

# BACTIN 22-2

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



Credit  
Rating  
Agency

BACTIN 22-2  
HR AA  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
27 de junio de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR AA  
Perspectiva Estable

2024  
HR AA  
Perspectiva Estable

2025  
HR AA  
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

[luis.rodriguez@hrratings.com](mailto:luis.rodriguez@hrratings.com)

Asociado Sr.

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación HR AA con Perspectiva Estable para la emisión BACTIN 22-2

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BACTIN 22-2<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Actinver<sup>2</sup>, la cual fue ratificada en HR AA con Perspectiva Estable el 26 de junio de 2025; la calificación del Banco puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com)

Por su parte, la calificación del Banco se basa en la adecuada posición de solvencia del Banco en los últimos doce meses (UDM). En línea con lo anterior, el índice de capitalización básico como neto se ubicaron en niveles de 18.3% al cierre del tercer trimestre de 2025 (1T25), así como una razón de apalancamiento ajustada de 8.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x (vs. 19.7%, 9.5x y 1.3x al 1T24; 22.4%, 5.8x y 1.5x en un escenario base). Asimismo, el Banco mostró una utilidad neta 12m de P\$620 millones (m) a marzo de 2025, resultado del fortalecimiento en el margen financiero ajustado (vs. P\$655m en marzo de 2024 y P\$761m en un escenario base). Lo anterior conllevó a mostrar un índice de rentabilidad ROA Promedio de 1.2%, nivel marginalmente inferior al observado y esperado (vs. 1.3% al 1T24 y 1.4% en un escenario base). Por otro lado, el Banco mostró un crecimiento en sus indicadores de morosidad, resultado del incumplimiento principal de tres clientes con montos relevantes, lo que ocasionó que el índice de morosidad ajustado pasara de un nivel de 2.8% en el 1T24 a 3.8% en el 1T25 (vs. 3.1% en un escenario base). De igual forma, la cartera de consumo mostró un crecimiento sustancial en los últimos 12m, al posicionarse en niveles de 6.8% al 1T25, resultado del incumplimiento de un

<sup>1</sup> Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BACTIN 22-2 (los CEBURS Bancarios y/o la Emisión y/o BACTIN 22-2).

<sup>2</sup> Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver y/o el Banco).

<sup>2</sup> Programa de CEBURS Bancarios de Banco Actinver (el Programa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

cliente relevante con un monto de USD\$10.0m (vs. 2.5% al 1T24). Los *buckets* de morosidad mostraron un deterioro en los últimos 12m, principalmente el intervalo de 1 a 30 días, el cual se encuentra en niveles de 2.5% al 1T25 (vs. 0.4% al 1T24). HR Ratings dará seguimiento al comportamiento y evolución de la cartera de crédito. Por último, el Banco cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), al exhibir una etiqueta global en niveles *superior* en los Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

La Emisión fue realizada al amparo del Programa<sup>3</sup> de Banco Actinver por un monto de P\$1,000m a un plazo de tres años. Este Programa cuenta con una vigencia de cinco años a partir de la autorización de la CNBV<sup>4</sup> el 29 de octubre de 2020. La Emisión devengará intereses cada 28 días a una tasa TIIE, más una sobretasa de 60 puntos base, y la amortización de principal se realizará a su valor nominal en la fecha de vencimiento.

### Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	BACTIN 22-2
Monto de la Emisión	P\$1,000.0 millones (m) de pesos.
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente aproximadamente a 3.0 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días
Tasa de la Emisión	TIIE hasta 28 días + 60 pbs.
Amortización	Salvo por el pago mediante amortizaciones anticipadas, los Certificados Bursátiles Bancarios serán amortizados a su Valor Nominal o, en caso de que haya ocurrido una amortización anticipada parcial de principal, el Valor Nominal Ajustado de la totalidad de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación y de cada Certificado Bursátil Bancario.
Amortización Anticipada	El Emisor podrá amortizar parcial o totalmente el principal en cualquier fecha.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, por lo que no tienen garantía específica.
Destino de los Fondos	Sustitución de pasivos.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Adecuado perfil de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 18.3% al 1T25 (vs. 19.7% al 1T24 y 22.4% en un escenario base).** A pesar del decremento en la posición de solvencia, los indicadores de capitalización aún se mantienen en niveles adecuados, y marginalmente por debajo de los niveles del sector en México, el cual es de 19.4%<sup>5</sup>.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 3.8% al 1T25, lo que se compara con el 2.8% al 1T24 y 3.1% en un escenario base.** El crecimiento en los niveles de morosidad fue resultado del incumplimiento en su mayoría de tres clientes con montos relevantes durante la segunda mitad del 2024. Asimismo, la cartera de consumo mostró un crecimiento sustancial en los últimos 12m, al posicionarse en niveles de 6.8% al 1T25, resultado del incumplimiento de un cliente relevante con un monto de USD\$10.0m; sin embargo, se cuentan con garantías para mitigar el incumplimiento, y se encuentra en proceso de la recuperación del crédito (vs. 2.5% al 1T24).

<sup>3</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

<sup>5</sup> [https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos\\_2025.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos_2025.pdf)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Decremento marginal en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.2% al 1T25 (vs. 1.3% al 1T24 y 1.4% en un escenario base).** La disminución en la rentabilidad se explica por una mayor erogación en el gasto administrativo, aunado con un decremento en el resultado de valuación a valor razonable, sin embargo, el impacto se vio limitado por la mejora en el margen financiero ajustado.
- **Eficiencia en niveles moderados.** El Banco realizó inversiones en tecnología y contratación de mayor personal, con el objetivo de soportar el crecimiento de su operación. Lo anterior conllevó a mostrar un índice de eficiencia en 70.6% al 1T25 (vs. 71.0% al 1T24).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera de crédito.** Se espera que el Banco continúe con el ritmo de crecimiento en su cartera de crédito, al resultar con un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 4.8%, lo que resultaría con un monto en cartera de crédito por P\$30,945m en 2025.
- **Alza en los niveles de morosidad.** Derivado del deterioro observado en los *buckets* de morosidad y de la cartera de crédito en los últimos 12m, esto se mantendría para los periodos futuros, aunque con un crecimiento en la morosidad controlado. Con ello, el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaría en 4.4% y 4.5% para 2025.
- **Crecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización neto de 19.1% en 2025.** Se espera que las utilidades generadas en los tres años proyectados y un crecimiento controlado en las inversiones en valores conlleven a mostrar un índice de capitalización en niveles adecuados.
- **Pago de un pasivo contingente por P\$1,000m en un escenario de estrés.** Al cierre del presente reporte, el Banco se encuentra en un proceso legal por incumplimiento en las obligaciones de un fideicomiso en el cual Actinver, división Fiduciaria formaba parte. La demanda aún se encuentra en proceso, sin que exista una condena que sentencie de manera definitiva al Banco al pago de los P\$1,000.0m. Este hecho ya se tenía conocimiento y HR Ratings continuará dándole seguimiento al proceso y el posible impacto que pueda tener el Banco en caso de realizar el pago de dicho pasivo contingente.

## Factores Adicionales Considerados

- **Buckets de Morosidad en niveles moderados.** Al cierre del 1T25, el Banco mostró un deterioro en sus *buckets* de morosidad, principalmente en los intervalos de 1 a 30 días, los cuales pasan de un nivel de 0.4% en el 1T24 a 2.5% en el 1T25. Asimismo, el intervalo de 31 a 90 días pasó de un nivel de 0.4% en el 1T24 a 0.9% en el 1T25, implicando un posible mayor deterioro en el corto y mediano plazo.
- **Adecuada diversificación de ingresos mediante las distintas líneas de negocio del Banco.** En los últimos años, la diversificación del Banco le ha permitido compensar un menor ritmo de ingresos en algún rubro particular. Asimismo, se esperaría que este factor permita disminuir el riesgo de pérdidas significativas en periodos de alto estrés. En línea con lo anterior, el 60.2% de los ingresos provienen de la operación de crédito, el 15.9% por comisiones, 12.6% por la operación de fondos y el 11.3% restante por diversas líneas de negocio.
- **Adecuado perfil de liquidez.** Al cierre de marzo de 2025, el Banco cuenta con un CCL de 307.3%, así como un promedio en los últimos 12m de 226.7%, lo que le permitiría afrontar el vencimiento de sus pasivos en el corto plazo (vs. 213.9% y 185.1% respectivamente al 1T24).



- **Moderada concentración en los diez principales clientes, con un 1.0x a capital contable al 1T25 (vs. 1.0x al 1T24).** HR Ratings considera que esto refleja un riesgo moderado al incumplimiento de alguno de estos clientes, por lo que, en caso del incumplimiento en alguno de estos clientes, la situación financiera del Banco no se vería fuertemente afectada.
- **Adecuados factores ESG.** El Banco cuenta con etiquetas promedio en factores ambientales y sociales, y etiquetas superiores en los factores de gobierno corporativo, lo que le da una fortaleza para el plan y estrategia de crecimiento en los siguientes años.
- **Pasivo Contingente por P\$1,000.0m.** Al cierre del presente reporte, el Banco se encuentra en un proceso legal con el empresario Rafael Zaga Tawil, quien demanda que se pague la cantidad de P\$1,000.0m por incumplimiento en las obligaciones de un fideicomiso en el cual Actinver, división Fiduciaria formaba parte. La demanda aún se encuentra en proceso, sin que exista una condena que sentencie al Banco al pago de los P\$1,000.0m. Este hecho ya se tenía conocimiento y HR Ratings continuará dándole seguimiento al proceso y el posible impacto que pueda tener el Banco en caso de realizar el pago de dicho pasivo contingente.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Continuidad en la mejora de la rentabilidad del Banco.** Un ROA Promedio en un nivel cercano a 2.0% podría ayudar al fortalecimiento del capital del Banco y brindar mayor certidumbre sobre su capacidad de pago.
- **Mejora en los índices de eficiencia, que resulte con un índice de eficiencia por debajo del 45.0% de forma sostenida.** La estabilidad en el gasto administrativo, a través de mayores economías de escala, podría limitar el crecimiento en la erogación de los gastos corrientes, y con ello se daría una mejora en el índice de rentabilidad.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción del índice de capitalización a niveles cercanos a 14.0% de forma consistente.** Una caída en el indicador derivado del crecimiento en mayor medida de los activos sujetos a riesgo sobre el capital contable podría incrementar el perfil de riesgo del Banco en escenarios de estrés económico.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado cercano a 7.0%.** Esto podría impactar en el perfil de riesgo de Banco y demandar un elevado nivel de estimaciones preventivas, lo que podría impactar en la calificación.
- **Deterioro en la operación del Banco.** En caso de un evento extraordinario que afecte de forma sustancial la situación financiera y su normatividad interna, se podrá modificar la calificación a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Actinver. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a la Emisión, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 29 de agosto de 2022, así como a los dos reportes de revisión anual posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## Perfil del Banco

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver<sup>6</sup>, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver<sup>7</sup>. El modelo de negocio de Banco Actinver se enfoca en la distribución de fondos de inversión. Asimismo, se especializa en otorgar asesoría en inversiones bajo un modelo tradicional de banca privada. Este enfoque permite la segmentación de clientes para atender necesidades de manejo y gestión de inversiones bancarias a través de un servicio personalizado para el inversionista. Adicionalmente, Banco Actinver se dedica al otorgamiento de créditos comerciales, créditos de consumo y a la prestación de servicios fiduciarios.

**Figura 1. Organigrama Corporación Actinver**



Fuente: HR Ratings con información interna de Coporación Actinver.

\*Únicamente se incluyen las subsidiarias de mayor prerestación.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera del Banco Actinver durante los últimos 12 meses, y se realiza 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 del 26 de junio de 2024.

<sup>6</sup> Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (el Grupo).

<sup>7</sup> Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (la Corporación).



**Figura 2 . Supuestos y Resultados: Banco Actinver**

(Millones de Pesos)	Trimestral		Proyecciones Calificación 2024	
	1T24	1T25	Base 1T25*	Estrés 1T25*
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	86,601	106,368	90,117	88,346
Cartera Total	25,838	27,547	28,679	27,663
Cartera Vigente	25,121	26,506	27,904	26,444
Cartera Vencida	717	1,041	775	1,219
Gastos de Administración 12m	2,716	3,188	2,598	2,879
Resultado Neto 12m	655	620	761	-1,208
Índice de Morosidad	2.8%	3.8%	2.7%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	3.8%	3.1%	5.1%
MIN Ajustado	3.1%	4.0%	2.8%	1.3%
Índice de Eficiencia	71.0%	70.6%	66.0%	113.1%
ROA Promedio	1.3%	1.2%	1.4%	-2.2%
Índice de Capitalización Básico	19.7%	18.3%	22.4%	16.3%
Índice de Capitalización Neto	19.7%	18.3%	22.4%	16.3%
Spread de Tasas	2.5%	3.4%	2.2%	2.0%
Tasa Activa	12.4%	14.2%	11.0%	10.7%
Tasa Pasiva	9.9%	10.8%	8.8%	8.8%
CCL	213.9%	307.3%	192.7%	192.0%
NSFR	161.1%	141.6%	163.4%	158.2%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 26 de junio de 2024.

## Evolución de los Bienes en Administración y Comisiones

Con respecto al comportamiento de los bienes de administración, estos representaron un crecimiento anual de 22.8%, lo que ubicó a los bienes en administración con un monto de P\$106,368m en marzo de 2025, y una desviación de 15.3% contra lo esperado en un escenario base (vs. P\$86,601m al 1T24 y P\$90,117m en un escenario base). Dentro del rubro de los bienes en custodia, el 91.3% se encuentra conformado por acciones de sociedades de inversión, el 8.1% se encuentra en deuda gubernamental y el 0.6% restante se encuentra en acciones (vs. 90.8%, 8.8% y 0.4% respectivamente en marzo de 2024). En línea con lo anterior, los montos de comisiones provenientes de la actividad de bienes en custodia y distribución de operaciones asciende a P\$258m en marzo de 2025, lo que se compara con los P\$215m en marzo de 2024.

## Evolución de la Cartera de Crédito

Al analizar el comportamiento de la cartera de crédito, esta asciende a P\$27,547m en marzo de 2025, lo que se traduce en un crecimiento anual de 6.6% y una desviación de -4.1% contra lo esperado en un escenario base (vs. P\$25,838m en marzo de 2024 y P\$28,679m en un escenario base). El crecimiento de la cartera observado en los últimos 12m se explica por la estrategia del Banco a través de un enfoque en la colocación de cartera a clientes medianos y grandes, así como un mayor dinamismo en la originación de créditos, principalmente créditos comerciales. Al observar la cartera por segmento, el crédito comercial, el cual representa el 87.0% de la cartera total continúa siendo el de mayor relevancia en 2025, derivado del perfil y modelo de negocio del Banco, mientras que los créditos de consumo muestran una participación del 13.0%, sin embargo, estos mostraron un crecimiento relevante en 2025, derivado de una mayor activación y demanda de consumo por parte de sus clientes. Por último, el 94.0% de la cartera se encuentra otorgada en pesos mexicanos y el 6.0% restante en dólares americanos.

Con respecto a la cartera vencida, esta se ubica con un monto de P\$1,041m a marzo de 2025, lo que conllevó a mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.8%, nivel superior al observado en el 1T24 de 2.8% y por arriba de lo esperado en un escenario base (vs. 2.7% índice de morosidad y 3.1% índice de morosidad ajustado en un escenario base). Dicho crecimiento se explica en su mayoría por el incumplimiento de tres clientes en el segundo semestre del 2024. HR Ratings dará



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

seguimiento al comportamiento de la cartera vencida, así como a la evolución y recuperación de la cartera vencida en los siguientes periodos.

## Cobertura del Banco

El Banco realiza el cálculo de sus estimaciones preventivas bajo la metodología de pérdida esperada, que se determina multiplicando la probabilidad de incumplimiento por el producto de la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento y la exposición al incumplimiento. En línea con lo anterior, al cierre de marzo de 2025 el Banco muestra un saldo de estimaciones preventivas de P\$1,172m, lo que resulta en un índice de cobertura del 1.1x, lo que se compara con el monto de P\$892m y 1.2x en marzo de 2024 (vs. P\$1,022m y 1.3x en el escenario base).

## Ingresos y Gastos

Con respecto a los ingresos por intereses, los cuales son generados en su mayoría por las operaciones de crédito, reportos e inversiones en valores, estos muestran un monto acumulado 12m de P\$7,600m en marzo de 2025, lo que se compara con los P\$6,174m observados en marzo de 2024 y P\$5,899m esperados en un escenario base. El crecimiento en los ingresos se explica por el mayor volumen operado a través del crecimiento de la cartera de crédito, aunado con una mayor operación de reportos e inversiones en valores, mientras que la desviación contra lo esperado en un escenario base se explica por la expectativa de baja en la tasa de referencia en mayor medida a la observada en los últimos 12m y un decremento esperado en las inversiones en valores e instrumentos de reportos en un escenario base. Con ello, la tasa activa se ubicó en un nivel de 14.2% al cierre del 1T25 (vs. 12.4% al 1T24 y 11.0% en un escenario base). Por parte de los gastos por intereses, estos se ubicaron con un monto acumulado 12m de P\$4,908m en marzo de 2025, un crecimiento marginal contra los P\$4,402m observados a marzo de 2024 (vs. P\$4,152m en un escenario base), y siendo esto principalmente por un menor monto pagado por operaciones de reporto; lo anterior resultó en un margen financiero de P\$2,692m en marzo de 2025 (vs. P\$1,772m en marzo de 2024 y P\$1,747m en un escenario base). Con ello, el mayor crecimiento de los ingresos por intereses conllevó a mostrar una mejoría en el *spread* de tasas, la cual paso de 2.5% en el 1T24 a 3.4% en el 1T25 (vs. 2.2% en un escenario base).

Referente a las estimaciones preventivas generadas en los últimos 12m, estas muestran un monto de P\$524m, lo que conllevó a mostrar un margen financiero ajustado de P\$2,168m en marzo de 2025, y con ello un MIN Ajustado de 4.0% (vs. P\$1,544m y 3.1% en marzo de 2024; P\$1,490m y 2.8% en un escenario base). Por otro lado, las comisiones y tarifas netas se ubicaron con un monto acumulado 12m de P\$1,447m en marzo de 2025, lo que se compara con los P\$1,251m observados en marzo de 2024 y P\$1,352m esperados en un escenario base.

Con respecto al resultado por valuación a valor razonable, este se ubicó con un monto de P\$249m en marzo de 2025, nivel inferior al observado en marzo de 2024 por P\$795m y P\$682m en un escenario base. Dentro del rubro de resultado por valuación se encuentran las operaciones de derivados, pérdidas crediticias e instrumentos financieros valuados a valor razonable, en donde en esta última cuenta, la valuación de instrumentos financieros derivados con fines de negociación mostró una pérdida en 2024, limitando la generación positiva de dicha cuenta. Por otro lado, los otros ingresos (egresos) de la operación, los cuales corresponden en su mayoría a aportaciones al IPAB, ingresos por recuperación de gastos y resultado por valuación de partidas no relacionadas con el margen financiero, este se ubicó con un monto 12m de P\$128m en marzo de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2025 (vs. P\$10m en marzo de 2024 y P\$154m en un escenario base). Al realizar el comparativo contra lo observado en marzo 2024, se percibe una menor generación 12m a marzo 2024, resultado en mayor medida de las pérdidas generadas por operaciones de valuación de partidas no relacionadas con el margen financiero y valuación.

Con ello, los ingresos (egresos) totales de la operación 12m ascendieron a P\$3,992m en marzo de 2025, lo que resultó con un crecimiento de 10.9% sobre los P\$3,600m observados en marzo de 2024 y P\$3,678m en un escenario base. A pesar de mostrar un decremento en el resultado por valuación, la mayor generación de margen financiero compensó dicho efecto, lo que ocasionó que se mostrara un crecimiento anual en los ingresos totales de la operación. Por último, los gastos administrativos se ubicaron con un monto 12m de P\$3,188m en marzo de 2025, crecimiento anual de 17.4%, el cual fue resultado en su mayoría por una inversión en tecnología, contratación de personal y gastos asociados a la operación del Banco (vs. P\$2,716m en marzo de 2024 y P\$2,598m en un escenario base). A pesar del crecimiento en los gastos de administración, la métrica de índice de eficiencia se ubicó en 70.6% al 1T25, resultado de mayores ingresos generados en los últimos 12m (vs. 71.0% al 1T24 y 66.0% en un escenario base).

## Rentabilidad y Solvencia

Una vez contemplando el pago de impuestos, el Banco muestra un resultado neto 12m de P\$620m, en donde a pesar del crecimiento en el margen financiero ajustado, la mayor erogación del gasto administrativo, aunado con la menor generación de resultado por valuación conllevó a mostrar un resultado neto por debajo de lo observado y esperado en un escenario base (vs. P\$655m en marzo de 2024 y P\$761m en un escenario base). Con ello, el ROA Promedio se ubicó en niveles de 1.2% al 1T25, lo que se compara con el 1.3% al 1T24 y 1.4% en un escenario base. Por último, la posición de solvencia del Banco continúa en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de capitalización básico y neto de 18.3% al 1T25 (vs. 19.7% al 1T24 y 22.4% en un escenario base). El decremento en el índice de capitalización se explica por un mayor volumen sobre los activos sujetos a riesgo, mientras que en el escenario base se esperaba un índice de capitalización de 22.4%, resultado de un decremento sobre las inversiones en valores e instrumentos de reporto y derivados.

## Fondeo y Apalancamiento

Por último, la razón de apalancamiento ajustada se ubicó en un nivel de 8.1x al 1T25, lo que se mostró por debajo de lo observado el año pasado manteniéndose en niveles moderados (vs. 9.5x al 1T24 y 8.8x en un escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.5x al 1T25, lo que se compara con el 1.3x al 1T24 y 1.3x en un escenario base. HR Ratings considera que el Banco cuenta con apalancamiento ajustado en línea con el sector.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance Financiero

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>51,560</b>	<b>54,352</b>	<b>59,186</b>	<b>64,079</b>	<b>66,255</b>	<b>68,182</b>	<b>65,025</b>	<b>64,101</b>
Disponibilidades	10,355	7,631	12,949	11,232	10,817	10,276	6,489	13,252
Inversiones en Valores	9,327	9,573	8,522	9,671	10,155	10,584	10,159	10,108
Operaciones con Valores y Derivadas	6,371	8,661	2,069	5,717	6,506	6,837	11,791	7,462
Saldos deudores en operaciones de reporto	6,255	8,261	1,752	5,472	6,242	6,559	11,513	7,115
Operaciones con instrumentos financieros derivados	116	400	317	245	264	278	278	347
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>22,175</b>	<b>25,017</b>	<b>28,323</b>	<b>29,462</b>	<b>30,737</b>	<b>32,090</b>	<b>24,946</b>	<b>26,375</b>
Cartera de Crédito Total	22,901	25,878	29,484	30,945	32,475	33,969	25,838	27,547
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	22,313	25,142	28,534	29,597	31,027	32,403	25,121	26,506
Créditos Comerciales	19,105	22,102	25,258	26,075	27,177	28,255	22,100	23,162
Créditos de Consumo	3,208	3,040	3,276	3,522	3,850	4,148	3,021	3,344
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	588	736	950	1,348	1,448	1,566	717	1,041
Créditos vencidos comerciales	583	646	710	1,040	1,131	1,236	639	797
Créditos vencidos de consumo	5	90	240	308	317	330	78	244
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-726	-861	-1,161	-1,483	-1,737	-1,879	-892	-1,172
<b>Otros Activos</b>	<b>3,332</b>	<b>3,470</b>	<b>7,323</b>	<b>7,996</b>	<b>8,041</b>	<b>8,396</b>	<b>11,640</b>	<b>6,904</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,853	1,672	5,325	5,840	5,817	6,089	9,904	4,597
Bienes Adjudicados	57	167	171	212	223	233	154	290
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	263	250	266	267	269	272	245	259
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	5	5	5	5	3	5
Impuestos Diferidos (a favor)	434	474	620	659	669	695	472	627
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	722	904	936	1,013	1,057	1,101	862	1,126
<b>PASIVO</b>	<b>47,016</b>	<b>48,419</b>	<b>52,611</b>	<b>56,912</b>	<b>58,518</b>	<b>60,031</b>	<b>58,942</b>	<b>57,412</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>30,601</b>	<b>26,053</b>	<b>24,819</b>	<b>28,311</b>	<b>29,473</b>	<b>30,238</b>	<b>29,063</b>	<b>28,564</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	19,074	14,337	13,904	14,134	14,663	15,375	16,087	14,371
Depósitos a Plazo	11,527	11,716	10,915	14,177	14,810	14,863	12,976	14,193
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>9,333</b>	<b>11,811</b>	<b>11,817</b>	<b>11,791</b>	<b>11,785</b>	<b>11,780</b>	<b>11,822</b>	<b>11,792</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>211</b>	<b>170</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>43</b>	<b>125</b>	<b>34</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>4,774</b>	<b>7,432</b>	<b>5,840</b>	<b>7,671</b>	<b>7,893</b>	<b>8,206</b>	<b>6,990</b>	<b>7,749</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	473	2,160	3,422	2,404	2,214	2,272	922	745
Oper. que repres. un prest. con colat.	3,850	4,831	1,763	4,577	4,976	5,207	5,653	6,399
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	125	154	395	415	418	431	133	356
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1,911</b>	<b>2,744</b>	<b>9,688</b>	<b>8,765</b>	<b>8,975</b>	<b>9,395</b>	<b>10,701</b>	<b>8,880</b>
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	1,911	2,744	9,688	8,765	8,975	9,395	10,701	8,880
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>186</b>	<b>209</b>	<b>414</b>	<b>338</b>	<b>354</b>	<b>370</b>	<b>241</b>	<b>393</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,544</b>	<b>5,933</b>	<b>6,575</b>	<b>7,168</b>	<b>7,738</b>	<b>8,151</b>	<b>6,083</b>	<b>6,689</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,555</b>	<b>3,155</b>						
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,989</b>	<b>2,778</b>	<b>3,420</b>	<b>4,013</b>	<b>4,583</b>	<b>4,996</b>	<b>2,928</b>	<b>3,534</b>
Reservas de Capital	171	211	291	291	291	291	211	291
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,486	1,849	2,535	3,214	3,804	4,374	2,644	3,214
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-8	-3	3	-16	-16	-16	-6	-16
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-63	-72	-68	-66	-66	-66	-71	-66
Resultado Neto Mayoritario	403	793	659	590	570	413	150	111
<b>Deuda Neta</b>	<b>18,866</b>	<b>19,601</b>	<b>19,561</b>	<b>21,188</b>	<b>21,710</b>	<b>29,489</b>	<b>19,561</b>	<b>19,361</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados, activos por derecho de uso e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras: Acreedores por liquidación de operaciones, otros impuestos por pagar, sobregiro en operaciones de divisas, beneficios a empleados, pasivos por arrendamiento entre otros.

## Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)

Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	74,088	83,562	99,486	103,749	107,576	111,940	86,601	106,368
Bienes en Fideicomiso o Mandato	664,068	728,756	772,513	832,569	868,027	903,771	739,121	872,070

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual							
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	3,948	5,587	7,846	7,701	6,630	6,625	1,896	1,650
Gastos por Intereses (Menos)	2,603	4,010	5,092	4,983	4,160	4,182	1,334	1,150
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,345</b>	<b>1,577</b>	<b>2,754</b>	<b>2,718</b>	<b>2,470</b>	<b>2,443</b>	<b>562</b>	<b>500</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	436	224	363	574	310	231	68	229
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>909</b>	<b>1,353</b>	<b>2,391</b>	<b>2,144</b>	<b>2,160</b>	<b>2,212</b>	<b>494</b>	<b>271</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,217	1,283	1,471	1,629	1,762	1,827	342	399
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	91	66	74	89	88	91	17	24
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	968	1,033	146	702	966	1,025	127	358
Resultado por Valuación a Valor Razonable	544	850	145	511	739	752	118	222
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	424	183	1	192	227	274	9	136
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>3,003</b>	<b>3,603</b>	<b>3,934</b>	<b>4,386</b>	<b>4,800</b>	<b>4,974</b>	<b>946</b>	<b>1,004</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,465	2,525	3,095	3,520	3,986	4,383	729	822
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>538</b>	<b>1,078</b>	<b>839</b>	<b>866</b>	<b>814</b>	<b>590</b>	<b>217</b>	<b>182</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	242	285	190	256	244	177	64	51
<b>RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS</b>	<b>403</b>	<b>793</b>	<b>649</b>	<b>610</b>	<b>570</b>	<b>413</b>	<b>153</b>	<b>131</b>
Operaciones discontinuadas (mas)	0	0	10	-20	0	0	-3	-20
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>403</b>	<b>793</b>	<b>659</b>	<b>590</b>	<b>570</b>	<b>413</b>	<b>150</b>	<b>111</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.6%	2.8%	3.2%	4.4%	4.5%	4.6%	2.8%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.8%	3.2%	4.5%	4.6%	4.6%	2.8%	3.8%
MIN Ajustado	2.2%	2.8%	4.6%	3.7%	3.7%	3.6%	3.1%	4.0%
Índice de Eficiencia	71.7%	66.0%	72.0%	71.0%	78.0%	84.2%	71.0%	70.6%
ROA	0.9%	1.7%	1.3%	1.0%	1.0%	0.7%	1.3%	1.2%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	18.7%	18.1%	19.1%	19.4%	19.6%	19.7%	18.3%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	18.7%	18.1%	19.1%	19.4%	19.6%	19.7%	18.3%
Razón de Apalancamiento	9.3	9.6	8.0	8.0	7.4	7.2	9.5	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5
Spread de Tasas	2.5%	2.3%	3.7%	3.0%	2.7%	2.5%	2.5%	3.4%
Tasa Activa	9.5%	11.4%	15.0%	13.4%	11.4%	10.8%	12.4%	14.2%
Tasa Pasiva	7.0%	9.1%	11.3%	10.4%	8.7%	8.4%	9.9%	10.8%
CCL	174.5%	177.9%	191.2%	253.3%	238.9%	241.7%	213.9%	307.3%
NSFR	141.0%	156.4%	135.7%	142.9%	143.7%	144.1%	161.1%	141.6%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



## Estado de Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del Periodo	403	793	659	590	570	413	150	111
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	453	237	368	598	333	254	73	236
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	436	224	363	574	310	231	68	229
Depreciación y Amortización	17	13	5	23	23	23	5	7
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>856</b>	<b>1,030</b>	<b>1,027</b>	<b>1,187</b>	<b>902</b>	<b>667</b>	<b>223</b>	<b>347</b>
Inversiones en Valores	-3,808	-246	1,051	-1,149	-483	-429	-586	-1,586
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-4,499	368	5,000	-1,817	-567	-18	-3,572	-3,484
Aumento en la Cartera de Credito	-1,599	-3,066	-3,669	-1,714	-1,585	-1,584	3	1,719
Otras Cuentas por Cobrar	1,847	181	-3,653	-515	23	-272	-8,232	728
Bienes Adjudicados	7	-110	-4	-41	-11	-10	13	-119
Inversiones en Acciones	0	0	-2	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos (a Favor)	5	-40	-146	-39	-11	-26	2	-7
Otros activos misc.	-429	-182	-32	-77	-44	-45	42	-190
Captacion	14,858	-2,070	-1,228	3,466	1,156	760	3,021	3,720
Prestamos de Bancos	-22	-41	-137	3	2	5	-45	1
Otras Cuentas por Pagar	-2,330	833	6,944	-923	210	420	7,957	-808
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	9	23	205	-76	17	16	32	-21
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>4,039</b>	<b>-4,350</b>	<b>4,329</b>	<b>-2,883</b>	<b>-1,292</b>	<b>-1,183</b>	<b>-1,365</b>	<b>-47</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>4,895</b>	<b>-3,320</b>	<b>5,356</b>	<b>-1,695</b>	<b>-390</b>	<b>-516</b>	<b>-1,142</b>	<b>300</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-29</b>	<b>596</b>	<b>-17</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
Otros	-29	-4	-17	3	0	0	0	3
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	600	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-21</b>	<b>-24</b>	<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-11	0	-21	-24	-25	-25	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>4,855</b>	<b>-2,724</b>	<b>5,318</b>	<b>-1,717</b>	<b>-415</b>	<b>-541</b>	<b>-1,142</b>	<b>303</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	5,500	10,355	7,631	12,949	11,232	10,817	7,631	12,949
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>10,355</b>	<b>7,631</b>	<b>12,949</b>	<b>11,232</b>	<b>10,817</b>	<b>10,276</b>	<b>6,489</b>	<b>13,252</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>317</b>	<b>2,044</b>	<b>4,318</b>	<b>-250</b>	<b>1,125</b>	<b>804</b>	<b>-86</b>	<b>219</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

(Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Resultado Neto</b>	403	793	659	590	570	413	150	111
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	453	237	368	598	333	254	73	236
- Castigos	-56	0	0	0	-10	-10	-34	-48
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	1,847	181	-3,653	-515	23	-272	-8,232	728
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-2,330	833	6,944	-923	210	420	7,957	-808
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>317</b>	<b>2,044</b>	<b>4,318</b>	<b>-250</b>	<b>1,125</b>	<b>804</b>	<b>-86</b>	<b>219</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance Financiero

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>51,560</b>	<b>54,352</b>	<b>59,186</b>	<b>58,440</b>	<b>57,799</b>	<b>58,991</b>	<b>65,025</b>	<b>64,101</b>
Disponibilidades	10,355	7,631	12,949	7,505	6,099	6,149	6,489	13,252
Inversiones en Valores	9,327	9,573	8,522	9,400	8,785	8,306	10,159	10,108
Operaciones con Valores y Derivadas	6,371	8,661	2,069	5,546	6,152	6,300	11,791	7,462
Saldos deudores en operaciones de reporte	6,255	8,261	1,752	5,308	5,903	6,043	11,513	7,115
Operaciones con instrumentos financieros derivados	116	400	317	239	250	256	278	347
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>22,175</b>	<b>25,017</b>	<b>28,323</b>	<b>28,208</b>	<b>29,139</b>	<b>30,475</b>	<b>24,946</b>	<b>26,375</b>
Cartera de Crédito Total	22,901	25,878	29,484	30,397	31,335	32,482	25,838	27,547
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	22,313	25,142	28,534	28,208	29,139	30,475	25,121	26,506
Créditos Comerciales	19,105	22,102	25,258	24,816	25,440	26,476	22,100	23,162
Créditos de Consumo	3,208	3,040	3,276	3,392	3,699	3,998	3,021	3,344
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	588	736	950	2,189	2,196	2,008	717	1,041
Créditos vencidos comerciales	583	646	710	1,770	1,815	1,669	639	797
Créditos vencidos de consumo	5	90	240	419	380	338	78	244
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-726	-861	-1,161	-2,189	-2,196	-2,008	-892	-1,172
<b>Otros Activos</b>	<b>3,332</b>	<b>3,470</b>	<b>7,323</b>	<b>7,781</b>	<b>7,624</b>	<b>7,762</b>	<b>11,640</b>	<b>6,904</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	1,853	1,672	5,325	5,677	5,504	5,613	9,904	4,597
Bienes Adjudicados	57	167	171	207	211	215	154	290
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	263	250	266	267	269	272	245	259
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	5	5	5	5	3	5
Impuestos Diferidos (a favor)	434	474	620	640	634	641	472	627
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	722	904	936	985	1,001	1,016	862	1,126
<b>PASIVO</b>	<b>47,016</b>	<b>48,419</b>	<b>52,611</b>	<b>54,001</b>	<b>53,814</b>	<b>54,965</b>	<b>58,942</b>	<b>57,412</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>30,601</b>	<b>26,053</b>	<b>24,819</b>	<b>26,061</b>	<b>26,973</b>	<b>28,488</b>	<b>29,063</b>	<b>28,564</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	19,074	14,337	13,904	13,234	13,663	15,125	16,087	14,371
Depósitos a Plazo	11,527	11,716	10,915	12,827	13,310	13,363	12,976	14,193
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>9,333</b>	<b>11,811</b>	<b>11,817</b>	<b>11,584</b>	<b>10,489</b>	<b>9,848</b>	<b>11,822</b>	<b>11,792</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>211</b>	<b>170</b>	<b>33</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>55</b>	<b>125</b>	<b>34</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>4,774</b>	<b>7,432</b>	<b>5,840</b>	<b>7,458</b>	<b>7,471</b>	<b>7,567</b>	<b>6,990</b>	<b>7,749</b>
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	473	2,160	3,422	2,341	2,096	2,095	922	745
Oper. que repres. un prest. con colat.	3,850	4,831	1,763	4,446	4,710	4,801	5,653	6,399
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	125	154	395	404	395	397	133	356
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>1,911</b>	<b>2,744</b>	<b>9,688</b>	<b>8,524</b>	<b>8,498</b>	<b>8,666</b>	<b>10,701</b>	<b>8,880</b>
Acreed. Diversos y Otras <sup>3</sup>	1,911	2,744	9,688	8,524	8,498	8,666	10,701	8,880
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>186</b>	<b>209</b>	<b>414</b>	<b>328</b>	<b>336</b>	<b>341</b>	<b>241</b>	<b>393</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>4,544</b>	<b>5,933</b>	<b>6,575</b>	<b>4,439</b>	<b>3,986</b>	<b>4,026</b>	<b>6,083</b>	<b>6,689</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>2,555</b>	<b>3,155</b>						
<b>Capital Ganado</b>	<b>1,989</b>	<b>2,778</b>	<b>3,420</b>	<b>1,284</b>	<b>831</b>	<b>871</b>	<b>2,928</b>	<b>3,534</b>
Reservas de Capital	171	211	291	291	291	291	211	291
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,486	1,849	2,535	3,214	1,075	622	2,644	3,214
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-8	-3	3	-16	-16	-16	-6	-16
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-63	-72	-68	-66	-66	-66	-71	-66
Resultado Neto Mayoritario	403	793	659	-2,139	-453	41	150	111
<b>Deuda Neta</b>	<b>18,866</b>	<b>19,601</b>	<b>19,561</b>	<b>22,698</b>	<b>23,944</b>	<b>31,339</b>	<b>19,561</b>	<b>19,361</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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

<sup>2</sup>Otros Activos Misc: Cargos diferidos, pagos anticipados, activos por derecho de uso e intangibles.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras: Acreedores por liquidación de operaciones, otros impuestos por pagar, sobregiro en operaciones de divisas, beneficios a empleados, pasivos por arrendamiento entre otros.

## Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)

Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	74,088	83,562	99,486	100,871	101,855	103,243	86,601	106,368
Bienes en Fideicomiso o Mandato	664,068	728,756	772,513	809,393	821,823	833,522	739,121	872,070

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual							
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	3,948	5,587	7,846	7,088	5,807	5,765	1,896	1,650
Gastos por Intereses (Menos)	2,603	4,010	5,092	4,862	3,909	3,889	1,334	1,150
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,345</b>	<b>1,577</b>	<b>2,754</b>	<b>2,226</b>	<b>1,898</b>	<b>1,876</b>	<b>562</b>	<b>500</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	436	224	363	1,374	445	236	68	229
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>909</b>	<b>1,353</b>	<b>2,391</b>	<b>852</b>	<b>1,453</b>	<b>1,640</b>	<b>494</b>	<b>271</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,217	1,283	1,471	1,389	1,382	1,425	342	399
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	91	66	74	93	97	100	17	24
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	968	1,033	146	-589	725	875	127	358
Resultado por Valuación a Valor Razonable	544	850	145	335	517	634	118	222
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	424	183	1	-924	207	242	9	136
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>3,003</b>	<b>3,603</b>	<b>3,934</b>	<b>1,558</b>	<b>3,463</b>	<b>3,840</b>	<b>946</b>	<b>1,004</b>
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	2,465	2,525	3,095	3,626	3,917	3,799	729	822
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>538</b>	<b>1,078</b>	<b>839</b>	<b>-2,068</b>	<b>-453</b>	<b>41</b>	<b>217</b>	<b>182</b>
ISR y PTU Causado (Menos)	242	285	190	51	0	0	64	51
<b>RESULTADO ANTES DE OPER. DISCONTINUADOS</b>	<b>403</b>	<b>793</b>	<b>649</b>	<b>-2,119</b>	<b>-453</b>	<b>41</b>	<b>153</b>	<b>131</b>
Operaciones discontinuadas (mas)	0	0	10	-20	0	0	-3	-20
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>403</b>	<b>793</b>	<b>659</b>	<b>-2,139</b>	<b>-453</b>	<b>41</b>	<b>150</b>	<b>111</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.6%	2.8%	3.2%	7.2%	7.0%	6.2%	2.8%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.8%	3.2%	7.6%	8.3%	6.2%	2.8%	3.8%
MIN Ajustado	2.2%	2.8%	4.6%	1.5%	2.8%	3.1%	3.1%	4.0%
Índice de Eficiencia	71.7%	66.0%	72.0%	123.7%	100.2%	93.2%	71.0%	70.6%
ROA	0.9%	1.7%	1.3%	-3.8%	-0.9%	0.1%	1.3%	1.2%
Índice de Capitalización Básico	15.1%	18.7%	18.1%	12.1%	10.6%	10.5%	19.7%	18.3%
Índice de Capitalización Neto	15.1%	18.7%	18.1%	12.1%	10.6%	10.5%	19.7%	18.3%
Razón de Apalancamiento	9.3	9.6	8.0	9.6	12.1	13.1	9.5	8.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.5	1.2	1.2	1.2	1.3	1.5
Spread de Tasas	2.5%	2.3%	3.7%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	3.4%
Tasa Activa	9.5%	11.4%	15.0%	12.8%	11.2%	10.9%	12.4%	14.2%
Tasa Pasiva	7.0%	9.1%	11.3%	10.4%	8.8%	8.5%	9.9%	10.8%
CCL	174.5%	177.9%	191.2%	142.7%	123.7%	122.7%	213.9%	307.3%
NSFR	141.0%	156.4%	135.7%	137.3%	136.3%	136.2%	161.1%	141.6%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



## Estado Flujo de Efectivo

(Millones de Pesos)	Anual					Acumulado		
Escenario de Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	403	793	659	-2,139	-453	41	150	111
<b>Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo</b>	453	237	368	1,397	468	259	73	236
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	436	224	363	1,374	445	236	68	229
Depreciación y Amortización	17	13	5	23	23	23	5	7
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>856</b>	<b>1,030</b>	<b>1,027</b>	<b>-741</b>	<b>14</b>	<b>300</b>	<b>223</b>	<b>347</b>
Inversiones en Valores	-3,808	-246	1,051	-878	615	479	-586	-1,586
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-4,499	368	5,000	-1,860	-592	-52	-3,572	-3,484
Aumento en la Cartera de Credito	-1,599	-3,066	-3,669	-1,259	-1,376	-1,572	3	1,719
Otras Cuentas por Cobrar	1,847	181	-3,653	-352	173	-109	-8,232	728
Bienes Adjudicados	7	-110	-4	-36	-5	-4	13	-119
Inversiones en Acciones	0	0	-2	0	0	0	0	0
Impuestos Diferidos (a Favor)	5	-40	-146	-20	7	-7	2	-7
Otros activos misc.	-429	-182	-32	-49	-16	-15	42	-190
Captacion	14,858	-2,070	-1,228	1,009	-184	874	3,021	3,720
Prestamos de Bancos	-22	-41	-137	14	1	8	-45	1
Otras Cuentas por Pagar	-2,330	833	6,944	-1,164	-26	168	7,957	-808
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	9	23	205	-86	7	6	32	-21
<b>Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>4,039</b>	<b>-4,350</b>	<b>4,329</b>	<b>-4,681</b>	<b>-1,395</b>	<b>-224</b>	<b>-1,365</b>	<b>-47</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>4,895</b>	<b>-3,320</b>	<b>5,356</b>	<b>-5,422</b>	<b>-1,381</b>	<b>76</b>	<b>-1,142</b>	<b>300</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-29</b>	<b>596</b>	<b>-17</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
Otros	-29	-4	-17	3	0	0	0	3
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	600	0	0	0	0	0	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-21</b>	<b>-24</b>	<b>-25</b>	<b>-25</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-11	0	-21	-24	-25	-25	0	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>4,855</b>	<b>-2,724</b>	<b>5,318</b>	<b>-5,444</b>	<b>-1,406</b>	<b>50</b>	<b>-1,142</b>	<b>303</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	5,500	10,355	7,631	12,949	7,505	6,099	7,631	12,949
<b>Disponibilidades al Final del Periodo</b>	<b>10,355</b>	<b>7,631</b>	<b>12,949</b>	<b>7,505</b>	<b>6,099</b>	<b>6,149</b>	<b>6,489</b>	<b>13,252</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>317</b>	<b>2,044</b>	<b>4,318</b>	<b>-2,258</b>	<b>130</b>	<b>327</b>	<b>-180</b>	<b>29</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

(Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Resultado Neto</b>	403	793	659	-2,139	-453	41	150	111
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	453	237	368	1,397	468	259	73	236
- Castigos	-56	0	0	0	-31	-31	-128	-238
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	1,847	181	-3,653	-352	173	-109	-8,232	728
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	-2,330	833	6,944	-1,164	-26	168	7,957	-808
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>317</b>	<b>2,044</b>	<b>4,318</b>	<b>-2,258</b>	<b>130</b>	<b>327</b>	<b>-180</b>	<b>29</b>

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. 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.** Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados – 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 / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**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 Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

**NSFR.** (Pasivos + Capital con exigibilidad superior a un año) / Activos disponibles y Monetizables.

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación.

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	26 de junio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS