

Calificación

BACTIN 19-2	HR AA
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Juan Carlos Rojas
Analista Sr.
juancarlos.rojas@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA con Perspectiva Estable para la Emisión BACTIN 19-2 de Banco Actinver

La revisión al alza de la calificación para la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BACTIN 19-2¹ se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Actinver², la cual fue revisada al alza de HR AA- a HR AA con Perspectiva Estable, el 30 de junio de 2022 y puede ser consultada en www.hrratings.com.

Por su parte, la calificación del Banco se basa en la mejora mostrada en el índice de capitalización neto, el cual alcanzó un nivel de 14.7% al cierre del primer trimestre (1T22), luego del 13.6% al 1T21. La mejora fue producto de una aportación de capital y la recuperación en la rentabilidad del Banco (vs. 13.9% esperado por HR Ratings en un escenario base). En cuanto a la rentabilidad, un menor requerimiento de estimaciones preventivas, luego de un elevado nivel a raíz de la pandemia por COVID-19, junto con mayores ingresos por comisiones y valuación, permitieron impulsar el ROA Promedio del Banco a 0.8% al 1T22 (vs. -0.2% al 1T21 y 0.5% en un escenario base). Por último, se aprecia una mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.3% al 1T22 ante la estrategia del Banco de limitar la colocación de crédito (vs. 3.1% al 1T21 y 3.3% en un escenario base).

La Emisión fue realizada al amparo del Programa de Banco Actinver por un monto de hasta P\$10,000.0m. BACTIN 19 se realizó por un monto de P\$1,000.0m en septiembre de 2019 a un plazo legal de tres años y una tasa de interés de TIIE más una sobretasa de 0.50%.

Características de la Emisión	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	BACTIN 19-2
Monto de la Emisión	P\$1,000.0m
Plazo de la Emisión	1,092 días, equivalente a aproximadamente 3.0 años.
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días
Tasa de la Emisión	TIIE + 0.5%
Amortización	La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará por su Valor Nominal en un solo pago contra la entrega del Macrolítulo, es decir, al vencimiento del mismo. En caso de que la Fecha de Vencimiento sea un día inhábil, los Certificados Bursátiles se amortizarán el Día Hábil inmediato siguiente.
Amortización Anticipada	La Emisora tendrá el derecho de pagar anticipadamente en forma total, los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha durante la vigencia de la emisión, a un precio igual al Precio de Amortización Anticipada más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles objeto de la amortización total, según sea el caso, a la fecha de la amortización anticipada. El Precio de Amortización Anticipada en ningún caso será menor al 100% del valor nominal de los Certificados Bursátiles objeto de la amortización a la fecha de amortización anticipada.
Garantía (s)	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con 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.

¹ Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BACTIN 19-2 (los CEBURS Bancarios y/o la Emisión y/o BACTIN 19-2).

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

Perfil del Emisor

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver³, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver⁴. 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 y créditos de consumo.

Principales Factores Considerados

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2021	
	1T21	1T22	Base 1T22*	Estrés 1T22*
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	87,165	72,113	91,153	83,718
Cartera Total	19,821	21,017	21,308	19,428
Cartera Vigente	19,211	20,542	20,594	18,546
Cartera Vencida	610	475	714	882
Ingresos por Intereses 12m	2,625	2,775	2,382	2,330
Estimaciones Preventivas 12m	397	241	234	415
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	2,915	2,917	3,202	2,782
Gastos de Administración 12m	3,026	2,541	2,957	3,086
Resultado Neto 12m	-79	295	174	-304
MIN Ajustado	1.9%	2.7%	2.7%	2.0%
Spread de Tasas	2.5%	2.7%	2.8%	2.7%
ROA	-0.2%	0.8%	0.5%	-0.9%
Índice de Morosidad	3.1%	2.3%	3.3%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	2.5%	3.6%	5.0%
Índice de Eficiencia	91.4%	80.5%	86.0%	96.5%
Índice de Capitalización Básico	13.6%	14.7%	13.9%	13.2%
Índice de Capitalización Neto	13.6%	14.7%	13.9%	13.2%
Razón de Apalancamiento	8.7	7.3	6.6	6.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	130.7%	197.0%	136.2%	140.6%
NSFR	64.2%	52.6%	59.8%	56.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 8 de junio de 2021.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de neto de 14.7% y una razón de apalancamiento ajustada de 7.3 veces (x) al 1T22 (vs. 13.6% y 8.7x al 1T21, y 13.9% y 6.6x en un escenario base).** El fortalecimiento del capital a través de una aportación de capital de P\$100.0m y la generación de resultados netos permitieron la mejora.
- **Recuperación en la rentabilidad del Banco, con un ROA de 0.8% al 1T22 (vs. -0.2% al 1T21 y 0.5% en un escenario base).** Una menor presión en la calidad del portafolio permitió reducir la generación de estimaciones preventivas, lo que, en conjunto con un mejor resultado por comisiones netas y valuación, impulsó la rentabilidad de Banco Actinver.

³ Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (el Grupo).

⁴ Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (la Corporación).

- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 2.3% al 1T22 (vs. 3.1% y 3.2% al 1T21, y 3.3% y 3.6% en un escenario base).** La estrategia del Banco de limitar la colocación a clientes de mejor calidad crediticia y menores presiones, después del periodo más restrictivo de la pandemia.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en la rentabilidad del Banco, con un ROA de 0.7% al 4T22 y 0.9% al 4T23.** Un mejor resultado en la operación de crédito, junto con mayores comisiones y estabilidad los gastos de administración permitirían una consolidación de la rentabilidad del Banco.
- **Mejora gradual en la posición de solvencia, con un índice de capitalización neto de 15.3% al 4T22.** La generación constante de resultados netos permitiría una tendencia de mejora en el indicador. Asimismo, se esperaría una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x en el mismo periodo.
- **Crecimiento moderado de la cartera de crédito, con un 5.3% durante 2022 para alcanzar un monto de P\$22,766m al cierre.** Por su parte, los bienes en custodia y administración verían un comportamiento estable en 2022, con un nuevo crecimiento durante 2023.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuada diversificación de ingresos mediante las distintas líneas de negocio del Banco.** En los últimos dos 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.
- **Buen perfil de liquidez en el corto plazo a partir de un CCL de 197.0% al 1T22 y un promedio 12m de 185.2% (vs. 130.7% y 135.6% al 1T21).** En los últimos dos años, el Banco ha favorecido una estrategia de alta liquidez en sus inversiones y un crecimiento moderado en la operación, lo que ha beneficiado al indicador.
- **Concentración moderada en los diez principales clientes, con un 1.0x a capital contable al 1T22 (vs. 1.0x al 1T21).** HR Ratings considera que esto refleja un riesgo moderado al incumplimiento de alguno de estos clientes.

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.
- **Consistencia en el índice de capitalización neto en un nivel por arriba de 17.0%.** Un fortalecimiento continuo del capital contable a través de los resultados netos o aportaciones de capital podría mejorar el perfil de solvencia del Banco y beneficiar la calificación.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

BACTIN 19-2

Emisiones de CEBURS Bancarios

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

HR AA

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Contracción del índice de capitalización a niveles que se acerquen a un 13.5% de forma consistente.** Una caída en el indicador podría sugerir una menor capacidad de crecimiento e 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 4.0%.** 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.

Anexo - Escenario Base

Balance: Banco Actinver (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	42,116	39,943	36,917	39,599	39,806	42,466	31,041	40,002
Disponibilidades	3,976	10,531	5,500	3,617	3,235	3,962	2,376	4,247
Inversiones en Valores	14,866	8,274	5,519	8,813	7,908	8,254	7,755	10,223
Operaciones con Valores y Derivadas	1	90	118	2,079	1,874	1,685	6	2,251
Total Cartera de Crédito Neto	18,570	19,022	21,012	22,139	23,698	25,467	19,087	20,428
Cartera de Crédito Total	18,912	19,690	21,625	22,766	24,354	26,155	19,821	21,017
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	18,747	19,357	21,158	22,296	23,909	25,732	19,211	20,542
Créditos Comerciales	16,181	16,021	17,164	18,464	19,801	21,313	16,016	17,010
Créditos de Consumo	2,566	3,336	3,994	3,832	4,108	4,420	3,195	3,532
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	165	333	467	470	445	423	610	475
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-342	-668	-613	-627	-656	-688	-734	-589
Otros Activos	4,703	2,026	4,768	2,951	3,090	3,098	1,817	2,853
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,764	910	3,700	1,525	1,618	1,618	744	1,458
Bienes Adjudicados	8	23	64	58	52	48	21	64
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	297	278	269	271	279	291	282	266
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (a favor)	295	459	439	327	340	340	488	317
Otros Activos Misc. ²	336	353	293	768	799	799	279	745
PASIVO	38,486	36,115	32,747	35,170	35,428	37,974	27,224	35,761
Captación tradicional	26,199	27,401	16,058	22,712	20,775	22,188	17,653	23,448
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	12,070	15,777	7,099	13,157	10,500	10,875	6,272	14,629
Depósitos a Plazo	14,129	11,624	8,959	9,555	10,275	11,313	11,381	8,819
Pasivos Bursátiles	4,035	5,009	9,018	9,027	11,027	12,027	5,014	9,027
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	213	403	233	210	229	253	399	190
Operaciones con Valores y Derivadas	3,923	1,707	3,020	522	535	535	2,847	512
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	3,920	1,630	2,985	398	406	406	2,830	392
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	3	77	35	124	129	129	17	120
Otras cuentas por pagar	3,986	1,468	4,241	2,460	2,612	2,723	1,115	2,351
ISR y PTU	78	46	14	88	95	103	52	83
Acreed. Diversos y Otras ³	3,908	1,422	4,227	2,372	2,517	2,619	1,063	2,268
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	130	127	177	240	250	250	196	233
CAPITAL CONTABLE	3,630	3,828	4,170	4,429	4,378	4,492	3,817	4,240
Capital Contribuido	2,255	2,455	2,555	2,555	2,555	2,555	2,455	2,555
Capital Ganado	1,375	1,373	1,615	1,874	1,823	1,937	1,362	1,685
Reservas de Capital	106	151	151	151	151	151	151	151
Resultado de Ejercicios Anteriores	902	1,309	1,312	1,506	1,373	1,422	1,312	1,506
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1	-5	-2	-5	-5	-5	-3	-5
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-86	-85	-46	-45	-45	-45	-81	-45
Resultado Neto Mayoritario	452	3	200	267	350	414	-17	78
Deuda Neta	15,527	15,625	17,192	17,961	19,548	23,759	15,776	15,988

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

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

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

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

³Acreed. 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	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	72,402	80,582	77,147	75,407	80,034	86,632	87,165	72,113
Bienes en Fideicomiso o Mandato	491,060	516,657	633,998	682,843	724,744	784,487	529,405	653,014

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

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



A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por Intereses	3,152	2,796	2,649	3,148	3,332	3,487	628	754
Gastos por Intereses (Menos)	1,859	1,612	1,582	1,881	1,991	1,974	380	444
MARGEN FINANCIERO	1,293	1,184	1,067	1,267	1,340	1,514	248	310
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	82	348	65	342	61	61	115	291
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,211	836	1,002	925	1,280	1,452	133	19
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,143	1,146	1,241	1,265	1,356	1,455	300	310
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	110	101	105	102	109	117	26	25
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,767	1,305	755	811	722	751	284	411
Resultado por Valuación a Valor Razonable	478	185	261	283	294	301	72	87
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1,289	1,120	494	528	428	449	212	324
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	4,011	3,186	2,893	2,899	3,249	3,540	691	715
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,374	3,181	2,652	2,519	2,749	2,949	715	604
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	637	5	241	380	499	592	-24	111
ISR y PTU Causado (Menos)	208	116	28	127	175	207	14	33
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-23	-114	13	-13	-25	-30	-21	0
RESULTADO NETO	452	3	200	267	350	414	-17	78

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

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

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	3.6%	2.2%	3.0%	2.5%	3.4%	3.7%	1.9%	2.7%
Spread de Tasas	3.1%	2.6%	2.5%	2.7%	2.7%	3.1%	2.5%	2.7%
ROA	1.2%	0.0%	0.5%	0.7%	0.9%	1.0%	-0.2%	0.8%
Índice de Morosidad	0.9%	1.7%	2.2%	2.1%	1.8%	1.6%	3.1%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.8%	2.2%	2.2%	2.0%	1.7%	3.2%	2.5%
Índice de Eficiencia	82.4%	90.0%	89.7%	77.7%	83.1%	81.9%	91.4%	80.5%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	13.8%	14.1%	15.3%	14.9%	14.5%	13.6%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	13.3%	13.8%	14.1%	15.3%	14.9%	14.5%	13.6%	14.7%
Razón de Apalancamiento	9.0	9.4	7.4	7.9	7.9	8.1	8.7	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
CCL	125.8%	132.2%	223.2%	151.1%	139.2%	131.3%	130.7%	197.0%
NSFR	63.5%	162.9%	166.0%	121.4%	121.2%	120.6%	167.9%	164.8%

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

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



A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	452	3	200	267	350	414	-17	78
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	484	206	405	485	500	516	112	135
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	121	71	110	51	61	61	70	0
Depreciación y Amortización	95	116	114	89	92	98	27	21
Depreciación de Activos Fijos	95	116	114	37	41	45	27	8
Amortización de Activos Intangibles	0	0	0	52	51	53	0	13
Resultado por valuación a Valor Razonable	-24	-24	84	335	348	357	0	103
Impuestos Diferidos	252	0	51	0	0	0	-12	0
Ajustes por Partidas Asociadas con Actividades de Financiamiento	0	0	0	11	0	0	0	11
Provisiones para Obligaciones Diversas	40	43	46	0	0	0	27	0
Flujo Generado por Resultado Neto	936	209	605	752	850	930	95	213
Inversiones en Valores	-3,675	6,606	2,730	-3,311	905	-345	521	-4,721
Operaciones con Valores y Derivados Neto	328	-2,305	1,270	-4,643	-130	-168	11	-4,593
Aumento en la Cartera de Credito	-2,474	-452	-1,990	-1,164	-1,620	-1,830	-66	598
Otras Cuentas por Cobrar	-2,644	3,047	-2,617	1,831	-94	0	224	1,898
Bienes Adjudicados	-2	-15	-41	7	7	4	2	1
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-10	-13	0	0	0
Captacion	3,987	2,176	-7,334	6,664	63	2,413	-9,743	7,400
Prestamos de Bancos	-54	190	-170	-26	19	24	-4	-46
Otras Cuentas por Pagar	4,006	-2,793	2,634	-1,890	153	110	820	-1,999
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-345	-276	-177	0	0	0	0	0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	7	10	0	0	0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-873	6,178	-5,695	-2,557	-732	207	-8,235	-1,462
Recursos Generados en la Operación	63	6,387	-5,090	-1,805	118	1,137	-8,140	-1,249
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	200	100	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	-400	-300	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-238	-32	-41	-77	-100	-110	-15	-5
CAMBIO EN EFECTIVO	-175	6,555	-5,031	-1,883	-382	727	-8,155	-1,254
Disponibilidades al Principio del Periodo	4,151	3,976	10,531	5,500	3,617	3,235	10,531	5,500
Disponibilidades al Final del Periodo	3,976	10,531	5,500	3,617	3,235	3,962	2,376	4,246
Flujo Libre de Efectivo	2,273	441	605	655	877	1,011	1,139	87

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	452	3	200	267	350	414	-17	78
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	484	206	405	485	500	516	112	135
- Castigos	-25	-22	-17	-38	-32	-29	0	-25
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,644	3,047	-2,617	1,831	-94	0	224	1,898
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4,006	-2,793	2,634	-1,890	153	110	820	-1,999
Flujo Libre de Efectivo	2,273	441	605	655	877	1,011	1,139	87

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

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

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Banco Actinver (Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	42,116	39,943	36,917	37,188	38,384	39,225	31,041	40,002
Disponibilidades	3,976	10,531	5,500	1,659	2,272	2,603	2,376	4,247
Inversiones en Valores	14,866	8,274	5,519	8,765	7,600	6,728	7,755	10,223
Operaciones con Valores y Derivadas	1	90	118	2,003	1,782	1,600	6	2,251
Total Cartera de Crédito Neto	18,570	19,022	21,012	21,232	22,145	23,624	19,087	20,428
Cartera de Crédito Total	18,912	19,690	21,625	22,172	23,302	24,830	19,821	21,017
Cartera de Crédito Vigente (Etapa 1 y 2)	18,747	19,357	21,158	21,468	22,517	24,089	19,211	20,542
Créditos Comerciales	16,181	16,021	17,164	17,778	18,648	19,952	16,016	17,010
Créditos de Consumo	2,566	3,336	3,994	3,690	3,869	4,137	3,195	3,532
Cartera de Crédito Vencida (Etapa 3)	165	333	467	704	785	741	610	475
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-342	-668	-613	-940	-1,157	-1,205	-734	-589
Otros Activos	4,703	2,026	4,768	3,528	4,586	4,669	1,817	2,853
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,764	910	3,700	1,941	2,841	2,841	744	1,458
Bienes Adjudicados	8	23	64	85	97	90	21	64
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	297	278	269	270	266	260	282	266
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (a favor)	295	459	439	367	446	542	488	317
Otros Activos Misc. ²	336	353	293	862	933	933	279	745
PASIVO	38,486	36,115	32,747	33,373	34,710	35,521	27,224	35,761
Captación tradicional	26,199	27,401	16,058	21,787	24,250	23,775	17,653	23,448
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	12,070	15,777	7,099	11,632	8,250	6,525	6,272	14,629
Depósitos a Plazo	14,129	11,624	8,959	10,155	16,000	17,250	11,381	8,819
Pasivos Bursátiles	4,035	5,009	9,018	9,027	8,027	9,027	5,014	9,027
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	213	403	233	210	413	638	399	190
Operaciones con Valores y Derivadas	3,923	1,707	3,020	425	390	390	2,847	512
Saldos Acreedores en Oper. de Reporto	3,920	1,630	2,985	286	234	234	2,830	392
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	3	77	35	139	156	156	17	120
Otras cuentas por pagar	3,986	1,468	4,241	1,725	1,447	1,508	1,115	2,351
ISR y PTU	78	46	14	71	67	72	52	83
Acreed. Diversos y Otras ³	3,908	1,422	4,227	1,653	1,380	1,436	1,063	2,268
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	130	127	177	200	184	184	196	233
CAPITAL CONTABLE	3,630	3,828	4,170	3,815	3,674	3,703	3,817	4,240
Capital Contribuido	2,255	2,455	2,555	2,555	2,555	2,555	2,455	2,555
Capital Ganado	1,375	1,373	1,615	1,260	1,119	1,148	1,362	1,685
Reservas de Capital	106	151	151	151	151	151	151	151
Resultado de Ejercicios Anteriores	902	1,309	1,312	1,506	1,159	1,018	1,312	1,506
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	1	-5	-2	-5	-5	-5	-3	-5
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-86	-85	-46	-45	-45	-45	-81	-45
Resultado Neto Mayoritario	452	3	200	-347	-141	29	-17	78
Deuda Neta	15,527	15,625	17,192	19,021	21,426	24,572	15,776	15,988

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

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

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

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

³Acreed. 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 de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	72,402	80,582	77,147	65,816	66,167	70,227	87,165	72,113
Bienes en Fideicomiso o Mandato	491,060	516,657	633,998	595,988	604,516	654,347	529,405	653,014

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

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



Credit
Rating
Agency

BACTIN 19-2

Emisiones de CEBURS Bancarios

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

HR AA

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	3,152	2,796	2,649	2,941	2,972	3,062	628	754
Gastos por Intereses (Menos)	1,859	1,612	1,582	1,911	1,986	2,055	380	444
MARGEN FINANCIERO	1,293	1,184	1,067	1,030	986	1,007	248	310
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (Menos)	82	348	65	725	345	135	115	291
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	1,211	836	1,002	305	641	872	133	19
Comisiones y Tarifas Cobradas (Más)	1,143	1,146	1,241	1,185	1,253	1,327	300	310
Comisiones y Tarifas Pagadas (Menos)	110	101	105	99	105	110	26	25
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación (Más)	1,767	1,305	755	774	663	686	284	411
Resultado por Valuación a Valor Razonable	478	185	261	267	268	275	72	87
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1,289	1,120	494	508	395	411	212	324
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	4,011	3,186	2,893	2,165	2,452	2,774	691	715
Gastos de Administración y Promoción (Menos)	3,374	3,181	2,652	2,479	2,593	2,745	715	604
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	637	5	241	-314	-141	29	-24	111
ISR y PTU Causado (Menos)	208	116	28	33	0	0	14	33
ISR y PTU Diferidos (Menos)	-23	-114	13	0	0	0	-21	0
RESULTADO NETO	452	3	200	-347	-141	29	-17	78

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

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

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

Métricas Financieras: Banco Actinver	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	3.6%	2.2%	3.0%	0.9%	1.9%	2.5%	1.9%	2.7%
Spread de Tasas	3.1%	2.6%	2.5%	2.2%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%
ROA	1.2%	0.0%	0.5%	-0.9%	-0.4%	0.1%	-0.2%	0.8%
Índice de Morosidad	0.9%	1.7%	2.2%	3.2%	3.4%	3.0%	3.1%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.8%	2.2%	3.6%	3.9%	3.3%	3.2%	2.5%
Índice de Eficiencia	82.4%	90.0%	89.7%	85.8%	92.7%	94.4%	91.4%	80.5%
Índice de Capitalización Básico	13.3%	13.8%	14.1%	13.5%	13.1%	13.0%	13.6%	14.7%
Índice de Capitalización Neto	13.3%	13.8%	14.1%	13.5%	13.1%	13.0%	13.6%	14.7%
Razón de Apalancamiento	9.0	9.4	7.4	8.2	9.1	9.3	8.7	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
CCL	125.8%	132.2%	223.2%	140.0%	114.8%	103.9%	130.7%	197.0%
NSFR	151.7%	109.2%	136.4%	109.3%	108.4%	108.3%	127.1%	164.8%

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

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



Credit
Rating
Agency

BACTIN 19-2

Emisiones de CEBURS Bancarios

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

HR AA

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	452	3	200	-347	-141	29	-17	78
Partidas Aplicadas a Resultados que No Generaron o Requirieron Efectivo	484	206	405	844	742	545	112	135
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	121	71	110	434	345	135	70	0
Depreciación y Amortización	95	116	114	84	79	85	27	21
Depreciación de Activos Fijos	95	116	114	32	33	33	27	8
Amortización de Activos Intangibles	0	0	0	52	47	51	0	13
Resultado por valuación a Valor Razonable	-24	-24	84	316	317	325	0	103
Impuestos Diferidos	252	0	51	0	0	0	-12	0
Ajustes por Partidas Asociadas con Actividades de Financiamiento	0	0	0	11	0	0	0	11
Provisiones para Obligaciones Diversas	40	43	46	0	0	0	27	0
Flujo Generado por Resultado Neto	936	209	605	497	601	574	95	213
Inversiones en Valores	-3,675	6,606	2,730	-3,263	1,165	872	521	-4,721
Operaciones con Valores y Derivados Neto	328	-2,305	1,270	-4,645	-130	-144	11	-4,593
Aumento en la Cartera de Credito	-2,474	-452	-1,990	-640	-1,258	-1,615	-66	598
Otras Cuentas por Cobrar	-2,644	3,047	-2,617	1,415	-901	0	224	1,898
Bienes Adjudicados	-2	-15	-41	-20	-12	7	2	1
Impuestos Diferidos (a Favor)	0	0	0	-50	-79	-96	0	0
Captacion	3,987	2,176	-7,334	5,739	1,463	525	-9,743	7,400
Prestamos de Bancos	-54	190	-170	-26	203	225	-4	-46
Otras Cuentas por Pagar	4,006	-2,793	2,634	-2,625	-278	62	820	-1,999
Impuestos Diferidos (a Cargo)	-345	-276	-177	0	0	0	0	0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	0	0	0	-33	-16	0	0	0
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	-873	6,178	-5,695	-4,266	88	-165	-8,235	-1,462
Recursos Generados en la Operación	63	6,387	-5,090	-3,769	688	410	-8,140	-1,249
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	0	200	100	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-238	-32	-41	-72	-75	-79	-15	-5
CAMBIO EN EFECTIVO	-175	6,555	-5,031	-3,841	613	331	-8,155	-1,254
Disponibilidades al Principio del Periodo	4,151	3,976	10,531	5,500	1,659	2,272	10,531	5,500
Disponibilidades al Final del Periodo	3,976	10,531	5,500	1,659	2,272	2,603	2,376	4,246
Flujo Libre de Efectivo	2,273	441	605	-820	-706	548	1,139	87

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

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	452	3	200	-347	-141	29	-17	78
+ Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo	484	206	405	844	742	545	112	135
- Castigos	-25	-22	-17	-108	-128	-88	0	-25
+ Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-2,644	3,047	-2,617	1,415	-901	0	224	1,898
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	4,006	-2,793	2,634	-2,625	-278	62	820	-1,999
Flujo Libre de Efectivo	2,273	441	605	-820	-706	548	1,139	87

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

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

Glosario de Bancos

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

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 / (Deuda Neta).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL). Activos Líquidos Computables / Total Neto de Salidas de Efectivo.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Partidas en el Resultado Neto que No Implican Efectivo – Castigos + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar + Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bursátiles + Préstamos de Bancos y Otros Organismos + Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

BACTIN 19-2

Emisiones de CEBURS Bancarios

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

HR AA

Instituciones Financieras
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero de 2022
Metodología de Calificación de Bancos (México), Febrero 2021

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

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

Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	8 de junio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. 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

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 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 por parte 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, 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).

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