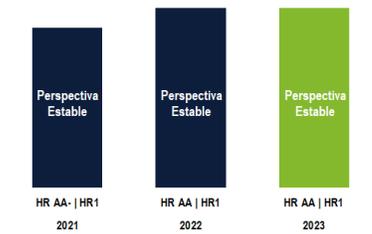


A NRSRO Rating\*

Calificación

Actinver CB LP HR AA  
Actinver CB CP HR1  
Perspectiva Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

**Joshua Porras**  
Analista  
joshua.porras@hrratings.com

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

**Roberto Soto**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Actinver Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para Actinver Casa de Bolsa<sup>1</sup> se basa en su adecuada evolución financiera, así como en el respaldo financiero que obtiene la CB por parte de Banco Actinver<sup>2</sup>, institución que tiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, determinada el 4 de julio de 2023. La calificación también considera la sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización y VaR a Capital Global de 24.7% y 1.5% al primer trimestre de 2023 (1T23) (vs. 18.4% y 1.3% al 1T22; 21.6% y 2.0% en un escenario base). Por otra parte, disminuyó la utilidad de la CB con un ROA Promedio de 0.8% al 1T23 manteniéndose en niveles buenos (vs. 1.2% al 1T22; 1,3% en el escenario base). Dicha disminución se atribuye a menores ingresos totales de la operación y un incremento en los gastos de administración. Finalmente, en cuanto a factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés), presenta etiquetas superiores en todos los factores analizados. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Actinver CB (millones de pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	2023P*	2024P*	2025P*
Valos en Custodia de Clientes	510,835	588,909	523,505	556,449	612,134	627,953	644,306	543,193	552,983	562,780
Comisiones y Tarifas Netas / Ingresos Netos de la Operación	62.7%	59.5%	62.5%	60.8%	56.8%	57.7%	57.0%	78.3%	69.4%	71.6%
Ingresos por Asesoría / Ing. Netos de la Operación	2.8%	2.7%	2.7%	2.6%	2.4%	2.5%	2.4%	2.1%	1.9%	1.9%
Utilidad por Compraventa Neta / Ingresos Netos de la Operación	21.8%	17.9%	23.6%	23.2%	21.5%	21.7%	21.5%	9.5%	18.9%	19.3%
Ingresos por Intereses Netos / Ingresos Netos de la Operación	5.1%	10.6%	6.9%	7.7%	10.2%	11.0%	11.9%	8.2%	6.8%	4.0%
Resultado por Val. A Valor Razonable / Ing. Netos de la Oper.	0.0%	4.0%	-2.9%	1.1%	4.0%	2.3%	2.2%	-2.3%	-0.1%	0.6%
Gastos de Administración 12m	-2,004	-2,146	-1,914	-2,124	-2,296	-2,348	-2,476	-1,956	-2,160	-2,245
Resultado Neto 12m	557	434	524	467	514	520	535	-138	-30	8
ROA Promedio	1.2%	0.8%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%
ROE Promedio	21.1%	14.1%	20.8%	15.7%	14.9%	13.1%	11.8%	-4.3%	-1.0%	0.3%
Margen Operativo	8.1%	2.6%	9.5%	3.3%	3.7%	3.6%	3.5%	-0.7%	-0.2%	0.0%
Margen Neto	6.1%	2.0%	7.2%	2.5%	2.6%	2.6%	2.5%	-0.9%	-0.2%	0.0%
Índice de Eficiencia a Ingresos	21.9%	9.8%	26.1%	11.5%	11.4%	11.5%	11.4%	12.1%	12.6%	12.5%
Índice de Eficiencia a Activos	4.0%	3.8%	3.6%	4.2%	3.6%	4.4%	4.5%	3.3%	4.8%	4.9%
Índice de Capitalización	18.4%	24.7%	20.3%	20.5%	23.9%	23.9%	24.0%	18.6%	17.7%	15.8%
VaR a Capital Global	1.3%	1.5%	1.0%	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%	1.6%	2.0%	2.2%
Razón de Liquidez	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información de la Casa de Bolsa  
\*Proyección realizada a partir del 1T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 24.7% al 1T23 (vs. 18.4% al 1T22).** La continua generación de utilidades, así como una reducción en los activos sujetos a riesgo ponderados, fortalecieron el índice de capitalización.
- **ROA Promedio en niveles de 0.8% al 1T23 (vs. 1.2% al 1T22 y 1.3% en un escenario base).** El deterioro se debe a menores ingresos totales de la operación por volatilidad en el mercado
- **Mejora en los niveles de eficiencia, con un índice de eficiencia de 9.8% al 1T23 (vs. 21.9% al 1T22; 32.8% en el escenario base).** El incremento en los ingresos brutos de la operación durante los últimos doce meses (12m) diluyeron los gastos administrativos reportados al 1T23, mejorando la posición de la CB.
- **Disminución en los márgenes de rentabilidad, con un margen operativo y margen neto en 2.6% y 0.8% al 1T23 (vs. 8.1% y 1.2% al 1T22).** La disminución responde a menores utilidades generadas en todas las líneas de negocio en los últimos 12m y gastos administrativos marginalmente superiores

<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).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.0% al 4T25 (vs. 1.0% al 4T22).** Se espera un crecimiento conservador en los ingresos netos para todas las líneas de negocio de la CB, pero el crecimiento de los activos diluiría el resultado neto.
- **Adecuado control sobre los gastos administrativos, con un índice de eficiencia de 11.4% al 4T25 (vs. 11.5% al 4T22).** Se esperaría un crecimiento orgánico en los gastos de administración, en línea con el aumento del volumen de operaciones de la CB, así como un bajo nivel de crecimiento en la plantilla laboral actual.
- **Sanos niveles de capitalización, con un índice de capitalización en niveles máximos de 20.6% a finales del 4T25 (vs. 20.5% al 4T22).** Derivado de la continua generación de utilidades, así como un crecimiento moderado en los activos sujetos a riesgo, se esperaría que el índice de capitalización alcance dicho nivel hacia finales del 2025

## Factores Adicionales Considerados

- **Calificación de Banco Actinver.** La calificación para la 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.
- **Evaluación de Factores ESG.** Actinver Casa de Bolsa muestra fortaleza en todos los factores ambientales, sociales y de gobernanza a través de políticas implementadas a nivel corporación y a nivel CB.
- **Aumento en el VaR a Capital Global a 1.4% al 4T22 (vs. 1.0% al 4T21).** Lo anterior se debe al crecimiento en la posición de inversiones en valores observada al cierre de 2022 en Actinver Casa de Bolsa.
- **Adecuada Posición propia.** La posición propia de la CB asciende a P\$65,169m, de los cuales más del 92.3% tiene una calidad crediticia mínima equivalente a HR AA-
- **Adecuada distribución de ingresos por línea de negocio.** En línea con lo anterior, se mantiene un 40.9% de los ingresos provenientes de Administración y Distribución de Sociedades de Inversión, mientras que el 36.7% proviene de intermediación y el restante 22.5% se divide entre Tesorería y Banca de Inversión, y Asesoría Financiera

## 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 sobre la calificación de la Casa de Bolsa

**Anexo - Escenario Base**

Balance: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
<b>Activos</b>	<b>50,729</b>	<b>47,435</b>	<b>77,805</b>	<b>52,847</b>	<b>54,741</b>	<b>56,493</b>	<b>37,123</b>	<b>80,766</b>
Disponibilidades	692	860	514	522	542	555	773	680
Inversiones en Valores	42,794	38,617	43,256	44,071	45,861	47,723	28,772	65,169
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor) <sup>1</sup>	3,870	2,398	3,440	3,718	3,889	4,112	3,514	3,578
Cuentas por cobrar	2,580	5,089	29,467	3,195	3,094	2,731	3,193	10,006
<i>Deudores por Reporto</i>	0	0	28,013	2,395	2,319	2,047	0	7,500
<i>Deudores por Liquidación y Otras Cuentas por Cobrar</i>	2,580	5,089	1,454	800	775	684	3,193	2,506
Inmuebles mobiliario y equipo	184	174	166	165	161	158	167	166
Impuestos diferidos (a favor)	149	76	83	66	65	65	58	59
Otros activos <sup>2</sup>	460	221	879	1,111	1,129	1,150	646	1,108
<b>Pasivos</b>	<b>48,447</b>	<b>44,651</b>	<b>74,571</b>	<b>49,105</b>	<b>50,479</b>	<b>51,696</b>	<b>34,241</b>	<b>77,477</b>
Valores asignados por liquidar	2,370	244	656	742	848	936	1,053	3,104
Acreedores por reporto	40,426	35,845	39,208	39,971	41,799	43,559	25,644	59,713
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos <sup>3</sup>	3,555	3,437	31,659	4,989	4,290	3,550	4,046	11,186
Otras cuentas por pagar	2,096	5,125	2,949	3,270	3,407	3,513	3,318	3,342
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	1,206	3,934	1,175	1,551	1,616	1,666	1,653	1,585
<i>Otros</i> <sup>4</sup>	890	1,191	1,774	1,719	1,791	1,847	1,665	1,757
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	2	29	29	29	29	29
Otros Pasivos <sup>5</sup>	0	0	97	104	106	108	72	103
<b>Capital contable</b>	<b>2,282</b>	<b>2,784</b>	<b>3,234</b>	<b>3,742</b>	<b>4,262</b>	<b>4,797</b>	<b>2,882</b>	<b>3,289</b>
Capital contribuido	497	497	497	497	497	497	497	497
Capital ganado	1,785	2,287	2,737	3,245	3,765	4,300	2,385	2,792

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Operaciones con valores y derivados (saldo deudor): Instrumentos financieros derivados con fines de negociación

<sup>2</sup>Otros Activos: Inversiones Permanentes + Activos por derechos de uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo + Pagos anticipados y otros activos + Activos intangibles neto

<sup>3</sup>Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos: Instrumentos financieros derivados + Colaterales vendidos o dados en garantía

<sup>4</sup>Otros: Pasivo por Arrendamiento + Acreedores por colaterales recibidos en efectivo + Contribuciones por pagar + Acreedores diversos y otras cuentas por pagar + PTU por pagar

<sup>5</sup>Otros pasivos: Pasivo por beneficios a los empleados

Cuentas de Orden	624,704	674,128	746,223	794,231	814,757	835,974	681,759	764,098
Cientes cuentas corrientes	11,131	16,724	11,470	10,230	10,495	10,768	16,462	9,842
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	462,080	523,505	556,449	612,134	627,953	644,306	510,835	588,909
Operaciones de Administración	123,451	109,553	149,640	155,576	159,596	163,752	110,350	149,673
Cuentas de registro propias	28,042	24,346	28,664	16,292	16,713	17,148	44,112	15,674

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Actinver Casa de Bolsa

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

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			1T22	1T23	
			2022	2023P*	2024P*	2025P*		
Comisiones y tarifas cobradas	1,676	1,840	1,918	1,982	2,062	2,137	494	444
Comisiones y cuotas pagadas	-183	-210	-257	-261	-279	-290	-54	-53
Ingresos por asesoría financiera	44	70	71	73	76	77	18	20
<b>Resultado por servicios</b>	<b>1,537</b>	<b>1,700</b>	<b>1,732</b>	<b>1,794</b>	<b>1,859</b>	<b>1,924</b>	<b>458</b>	<b>411</b>
Utilidad por compraventa	4,080	2,797	12,026	12,187	12,386	13,726	2,091	4,520
Pérdida por compraventa	-4,726	-2,181	-11,393	-11,536	-11,715	-13,028	-1,958	-4,535
Ingresos por intereses	3,355	2,690	4,360	5,717	5,763	5,793	775	1,832
Gastos por intereses	-3,190	-2,511	-4,150	-5,407	-5,425	-5,407	-770	-1,751
Resultado por valuación a valor razonable	1,435	-76	30	121	70	72	35	114
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>954</b>	<b>719</b>	<b>873</b>	<b>1,081</b>	<b>1,080</b>	<b>1,156</b>	<b>173</b>	<b>180</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	77	189	129	155	152	160	35	50
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>2,568</b>	<b>2,608</b>	<b>2,734</b>	<b>3,029</b>	<b>3,091</b>	<b>3,240</b>	<b>666</b>	<b>641</b>
Gastos de administración	-1,802	-1,914	-2,124	-2,296	-2,348	-2,476	-533	-555
<b>Resultado de la operación</b>	<b>766</b>	<b>694</b>	<b>610</b>	<b>733</b>	<b>743</b>	<b>764</b>	<b>133</b>	<b>86</b>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	0	-80	-143	-219	-223	-229	-39	-25
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	-216	-90	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>550</b>	<b>524</b>	<b>467</b>	<b>514</b>	<b>520</b>	<b>535</b>	<b>94</b>	<b>61</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
ROA Promedio	1.0%	1.1%	1.0%	0.9%	1.0%	1.0%	1.2%	0.8%
Margen Neto 12m	5.2%	7.2%	2.5%	2.6%	2.6%	2.5%	6.1%	2.0%
Índice de Eficiencia	17.0%	26.1%	11.5%	11.4%	11.5%	11.4%	21.9%	9.8%
Índice de Consumo de Capital	44.9%	39.4%	39.0%	33.5%	33.4%	33.4%	43.5%	32.4%
Índice de Capitalización	33.4%	20.3%	20.5%	23.9%	23.9%	24.0%	18.4%	24.7%
VAR a Capital Global	1.3%	1.0%	1.4%	1.4%	1.6%	1.5%	1.3%	1.5%
Razón de Liquidez	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			1T22	1T23	
			2022	2023P*	2024P*	2025P*		
<b>Resultado neto</b>	550	524	467	514	520	535	94	61
<b>Actividades de operación</b>								
Cambio en inversiones en valores	19,896	4,177	-4,639	-815	-1,789	-1,862	9,845	-21,913
Cambio en deudores por reporto	-2,112	1,472	-1,042	-278	-171	-223	-1,116	-138
Cambio en cuentas por cobrar <sup>1</sup>	5,652	-2,509	-24,378	26,272	101	363	1,896	19,461
Cambio en otros activos operativos <sup>2</sup>	-12	312	-665	-215	-17	-20	-407	-205
Cambio en valores asignados por liquidar	-3,045	-2,126	412	86	106	88	809	2,448
Cambio en acreedores por reporto	-20,321	-4,581	3,363	763	1,827	1,761	-10,201	20,505
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía <sup>3</sup>	742	-118	28,222	-26,670	-699	-740	609	-20,473
Cambio en otras cuentas por pagar	-989	3,029	-2,176	321	136	107	-1,807	393
Cambio en créditos diferidos y cobros anticipados	-3	0	2	27	0	0	29	27
Cambio en otros pasivos <sup>4</sup>	0	0	97	7	3	2	72	6
Pago de impuestos a la utilidad	0	0	0	0	0	0	79	0
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>	<b>358</b>	<b>180</b>	<b>-337</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>10</b>	<b>-98</b>	<b>172</b>
<b>Actividades de inversión</b>								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-5	10	8	1	3	3	7	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>								
Otros <sup>5</sup>	-200	-22	-17	-6	0	-0	4	-6
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-200</b>	<b>-22</b>	<b>-17</b>	<b>-6</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>153</b>	<b>168</b>	<b>-346</b>	<b>8</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>-87</b>	<b>166</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>	<b>539</b>	<b>692</b>	<b>860</b>	<b>514</b>	<b>522</b>	<b>542</b>	<b>860</b>	<b>514</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>	<b>692</b>	<b>860</b>	<b>514</b>	<b>522</b>	<b>542</b>	<b>555</b>	<b>773</b>	<b>680</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Cuentas por cobrar: Deudores por reporto + Deudores por liquidación de operaciones y otras cuentas por cobrar.

<sup>2</sup>Otros activos operativos: Impuestos diferidos (a favor) + Otros activos

<sup>3</sup>Colaterales vendidos o dados en garantía: Instrumentos financieros derivados + Colaterales vendidos o dados en garantía.

<sup>4</sup>Otros pasivos: Pasivo por beneficios a los empleados

<sup>5</sup>Otros: Dividendos + Pasivo por Remediaciones a los Empleados



**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Activos</b>	<b>50,729</b>	<b>47,435</b>	<b>77,805</b>	<b>44,167</b>	<b>45,571</b>	<b>47,054</b>	<b>37,123</b>	<b>80,766</b>
Disponibilidades	692	860	514	238	270	284	773	680
Inversiones en Valores	42,794	38,617	43,256	36,572	38,057	39,603	28,772	65,169
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor) <sup>1</sup>	3,870	2,398	3,440	2,954	3,289	3,472	3,514	3,578
Cuentas por cobrar	2,580	5,089	29,467	3,070	2,612	2,340	3,193	10,006
Deudores por Reporto	0	0	28,013	2,301	1,958	1,754	0	7,500
Deudores por Liquidación y Otras Cuentas por Cobrar	2,580	5,089	1,454	769	654	586	3,193	2,506
Inmuebles mobiliario y equipo	184	174	166	162	157	153	167	166
Impuestos diferidos (a favor)	149	76	83	61	56	53	58	59
Otros activos <sup>2</sup>	460	221	879	1,111	1,129	1,150	646	1,108
<b>Pasivos</b>	<b>48,447</b>	<b>44,651</b>	<b>74,571</b>	<b>41,078</b>	<b>42,512</b>	<b>43,986</b>	<b>34,241</b>	<b>77,477</b>
Valores asignados por liquidar	2,370	244	656	563	712	791	1,053	3,104
Acreedores por reporto	40,426	35,845	39,208	34,069	36,018	38,111	25,644	59,713
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos <sup>3</sup>	3,555	3,437	31,659	3,627	2,861	2,045	4,046	11,186
Otras cuentas por pagar	2,096	5,125	2,949	2,706	2,808	2,929	3,318	3,342
Acreedores por liquidación de operaciones	1,206	3,934	1,175	1,284	1,332	1,389	1,653	1,585
Otros <sup>4</sup>	890	1,191	1,774	1,423	1,476	1,540	1,665	1,757
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	0	2	14	16	16	29	29
Otros Pasivos <sup>5</sup>	0	0	97	99	97	94	72	103
<b>Capital contable</b>	<b>2,282</b>	<b>2,784</b>	<b>3,234</b>	<b>3,090</b>	<b>3,059</b>	<b>3,068</b>	<b>2,882</b>	<b>3,289</b>
Capital contribuido	497	497	497	497	497	497	497	497
Capital ganado	1,785	2,287	2,737	2,593	2,562	2,571	2,385	2,792

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Operaciones con valores y derivados (saldo deudor): Instrumentos financieros derivados con fines de negociación

<sup>2</sup>Otros Activos: Inversiones Permanentes + Activos por derechos de uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo + Pagos anticipados y otros activos + Activos intangibles neto

<sup>3</sup>Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos: Instrumentos financieros derivados + Colaterales vendidos o dados en garantía

<sup>4</sup>Otros: Pasivo por Arrendamiento + Acreedores por colaterales recibidos en efectivo + Contribuciones por pagar + Acreedores diversos y otras cuentas por pagar + PTU por pagar

<sup>5</sup>Otros pasivos: Pasivo por beneficios a los empleados

<b>Cuentas de Orden</b>	<b>624,704</b>	<b>674,128</b>	<b>746,223</b>	<b>704,783</b>	<b>717,484</b>	<b>730,196</b>	<b>681,759</b>	<b>764,098</b>
Cientes cuentas corrientes	11,131	16,724	11,470	9,078	9,242	9,405	16,462	9,842
Valores de clientes recibidos en custodia	462,080	523,505	556,449	543,193	552,983	562,780	510,835	588,909
Operaciones de Administración	123,451	109,553	149,640	138,054	140,542	143,032	110,350	149,673
Cuentas de registro propias	28,042	24,346	28,664	14,457	14,718	14,979	44,112	15,674

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.



Credit  
Rating  
Agency

# Actinver Casa de Bolsa

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

HR AA  
HR1

Instituciones Financieras  
4 de julio de 2023

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Comisiones y tarifas cobradas	1,676	1,840	1,918	1,666	1,716	1,871	494	444
Comisiones y cuotas pagadas	-183	-210	-257	-223	-237	-259	-54	-53
Ingresos por asesoría financiera	44	70	71	39	41	43	18	20
<b>Resultado por servicios</b>	<b>1,537</b>	<b>1,700</b>	<b>1,732</b>	<b>1,482</b>	<b>1,520</b>	<b>1,656</b>	<b>458</b>	<b>411</b>
Utilidad por compraventa	4,080	2,797	12,026	9,256	10,066	10,864	2,091	4,520
Pérdida por compraventa	-4,726	-2,181	-11,393	-9,082	-9,663	-10,429	-1,958	-4,535
Ingresos por intereses	3,355	2,690	4,360	5,239	5,349	5,184	775	1,832
Gastos por intereses	-3,190	-2,511	-4,150	-5,088	-5,205	-5,093	-770	-1,751
Resultado por valuación a valor razonable	1,435	-76	30	-42	-3	13	35	114
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>954</b>	<b>719</b>	<b>873</b>	<b>283</b>	<b>544</b>	<b>538</b>	<b>173</b>	<b>180</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	77	189	129	77	66	59	35	50
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>2,568</b>	<b>2,608</b>	<b>2,734</b>	<b>1,842</b>	<b>2,130</b>	<b>2,253</b>	<b>666</b>	<b>641</b>
Gastos de administración	-1,802	-1,914	-2,124	-1,956	-2,160	-2,245	-533	-555
<b>Resultado de la operación</b>	<b>766</b>	<b>694</b>	<b>610</b>	<b>-113</b>	<b>-30</b>	<b>8</b>	<b>133</b>	<b>86</b>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	0	-80	-143	-25	0	0	-39	-25
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	-216	-90	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>550</b>	<b>524</b>	<b>467</b>	<b>-138</b>	<b>-30</b>	<b>8</b>	<b>94</b>	<b>61</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
ROA Promedio	1.0%	1.1%	1.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	1.2%	0.8%
Margen Neto 12m	5.2%	7.2%	2.5%	-0.9%	-0.2%	0.0%	6.1%	2.0%
Índice de Eficiencia	17.0%	26.1%	11.5%	12.1%	12.6%	12.5%	21.9%	9.8%
Índice de Consumo de Capital	44.9%	39.4%	39.0%	36.9%	38.8%	43.5%	43.5%	32.4%
Índice de Capitalización	33.4%	20.3%	20.5%	21.7%	20.6%	18.4%	18.4%	24.7%
VAR a Capital Global	1.3%	1.0%	1.4%	1.5%	2.0%	2.2%	1.3%	1.5%
Razón de Liquidez	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Estado de Resultados: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
Comisiones y tarifas cobradas	1,676	1,840	1,918	1,666	1,716	1,871	494	444
Comisiones y cuotas pagadas	-183	-210	-257	-223	-237	-259	-54	-53
Ingresos por asesoría financiera	44	70	71	39	41	43	18	20
<b>Resultado por servicios</b>	<b>1,537</b>	<b>1,700</b>	<b>1,732</b>	<b>1,482</b>	<b>1,520</b>	<b>1,656</b>	<b>458</b>	<b>411</b>
Utilidad por compraventa	4,080	2,797	12,026	9,256	10,066	10,864	2,091	4,520
Pérdida por compraventa	-4,726	-2,181	-11,393	-9,082	-9,663	-10,429	-1,958	-4,535
Ingresos por intereses	3,355	2,690	4,360	5,239	5,349	5,184	775	1,832
Gastos por intereses	-3,190	-2,511	-4,150	-5,088	-5,205	-5,093	-770	-1,751
Resultado por valuación a valor razonable	1,435	-76	30	-42	-3	13	35	114
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>954</b>	<b>719</b>	<b>873</b>	<b>283</b>	<b>544</b>	<b>538</b>	<b>173</b>	<b>180</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	77	189	129	77	66	59	35	50
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>2,568</b>	<b>2,608</b>	<b>2,734</b>	<b>1,842</b>	<b>2,130</b>	<b>2,253</b>	<b>666</b>	<b>641</b>
Gastos de administración	-1,802	-1,914	-2,124	-1,956	-2,160	-2,245	-533	-555
<b>Resultado de la operación</b>	<b>766</b>	<b>694</b>	<b>610</b>	<b>-113</b>	<b>-30</b>	<b>8</b>	<b>133</b>	<b>86</b>
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causados	0	-80	-143	-25	0	0	-39	-25
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	-216	-90	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado neto</b>	<b>550</b>	<b>524</b>	<b>467</b>	<b>-138</b>	<b>-30</b>	<b>8</b>	<b>94</b>	<b>61</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
ROA Promedio	1.0%	1.1%	1.0%	-0.3%	-0.1%	0.0%	1.2%	0.8%
Margen Neto 12m	5.2%	7.2%	2.5%	-0.9%	-0.2%	0.0%	6.1%	2.0%
Índice de Eficiencia	17.0%	26.1%	11.5%	12.1%	12.6%	12.5%	21.9%	9.8%
Índice de Consumo de Capital	44.9%	39.4%	39.0%	36.9%	38.8%	43.5%	43.5%	32.4%
Índice de Capitalización	33.4%	20.3%	20.5%	21.7%	20.6%	18.4%	18.4%	24.7%
VAR a Capital Global	1.3%	1.0%	1.4%	1.5%	2.0%	2.2%	1.3%	1.5%
Razón de Liquidez	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Actinver Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P*	2025P*	1T22	1T23
<b>Resultado neto</b>	<b>550</b>	<b>524</b>	<b>467</b>	<b>-138</b>	<b>-30</b>	<b>8</b>	<b>94</b>	<b>61</b>
<b>Actividades de operación</b>								
Cambio en inversiones en valores	19,896	4,177	-4,639	6,684	-1,485	-1,545	9,845	-21,913
Cambio en deudores por reporto	-2,112	1,472	-1,042	486	-335	-183	-1,116	-138
Cambio en cuentas por cobrar <sup>1</sup>	5,652	-2,509	-24,378	26,397	458	273	1,896	19,461
Cambio en otros activos operativos <sup>2</sup>	-12	312	-665	-210	-13	-17	-407	-205
Cambio en valores asignados por liquidar	-3,045	-2,126	412	-93	149	79	809	2,448
Cambio en acreedores por reporto	-20,321	-4,581	3,363	-5,139	1,949	2,092	-10,201	20,505
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía <sup>3</sup>	742	-118	28,222	-28,032	-765	-816	609	-20,473
Cambio en otras cuentas por pagar	-989	3,029	-2,176	-243	101	121	-1,807	393
Cambio en créditos diferidos y cobros anticipados	-3	0	2	12	2	0	29	27
Cambio en otros pasivos <sup>4</sup>	0	0	97	2	-2	-3	72	6
Pago de impuestos a la utilidad	0	0	0	0	0	0	79	0
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>	<b>358</b>	<b>180</b>	<b>-337</b>	<b>-275</b>	<b>28</b>	<b>10</b>	<b>-98</b>	<b>172</b>
<b>Actividades de inversión</b>								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-5	10	8	4	4	4	7	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>-5</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>								
Otros <sup>5</sup>	-200	-22	-17	-6	-0	-0	4	-6
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>-200</b>	<b>-22</b>	<b>-17</b>	<b>-6</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>153</b>	<b>168</b>	<b>-346</b>	<b>-276</b>	<b>32</b>	<b>14</b>	<b>-87</b>	<b>166</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>	<b>539</b>	<b>692</b>	<b>860</b>	<b>514</b>	<b>238</b>	<b>270</b>	<b>860</b>	<b>514</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>	<b>692</b>	<b>860</b>	<b>514</b>	<b>238</b>	<b>270</b>	<b>284</b>	<b>773</b>	<b>680</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

\*Proyección realizada a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Cuentas por cobrar: Deudores por reporto + Deudores por liquidación de operaciones y otras cuentas por cobrar.

<sup>2</sup>Otros activos operativos: Impuestos diferidos (a favor) + Otros activos

<sup>3</sup>Colaterales vendidos o dados en garantía: Instrumentos financieros derivados + Colaterales vendidos o dados en garantía.

<sup>4</sup>Otros pasivos: Pasivo por beneficios a los empleados

<sup>5</sup>Otros: Dividendos + Pasivo por Remediaciones a los Empleados



## Glosario

**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 ingresos 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 Prom 12m / Capital Global Prom 12m).



## 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

Anibal 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

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

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

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

#### Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 calificadoradora:

**Criterios Metodológicos (México), Enero 2023**  
**Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	30 de junio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T18 – 1T23
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 KPMG 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).