%	1.0%	1.4%	1.8%	1.8%	1.9%	0.9%	1.7%
Índice de Cobertura	2.4	2.3	1.7	1.6	1.7	1.7	1.5	1.6
Índice de Eficiencia	73.4%	76.3%	76.9%	76.8%	75.9%	73.7%	76.4%	78.3%
ROA Promedio	0.8%	0.6%	0.9%	0.9%	0.9%	0.9%	0.6%	0.9%
Índice de Capitalización	6.1%	7.9%	9.0%	10.4%	11.2%	11.6%	8.7%	10.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	8.3	7.6	7.1	6.8	6.1	8.3	7.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.1	1.3
Spread de Tasas	1.5%	1.2%	1.2%	1.4%	1.4%	1.4%	1.2%	1.3%
Tasa Activa	8.6%	6.8%	6.1%	6.8%	6.9%	6.9%	6.3%	6.6%
Tasa Pasiva	7.1%	5.6%	4.9%	5.4%	5.5%	5.5%	5.1%	5.3%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Corporación Actinver								Trimestral	
Escenario Base	2018	2019	2020	Anual 2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	645	954	633	867	762	819	897	161	166
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	105	148	405	59	32	34	12	101	-14
Provisiones	105	148	405	59	32	34	12	101	-14
Actividades de Operación									
Cambio en Cuentas de Margen	-34	37	154	1	-4	-0	-1	-5	-3
Cambio en Inversiones en Valores	-21,614	-21,846	25,687	7,298	3,016	-1,437	-1,441	-3,052	5,368
Cambio en Deudores por Reporto	-1	1	0	0	0	0	0	-1,663	-41
Cambio en Derivados (Activos)	-224	-237	-2,143	1,453	-2,142	-202	-197	1,411	-1,797
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,238	-2,978	-588	-2,569	-773	-2,241	-2,485	282	987
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2,561	-2,414	7,295	-2,614	641	-234	-209	-3,639	1,081
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1	-2	-15	-41	-1	-0	-3	2	0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	21	12	-5	330	-23	-1	-4	-54	-17
Cambio en Activos por Derecho de Uso	0	0	0	0	-767	-32	-38	0	-723
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-189	-278	-1	144	-26	-24	-23	20	-29
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5	-89	-252	436	-79	-55	-102	271	-68
Cambio Captación Tradicional	6,477	2,324	935	-11,491	7,195	-1,764	1,413	-9,631	7,412
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-318	-42	-199	-566	223	104	96	-364	-207
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,122	20,459	-24,669	-5,818	-8,082	839	1,374	5,929	-12,791
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	15	1,639	-2,427	3,300	-12	307	349	2,038	-500
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,072	2,853	1,982	4,733	-926	2,722	1,340	97	-466
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-5	14	-6	50	89	17	10	97	255
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,519	-547	5,748	-5,354	-1,672	-2,000	81	-8,261	-1,539
Actividades de Inversión									
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	75	-177	73	93	-8	-48	8	8	17
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	75	-177	73	93	-8	-48	8	8	17
Actividades de Financiamiento									
Movimientos de Capital	-229	-340	-187	-782	12	0	0	82	12
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-229	-340	-187	-782	12	0	0	82	12
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,115	38	6,672	-5,117	-874	-1,195	998	-7,909	-1,358
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,111	4,226	4,264	10,936	5,819	4,945	3,750	10,936	5,819
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4,226	4,264	10,936	5,819	4,945	3,750	4,748	3,027	4,461

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	645	954	633	867	762	819	897	161	166
+ Estimaciones Preventivas	105	148	405	59	32	34	12	101	-14
- Castigos de Cartera	11	106	52	20	71	44	43	20	38
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,561	-2,414	7,295	-2,614	641	-234	-209	-3,639	1,081
+Cambios en Cuentas por Pagar	15	1,639	-2,427	3,300	-12	307	349	2,038	-500
FLE	-1,785	433	5,958	1,632	1,495	970	1,092	-1,319	771

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Corporación Actinver		Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO		122,430	98,492	88,785	82,118	85,842	87,186	96,901	82,666
Disponibilidades		4,264	10,936	5,819	3,554	5,313	4,151	3,027	4,461
Cuentas de Margen (Derivados)		164	10	9	12	12	13	15	12
Inversiones en Valores		78,406	52,719	45,421	41,348	41,852	42,071	55,771	40,053
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)		0	0	0	0	0	0	1,663	41
Derivados		1,757	3,900	2,447	3,382	3,414	3,677	2,489	4,244
Total Cartera de Crédito Neta		24,001	24,184	26,694	25,622	26,891	28,520	23,801	25,721
Cartera de Crédito		24,549	25,085	27,634	26,780	28,207	29,749	24,783	26,609
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)		24,324	24,692	27,089	25,622	26,942	28,567	24,113	26,054
Créditos Comerciales		21,758	21,356	23,095	21,892	23,158	24,476	20,918	22,522
Créditos de Consumo		2,566	3,336	3,994	3,729	3,783	4,091	3,195	3,532
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)		225	393	545	1,158	1,265	1,181	670	555
Créditos Comerciales		220	379	533	1,048	1,009	940	648	550
Créditos de Consumo		5	14	12	111	256	241	22	5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-548	-901	-940	-1,158	-1,316	-1,229	-982	-888
Otras Cuentas por Cobrar		10,113	2,818	5,432	4,428	4,466	4,745	6,457	4,351
Bienes Adjudicados		8	23	64	63	63	66	21	64
Propiedades, Mobiliario y Equipo		671	598	505	512	556	547	590	488
Inversiones Permanentes		427	432	102	118	120	123	486	119
Activos por Derecho de Uso		0	0	0	745	753	765	0	723
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		867	868	724	732	746	757	848	753
Otros Activos		1,752	2,004	1,568	1,601	1,655	1,751	1,733	1,636
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles		1,655	1,886	1,458	1,459	1,505	1,592	1,575	1,474
Otros Activos a corto y largo plazo		97	118	110	142	150	159	158	162
PASIVO		115,928	91,544	81,752	75,384	79,347	80,601	89,710	75,455
Captación Tradicional		25,900	26,835	15,344	21,614	24,250	23,775	17,204	22,756
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		1,218	1,019	453	780	836	930	655	246
De Corto Plazo		1,095	949	437	707	738	820	598	190
De Largo Plazo		123	70	16	73	99	110	57	56
Colaterales Vendidos o Dados en Garantía		72,964	48,295	42,477	30,968	31,521	32,538	54,224	29,686
Otras Cuentas por Pagar		5,337	2,910	6,210	5,885	6,208	6,543	4,948	5,710
Impuestos a la Utilidad por Pagar		222	70	113	87	82	84	92	17
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		5,115	2,840	6,097	5,798	6,126	6,460	4,856	5,693
Certificados Bursátiles		10,376	12,358	17,091	15,890	16,262	16,535	12,455	16,625
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		133	127	177	248	269	279	224	432
CAPITAL CONTABLE		6,502	6,948	7,033	6,734	6,495	6,585	7,191	7,211
Capital Contribuido		1,919	1,757	1,678	1,678	1,678	1,678	1,757	1,678
Capital Social		955	932	912	912	912	912	932	912
Prima en Ventas de Acciones		964	825	766	766	766	766	825	766
Capital Ganado		4,299	4,911	5,334	5,035	4,796	4,886	5,122	5,512
Reservas de Capital		194	256	312	314	314	314	256	314
Resultado de Ejercicios Anteriores		3,168	4,119	4,248	5,117	4,806	4,567	4,752	5,117
Incremento por actualización de resultados de ejercicios anteriores		1	-5	-4	-5	-5	-5	-3	-5
Resultado por tenencia de activos no monetarios		-18	-92	-89	-80	-80	-80	-44	-80
Resultado Neto		954	633	867	-311	-239	90	161	166
Interés Minoritario		284	280	21	21	21	21	312	21
Deuda Neta		-57,309	-39,701	-37,890	-25,890	-25,492	-25,195	-43,428	-25,756

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

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

CUENTAS DE ORDEN	1,363,668	1,365,551	1,526,948	1,548,134	1,609,593	1,673,479	1,405,472	1,526,949
Clientes Cuentas Corrientes	10,373	11,132	16,725	15,282	15,870	16,533	11,984	16,725
Operaciones en Custodia	523,635	473,610	529,082	540,695	561,711	583,868	489,355	529,082
Operaciones por Cuenta de Clientes	634,600	640,108	743,551	744,729	772,130	802,874	650,950	743,551
Bienes en Custodia o en Administración	172,567	177,551	190,792	197,096	204,587	212,623	180,725	190,792
Compromisos Crediticios	8,314	7,342	7,493	7,647	7,919	8,228	6,511	7,493
Colaterales Recibidos por la Entidad	2,718	22,359	14,078	15,579	17,671	18,418	27,092	14,078
Colaterales Recibidos y Vendidos o Entregados en Garantía por la Entidad	2,718	22,334	14,072	15,404	17,536	18,283	27,091	14,072
Intereses Devengados No Cobrados Derivados de Cartera de Crédito Vencida	3	14	44	44	46	48	37	44
Otras Cuentas de Registro	8,741	11,101	11,110	11,659	12,124	12,606	11,727	11,111

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

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



**Credit
Rating
Agency**

ACTINVR

Emisión de CEBURS

Corporación Actinver S.A.B. de C.V.

HR AA-

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Corporación Actinver Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por Intereses y Rentas	8,741	6,413	5,329	5,061	5,149	5,332	1,264	1,544
Gastos por Intereses y Depreciación	7,298	5,108	4,060	3,926	3,967	4,116	974	1,174
Margen Financiero	1,443	1,305	1,269	1,135	1,182	1,217	290	370
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	148	405	59	303	260	22	101	-14
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	1,295	900	1,210	832	922	1,195	189	384
Comisiones y Tarifas Cobradas	3,374	3,525	3,447	2,716	2,774	2,828	862	912
Comisiones y Tarifas Pagadas	321	294	367	319	333	348	89	102
Resultado por Intermediación	744	972	809	608	623	651	213	208
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	400	13	288	91	135	141	124	-9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	5,492	5,116	5,387	3,928	4,121	4,468	1,299	1,393
Gastos de Administración y Promoción	4,137	4,211	4,190	4,241	4,363	4,384	1,076	1,134
Resultado de la Operación	1,355	905	1,197	-313	-242	85	223	259
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	5	5	9	2	3	4	2	-4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	1,360	910	1,206	-311	-240	89	225	255
Impuestos a la Utilidad Causados	671	192	201	0	0	0	49	89
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-268	80	131	0	0	0	12	1
Resultado antes de Operaciones Discontinuas	957	638	874	-311	-240	89	164	165
Participación no Controladora	-3	-5	-7	0	1	1	-3	1
Resultado Neto	954	633	867	-311	-239	90	161	166

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

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

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	0.9%	1.6%	2.0%	4.3%	4.5%	4.0%	2.7%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.3%	1.8%	2.0%	4.6%	4.8%	4.3%	2.9%	2.2%
MIN Ajustado	1.3%	1.0%	1.4%	1.1%	1.2%	1.5%	0.9%	1.7%
Índice de Cobertura	2.4	2.3	1.7	1.0	1.0	1.0	1.5	1.6
Índice de Eficiencia	73.4%	76.3%	76.9%	100.2%	99.6%	97.6%	76.4%	78.3%
ROA Promedio	0.8%	0.6%	0.9%	-0.4%	-0.3%	0.1%	0.6%	0.9%
Índice de Capitalización	6.1%	7.9%	9.0%	9.5%	8.8%	8.8%	8.7%	10.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.2	8.3	7.6	7.2	8.1	8.2	8.3	7.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.3
Spread de Tasas	1.5%	1.2%	1.2%	1.0%	1.1%	1.1%	1.2%	1.3%
Tasa Activa	8.6%	6.8%	6.1%	6.6%	6.7%	6.7%	6.3%	6.6%
Tasa Pasiva	7.1%	5.6%	4.9%	5.6%	5.6%	5.6%	5.1%	5.3%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Corporación Actinver								Trimestral	
Escenario de Estrés	2018	2019	2020	Anual 2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	645	954	633	867	-311	-239	90	161	166
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	105	148	405	59	303	260	22	101	-14
Provisiones	105	148	405	59	303	260	22	101	-14
Actividades de Operación									
Cambio en Cuentas de Margen	-34	37	154	1	-3	0	-1	-5	-3
Cambio en Inversiones en Valores	-21,614	-21,846	25,687	7,298	4,073	-504	-220	-3,052	5,368
Cambio en Deudores por Reporto	-1	1	0	0	0	0	0	-1,663	-41
Cambio en Derivados (Activos)	-224	-237	-2,143	1,453	-935	-32	-263	1,411	-1,797
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-3,238	-2,978	-588	-2,569	769	-1,529	-1,651	282	987
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2,561	-2,414	7,295	-2,614	1,004	-38	-279	-3,639	1,081
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	1	-2	-15	-41	1	0	-3	2	0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	21	12	-5	330	-16	-2	-3	-54	-17
Cambio en Activos por Derecho de Uso	0	0	0	0	-745	-8	-12	0	-723
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-189	-278	-1	144	-8	-14	-11	20	-29
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5	-89	-252	436	-33	-54	-96	271	-68
Cambio Captación Tradicional	6,477	2,324	935	-11,491	6,270	2,636	-475	-9,631	7,412
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-318	-42	-199	-566	327	56	94	-364	-207
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	22,122	20,459	-24,669	-5,818	-11,509	553	1,017	5,929	-12,791
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	15	1,639	-2,427	3,300	-325	324	335	2,038	-500
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	1,072	2,853	1,982	4,733	-1,201	372	274	97	-466
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-5	14	-6	50	71	21	10	97	255
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,519	-547	5,748	-5,354	-2,262	1,782	-1,283	-8,261	-1,539
Actividades de Inversión									
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	75	-177	73	93	-7	-44	9	8	17
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	75	-177	73	93	-7	-44	9	8	17
Actividades de Financiamiento									
Movimientos de Capital	-229	-340	-187	-782	12	0	0	82	12
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-229	-340	-187	-782	12	0	0	82	12
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,115	38	6,672	-5,117	-2,265	1,759	-1,162	-7,909	-1,358
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2,111	4,226	4,264	10,936	5,819	3,554	5,313	10,936	5,819
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	4,226	4,264	10,936	5,819	3,554	5,313	4,151	3,027	4,461

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2018	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	645	954	633	867	-311	-239	90	161	166
+ Estimaciones Preventivas	105	148	405	59	303	260	22	101	-14
- Castigos de Cartera	11	106	52	20	85	103	109	20	38
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2,561	-2,414	7,295	-2,614	1,004	-38	-279	-3,639	1,081
+Cambios en Cuentas por Pagar	15	1,639	-2,427	3,300	-325	324	335	2,038	-500
FLE	-1,785	433	5,958	1,632	755	409	276	-1,319	771

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Certificados Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Certificados Bursátiles

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

ACTINVR

Emisión de CEBURS
Corporación Actinver S.A.B. de C.V.

HR AA-

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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

ACTINVR

Emisión de CEBURS

Corporación Actinver S.A.B. de C.V.

HR AA-

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

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 Bancos (México), Febrero 2021

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

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	ACTINVR 18: HR A+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	ACTINVR 18: 8 de junio de 2021
Periodo 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 y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores



Credit
Rating
Agency

ACTINVR

Emisión de CEBURS

Corporación Actinver S.A.B. de C.V.

HR AA-

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

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).