

### Calificación

BACTIN 19-2	HR AA-
Perspectiva	Estable

#### Calificación Crediticia



HR AA-

Inicial - 2019

Fuente: HR Ratings.

### Contactos

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

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

**Carlo Montoya**  
Analista Sr.  
carlo.montoya@hrratings.com

**Fernando Sandoval**  
Director Ejecutivo de Instituciones  
Financieras / ABS  
fernando.sandoval@hrratings.com

## HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para la Emisión BACTIN 19-2

La asignación de la calificación para la Emisión<sup>1</sup> se basa en la calificación de contraparte de Banco Actinver<sup>2</sup>, la cual fue revisada al alza de HR A+ a HR AA- con Perspectiva Estable el 21 de febrero de 2019, y que puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la revisión al alza de la calificación para Banco Actinver se basó en la mejora de las métricas de rentabilidad, por una adecuada generación de ingresos que a su vez fue resultado de un incremento del *spread* de tasas, una diversificación de las diferentes líneas de negocio y una mejora en la calidad crediticia. Aunado a esto, destaca una mejora en el índice de capitalización, ya que, a pesar del fuerte crecimiento de la cartera de crédito, la constante generación de utilidades fortaleció al capital. Por otra parte, se observa una disminución de los índices de eficiencia, producto de un mayor control sobre los gastos administrativos; sin embargo, el índice se mantiene alto frente al promedio del sector bancario.

La Emisión se pretende realizar por un monto de P\$1,000 millones (m) a un plazo de aproximadamente tres años, al amparo del Programa<sup>3</sup> de Banco Actinver, por un monto autorizado de P\$10,000m o su equivalente en UDI's<sup>4</sup> o en Dólares de los EE. UU. y cuenta con una vigencia de 5.0 años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores del 1 de junio de 2015. A continuación, se detallan las características de la Emisión:

#### Características de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios de Largo Plazo.
Clave de Pizarra	BACTIN 19-2
Monto de la Emisión	Hasta por 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 + sobretasa determinada al momento de colocación.
Amortización	La amortización de los Certificados Bursátiles se realizará por su Valor Nominal en un solo pago contra la entrega del Macrotítulo, 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

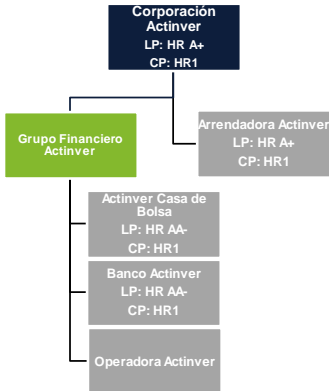
Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

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

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

<sup>3</sup>Programa de CEBURS Bancarios de Banco Actinver (el Programa).

<sup>4</sup>Unidades de Inversión (UDI's).



Fuente: HR Ratings con información interna de Corporación Actinver.  
\*Únicamente se incluyeron las subsidiarias de mayor representación.

## Calificación del Emisor

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver<sup>5</sup>, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver<sup>6</sup>. El modelo de negocio del Banco se enfoca en la distribución de fondos de inversión. Asimismo, se especializa en otorgar asesoría en inversiones bajo un modelo tradicional de banca privada. También se dedica al otorgamiento de créditos comerciales a PyME's y créditos de consumo.

## Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en las métricas de morosidad.** Al 2T19, las métricas de morosidad se mantuvieron en niveles similares del 0.7%. Lo anterior corresponde a un incremento de la cartera de crédito del 26.2% para cerrar en P\$18,628m al 2T19, en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 21.4% y P\$14,666m al 2T18).
- **Mejora importante en las métricas de rentabilidad.** La mejora en el spread de tasas, además de un crecimiento en los ingresos provenientes de comisiones y otros ingresos, permitieron que las métricas de ROA y ROE Promedio llegaran a 1.3% y 14.0% al 2T19 (vs. 0.9% y 9.6% al 2T18).
- **Solvencia en niveles adecuados, mostrando un índice de capitalización (ICAP) en línea con lo proyectado, llegando a 13.0% al 2T19 (vs. 13.5% al 2T18).** La disminución se debe a que el fortalecimiento del capital neto por P\$524m durante el último año, no logró compensar el crecimiento mostrado en la cartera de crédito.

## Factores adicionales considerados

- **Fortaleza del coeficiente de cobertura de liquidez.** Al 2T19, la métrica de Banco Actinver se sitúa en 124.0% (vs. 133.2% al 2T18).
- **Adecuado nivel de diversificación de ingresos por la línea de negocio.** El Banco tiene una adecuada estrategia de diversificación de ingresos, mismos que han registrado crecimiento en todos sus rubros.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Mejora en los índices de rentabilidad.** La mejora vendría una vez que el crecimiento de los activos productivos se vea reflejado en una mayor generación de ingresos, mediante procesos operativos más eficientes y mayores economías de escala.
- **Mayor diversificación de su portafolio.** Se espera que en los próximos años se muestre un mayor nivel de colocación en su cartera de consumo que diversifique la generación de ingresos.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Presión sobre los índices de morosidad, en caso de continuar con el crecimiento de la cartera.** Como factor de riesgo se considera que el crecimiento de la cartera afecte los índices de morosidad, deteriorando su desempeño financiero.
- **Disminución del índice de capitalización.** Si el crecimiento de los activos sujetos a riesgo no es acompañado por un creciente fortalecimiento del capital contable por menores resultados o inyecciones de capital, la solvencia se podría ver afectada.

<sup>5</sup> Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Actinver y/o el Grupo Financiero).

<sup>6</sup> Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver y/o Corporación).

## Comparativo Histórico vs. Proyectado

A continuación, se realiza un análisis comparativo entre la situación financiera observada del Banco y el comportamiento esperado por HR Ratings de acuerdo con las proyecciones realizadas en el último reporte de calificación incluidas en la siguiente tabla:

Cifras en Millones de Pesos	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2019	
	2T18	2T19	Base 2T19P*	Estrés 2T19P*
Bienes en Administración en Fondos de Inversión	63,411	71,159	70,936	58,449
Cartera de Crédito Vigente	14,666	18,490	17,997	17,689
Cartera de Crédito Vencida	97	138	124	486
Estimaciones Preventivas 12 meses	69	65	57	216
Comisiones y Tarifas Netas 12 meses	939	1,020	1,069	873
Ingresos (Egresos) de la Operación 12 meses	3,057	3,882	3,471	2,572
Gastos de Administración 12 meses	2,730	3,228	2,959	3,023
Resultado Neto 12 meses	254	446	411	-489
Índice de Morosidad	0.7%	0.7%	0.7%	2.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.7%	0.7%	2.7%
Índice de Cobertura	2.9	2.3	2.6	1.0
MIN Ajustado	3.4%	3.9%	3.2%	1.6%
Comisiones Cobradas / Activos en Fondos de Inversión	0.4%	0.4%	0.4%	0.3%
Índice de Eficiencia	87.3%	81.8%	83.9%	108.4%
Índice de Eficiencia Operativa	9.8%	9.6%	8.7%	9.5%
ROA Promedio	0.9%	1.3%	1.2%	-1.5%
ROE Promedio	9.6%	14.0%	13.0%	-16.9%
Índice de Capitalización	13.5%	13.0%	12.8%	11.2%
Razón de Apalancamiento	9.6	9.5	9.7	10.1
Razón de Apalancamiento Ajustado	7.4	8.6	8.5	8.8
Coefficiente de Apalancamiento	6.7%	7.3%	7.0%	8.0%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	124.9%	131.6%	129.5%	114.6%
Tasa Activa	9.4%	10.2%	9.6%	9.0%
Tasa Pasiva	6.0%	6.1%	6.4%	6.7%
Spread de Tasas	3.4%	4.1%	3.2%	2.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas en la última acción de calificación con fecha de 21 de febrero de 2019.

## Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos 12 meses, los bienes en administración en fondos de inversión del Banco exhiben un crecimiento de 12.2%, colocándose en P\$71,159m a junio de 2019 (vs. P\$63,411m a junio de 2018). Sobre esto, HR Ratings esperaba un crecimiento ligeramente menor, ubicándose en una cifra de P\$70,936m. Así, el Banco muestra un desempeño adecuado, gracias a los esfuerzos realizados por la fuerza de ventas y la constante promoción de fondos de inversión; especialmente los dolarizados, los cuales han mostrado una mayor aceptación en el mercado. Asimismo, dicho crecimiento se ha beneficiado de la creación de un fondo conformado por instrumentos del sector tecnológico y otro conformado por instrumentos enfocados al cuidado de la salud. De igual forma, las comisiones netas a activos administrados se mostraron en línea con lo esperado, ubicándose en un monto de P\$1,020m a junio de 2019, lo que significó un incremento anual de 8.6% (vs. P\$939m al junio de 2018).

Sobre la cartera de crédito de Banco Actinver, esta muestra un crecimiento anual de 26.2%, cerrando con un monto de cartera total de P\$18,628m a junio de 2019 (vs. 21.4% y P\$14,763m a junio de 2018). El crecimiento en la cartera total estuvo impulsado en gran medida por el aumento de la cartera comercial, la cual tuvo un crecimiento del 36.3% al 2T19, siendo esta la principal línea de negocio del Banco. En este sentido, el Banco se ha concentrado en la colocación de créditos comerciales a medianas y grandes empresas, así como a personas físicas con actividad empresarial, fortaleciendo el respaldo de la cartera al tomar como fuente alterna de pago los bienes en administración en los fondos de inversión de dichos clientes. HR Ratings considera que el Banco mantiene una acelerada estrategia de crecimiento de cartera, sin embargo,

está vinculada a la venta cruzada de productos con clientes que ya conocen, por lo que el riesgo es menor.

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad se mantuvo sin cambios respecto a lo observado el año anterior, situándose en 0.7% al 2T19 (vs. 0.7% al 2T18). Este indicador se encuentra por debajo de la media del sector bancario de 1.9%<sup>7</sup> en el mismo periodo y en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base, reflejando la buena gestión de la cartera. Este monto se encuentra compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas dedicadas al comercio y personas físicas.

### Cobertura de la Empresa

En los últimos 12 meses, Banco Actinver generó un total de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de P\$65m a junio de 2019 (vs. P\$69m a junio de 2018), apegándose a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito. Por su parte, el índice de cobertura mostró una disminución al llegar a un nivel de 2.3x al 2T19 como respuesta al incremento de su cartera vencida, la cual llegó P\$138m al segundo trimestre de 2019 (vs. 2.9x y P\$97m a junio de 2018). Es importante mencionar que el incremento de la cartera vencida va en línea con el deterioro orgánico esperado por HR Ratings.

### Ingresos y Gastos

Por parte del margen financiero del Banco, este se ubicó en niveles superiores a lo presentado el último año y a lo esperado por HR Ratings. Lo anterior, se debe a un mayor spread de tasas al pasar de 3.4% a 4.1% del 2T18 al 2T19. Este aumento se ha dado gracias a que Actinver mantuvo más del 90.0% de su cartera a tasa variable, impactando positivamente el margen mediante las continuas alzas en las tasas de interés durante los últimos años. Asimismo, se observa que los gastos por intereses 12m crecieron en un 21.6% anual al 2T19, manteniendo una tasa pasiva de 6.1% al 2T19, similar a la cifra de 6.0% al 2T18. De esta forma, el MIN Ajustado se exhibió en 3.9% al 2T19, lo cual en opinión de HR Ratings refleja un comportamiento alineado a su modelo de negocios (vs. 3.4% al 2T18).

En cuanto a los ingresos totales de la operación 12m, estos aumentaron 26.9% al cerrar en P\$3,882m a junio de 2019, ubicándose por arriba de lo esperado por HR Ratings en un escenario base. El crecimiento fue respaldado por un incremento de 8.6% de las comisiones y tarifas netas 12 m colocándose en P\$1,020m a junio de 2019 (vs. P\$939m a junio de 2018). Dentro de lo anterior, destaca el aumento de las comisiones referentes a la apertura inicial de una línea de crédito, además del crecimiento del cobro de comisiones por otros productos. Seguido de esto, se observa un crecimiento de 33.8% de otros ingresos de la operación 12m, que corresponden a los servicios administrativos que el Banco provee al resto de las diferentes subsidiarias de la Corporación Actinver. Por otro lado, los gastos de administración se ubicaron por encima de lo esperado en las proyecciones al totalizar un monto de P\$3,228.0m a junio de 2019 (vs. P\$2,730m a junio de 2018 y P\$2,959m proyectado para el 2T19). No obstante, los indicadores de eficiencia continúan exhibiendo una tendencia a la baja, gracias a que los gastos crecen de una manera orgánica soportando un mayor volumen operativo. En este sentido, el índice de eficiencia y de eficiencia operativa se ubicaron en 81.8% y 9.6% al cierre del

<sup>7</sup> Datos sobre la media del sector extraídos del Análisis Sectorial de la Banca Comercial en México publicado por HR Ratings el 15 de marzo de 2019.

# BACTIN 19-2

## Emisión de CEBURS Bancarios

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

# HR AA-

Instituciones Financieras  
5 de septiembre de 2019

2T19 (vs. 87.3% y 9.8% al 2T18). Es importante mencionar que estos indicadores se mantienen presionados y por arriba de la media del sector de 54.1% y 3.8% respectivamente, ya que el modelo de negocio sigue fuertemente vinculado a la administración de activos, lo que le lleva a generar un ingreso constante, pero con bajo margen.

Sumando el crecimiento de la cartera vigente, fortalecimiento del margen financiero y la contención de gastos, se aprecia un adecuado crecimiento en la generación de resultados netos. El resultado neto acumulado 12m exhibe un crecimiento de 75.5% con respecto al año anterior, pasando de P\$254m a junio de 2018 a P\$427m a junio de 2019, un 8.6% por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base. Este crecimiento es el reflejo de un mayor spread de tasas y mayores ingresos por concepto de comisiones y otros ingresos derivados de la operación.

### Rentabilidad y Solvencia

La generación de utilidades permitió que el ROE Promedio se incrementara de forma importante para cerrar al 2T19 en 14.0% (vs. 9.6% al 2T18). De igual forma, la razón de ROA Promedio se situó por encima de los niveles observados en el año pasado, cerrando en 1.3% al 2T19 (vs. 0.9% al 2T8). Ambas razones se encuentran en niveles elevados, esto tomando en cuenta que para los años que van de 2016 a 2018, la razón de ROA promedió 0.6%, mientras que el ROE promedió 6.8%.

Por parte de la solvencia de Banco Actinver, se observa que el índice de capitalización se situó por debajo de lo observado el año pasado, pero mejor a lo proyectado en un escenario base, cerrando en un nivel moderado de 13.0% al 2T19 (vs. 13.5% al 2T18 y 12.8% proyectado en un escenario base). La disminución en la comparación anual se dio por el aumento observado en los activos sujetos a riesgo totales, el cual se vio impulsado por el crecimiento registrado en la cartera.

### Fondeo y Apalancamiento

A partir del incremento en los resultados netos que permitieron el aumento del capital ganado, junto con el aumento en capital social de P\$100m concretado en marzo de 2019, la razón de apalancamiento fue inferior a lo presentado el año pasado, cerrando en 9.5x al 2T19 (vs. 9.6x al 2T18). Asimismo, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en los mismos niveles que los observados el año pasado, a pesar del crecimiento en el ritmo de colocación de cartera, exhibiendo 1.2x al 2T19, mostrando niveles de fortaleza.

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), que mide la resistencia de liquidez a corto plazo del Banco, se situó en 131.6% al 2T19, cifra por arriba del nivel regulatorio del 100.0% (vs. 124.9% al 2T18). La fortaleza del indicador se debe a que el Banco mantiene el 93.5% de sus activos líquidos de alta calidad como lo son disponibilidad, reservas del banco central y valores negociables con un bajo riesgo de incumplimiento.

### Anexo – Escenario Base

Balance Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
<b>ACTIVO</b>	<b>19,548</b>	<b>27,991</b>	<b>33,619</b>	<b>38,184</b>	<b>43,171</b>	<b>32,117</b>	<b>35,031</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>5,798</b>	<b>11,799</b>	<b>15,310</b>	<b>16,057</b>	<b>17,662</b>	<b>13,567</b>	<b>14,031</b>
Disponibilidades	929	1,907	4,151	2,065	2,078	2,109	2,575
Inversiones en Valores	4,869	9,892	11,159	13,992	15,584	11,458	11,456
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>1,784</b>	<b>405</b>	<b>330</b>	<b>306</b>	<b>332</b>	<b>115</b>	<b>102</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>10,934</b>	<b>13,987</b>	<b>16,096</b>	<b>19,423</b>	<b>22,570</b>	<b>14,481</b>	<b>18,309</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>11,112</b>	<b>14,228</b>	<b>16,387</b>	<b>19,783</b>	<b>23,026</b>	<b>14,763</b>	<b>18,628</b>
Cartera de Crédito Vigente	11,036	14,132	16,292	19,645	22,851	14,666	18,490
Créditos Comerciales	8,733	11,265	13,393	14,825	15,959	11,673	15,906
Créditos de Consumo	2,303	2,867	2,899	4,819	6,892	2,993	2,584
Cartera de Crédito Vencida	76	96	95	139	175	97	138
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-178	-241	-291	-360	-456	-282	-319
<b>Otros Activos</b>	<b>1,032</b>	<b>1,800</b>	<b>1,883</b>	<b>2,399</b>	<b>2,608</b>	<b>3,954</b>	<b>2,589</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	407	1,108	1,195	1,341	1,475	3,226	1,770
Bienes adjudicados	0	7	6	7	7	7	6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	125	107	93	98	99	96	174
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A favor)	132	212	254	273	277	259	293
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	365	363	332	677	746	363	343
<b>PASIVO</b>	<b>17,519</b>	<b>25,358</b>	<b>30,440</b>	<b>34,497</b>	<b>38,885</b>	<b>29,168</b>	<b>31,616</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>13,825</b>	<b>17,418</b>	<b>24,033</b>	<b>24,528</b>	<b>28,624</b>	<b>20,459</b>	<b>22,618</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	3,275	5,036	9,977	10,675	13,575	7,197	8,356
Depósitos a Plazo	10,550	12,382	14,056	13,853	15,049	13,262	14,262
<b>Préstamos Bursátiles<sup>3</sup></b>	<b>1,202</b>	<b>2,214</b>	<b>2,214</b>	<b>2,820</b>	<b>3,025</b>	<b>2,214</b>	<b>4,219</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>473</b>	<b>452</b>	<b>267</b>	<b>1,340</b>	<b>680</b>	<b>554</b>	<b>862</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>1,088</b>	<b>3,319</b>	<b>2,328</b>	<b>4,036</b>	<b>4,437</b>	<b>3,076</b>	<b>1,967</b>
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	943	3,289	2,323	4,008	4,409	3,044	1,967
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	145	30	5	28	28	32	0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>841</b>	<b>1,831</b>	<b>1,479</b>	<b>1,561</b>	<b>1,874</b>	<b>2,684</b>	<b>1,773</b>
ISR y PTU	78	49	137	162	194	61	77
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	763	1,782	1,342	1,400	1,680	2,623	1,696
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>90</b>	<b>124</b>	<b>119</b>	<b>213</b>	<b>246</b>	<b>181</b>	<b>177</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>2,029</b>	<b>2,633</b>	<b>3,179</b>	<b>3,687</b>	<b>4,286</b>	<b>2,949</b>	<b>3,415</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,625</b>	<b>2,055</b>	<b>2,255</b>	<b>2,355</b>	<b>2,455</b>	<b>2,255</b>	<b>2,255</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>404</b>	<b>578</b>	<b>924</b>	<b>1,332</b>	<b>1,831</b>	<b>694</b>	<b>1,160</b>
Reservas de Capital	40	47	70	70	70	70	106
Resultado de Ejercicios Anteriores	313	364	574	917	1,342	574	902
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	1	0	-4	2	2	1	0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-21	-66	-71	-82	-82	-79	-67
Resultado Neto	71	233	355	424	499	128	219

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de operaciones, deudores diversos, derechos de cobro y estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

<sup>2</sup>Otros activos misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Préstamos Bursátiles: la emisión de CEBURS Bancarios BACTIN 16 vence el 3T19, BACTIN 17 el 4T20 y BACTIN 19 el 2T22.

<sup>4</sup>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, acreedores por colaterales recibidos en efectivo y acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

Cuentas de Orden Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	57,057	61,622	65,017	74,370	81,632	63,411	71,159
Bienes en Fideicomiso o Mandato	68,657	149,032	433,051	487,411	538,010	208,138	477,369

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# BACTIN 19-2

## Emisión de CEBURS Bancarios

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

# HR AA-

Instituciones Financieras  
5 de septiembre de 2019

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
Ingresos por Intereses	1,161	1,970	2,613	3,073	3,490	1,225	1,511
Gastos por Intereses	651	1,177	1,581	1,888	2,114	753	882
<b>Margen Financiero</b>	<b>510</b>	<b>793</b>	<b>1,032</b>	<b>1,184</b>	<b>1,375</b>	<b>472</b>	<b>629</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	58	46	55	102	115	45	55
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>452</b>	<b>747</b>	<b>977</b>	<b>1,083</b>	<b>1,260</b>	<b>427</b>	<b>574</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	873	973	1,073	1,250	1,600	521	563
Comisiones y Tarifas Pagadas	43	57	87	69	96	44	52
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,022	1,152	1,550	1,482	1,645	717	905
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	62	188	322	210	198	148	201
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	960	964	1,228	1,272	1,447	569	704
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>2,304</b>	<b>2,815</b>	<b>3,513</b>	<b>3,746</b>	<b>4,409</b>	<b>1,621</b>	<b>1,990</b>
Gastos de Administración y Promoción	2,203	2,524	2,991	3,214	3,789	1,436	1,673
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>101</b>	<b>291</b>	<b>522</b>	<b>532</b>	<b>620</b>	<b>185</b>	<b>317</b>
ISR y PTU Causado	70	111	192	175	205	80	122
ISR y PTU Diferidos	-40	-53	-25	-68	-84	-23	-24
<b>Resultado Neto</b>	<b>71</b>	<b>233</b>	<b>355</b>	<b>424</b>	<b>499</b>	<b>128</b>	<b>219</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

<sup>1</sup>Resultado por Intermediación: resultado por compraventa de divisas, de valores y derivados y por valuación a valor razonable y de divisas.

<sup>2</sup>Otros ingresos / egresos de la operación: ingresos por servicios administrativos, cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgo crediticio, quebrantos y otras partidas.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Índice de Morosidad</b>	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%
<b>Índice de Cobertura</b>	2.3	2.5	3.1	2.6	2.6	2.9	2.3
<b>MIN Ajustado</b>	2.6%	3.4%	3.7%	3.4%	3.4%	3.4%	3.9%
<b>Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Fondos de Inversión</b>	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.5%	0.4%	0.4%
<b>Índice de Eficiencia</b>	93.3%	88.2%	83.8%	83.5%	83.7%	87.3%	81.8%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	11.5%	10.5%	9.6%	9.0%	9.2%	9.8%	9.6%
<b>ROA Promedio</b>	0.4%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	0.9%	1.3%
<b>ROE Promedio</b>	3.7%	9.7%	12.2%	12.4%	12.6%	9.6%	14.0%
<b>Índice de Capitalización</b>	13.0%	13.5%	13.4%	13.5%	13.7%	13.5%	13.0%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	8.9	9.1	9.8	9.5	9.4	9.6	9.5
<b>Razón de Apalancamiento Ajustado</b>	7.6	7.7	8.7	8.4	8.4	8.3	8.6
<b>Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>Coefficiente de Apalancamiento</b>	6.9%	7.8%	7.0%	7.7%	8.2%	6.7%	7.3%
<b>Coefficiente de Cobertura de Liquidez</b>	127.4%	107.1%	119.6%	122.6%	123.0%	124.9%	131.6%
<b>Tasa Activa</b>	6.7%	8.9%	9.9%	9.5%	9.4%	9.4%	10.2%
<b>Tasa Pasiva</b>	4.0%	5.8%	6.0%	6.1%	6.0%	6.0%	6.1%
<b>Spread de Tasas</b>	2.7%	3.2%	3.8%	3.4%	3.4%	3.4%	4.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

Flujo de Efectivo Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
Resultado Neto	71	233	355	424	499	128	219
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	232	403	565	33	37	266	432
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	58	46	55	102	115	45	55
Depreciación y Amortización	73	83	81	19	25	40	43
Resultado por valuación a valor razonable	62	188	322	0	0	10	2
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	-40	-53	-25	-68	-84	-23	-24
Provisiones y Otras Partidas	79	139	132	0	0	194	356
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>303</b>	<b>636</b>	<b>920</b>	<b>457</b>	<b>537</b>	<b>394</b>	<b>651</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	2,724	-5,041	-1,264	-1,517	-1,592	-1,567	-262
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	-119	1	14	346	375	2	-5
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-1,900	-3,117	-2,164	-3,116	-3,243	-534	-2,213
Aumento (Disminución) en Captación	2,770	4,605	6,615	3,070	4,301	3,041	589
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	158	-21	-185	569	-660	102	595
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	-1,516	1,262	44	0	0	293	225
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	-2,439	2,314	-1,003	0	0	-220	-256
Disminución (Aumento) en Activos Operativos	67	-749	-135	-247	-124	-2,167	-619
Aumento (Disminución) en Pasivos Operativos	27	849	-620	397	345	750	35
Cambio en Impuestos	99	-177	-172	0	0	-99	-230
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>-129</b>	<b>-81</b>	<b>1,131</b>	<b>-498</b>	<b>-597</b>	<b>-399</b>	<b>-2,141</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>174</b>	<b>555</b>	<b>2,051</b>	<b>-41</b>	<b>-61</b>	<b>-5</b>	<b>-1,490</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Aportación al Capital Social en Efectivo	100	430	200	100	100	200	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>100</b>	<b>430</b>	<b>200</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>200</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-29	-7	-7	-20	-26	7	-86
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>-29</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-20</b>	<b>-26</b>	<b>7</b>	<b>-86</b>
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>245</b>	<b>978</b>	<b>2,244</b>	<b>39</b>	<b>13</b>	<b>202</b>	<b>-1,576</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	684	929	1,907	2,025	2,065	1,907	4,151
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>929</b>	<b>1,907</b>	<b>4,151</b>	<b>2,065</b>	<b>2,078</b>	<b>2,109</b>	<b>2,575</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>296</b>	<b>462</b>	<b>-264</b>	<b>695</b>	<b>861</b>	<b>-1,204</b>	<b>-267</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
Resultado Neto	71	233	355	424	499	128	219
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	58	46	55	102	115	45	55
+ Depreciación y Amortización	73	83	81	19	25	40	43
+ Decremento (Incremento) Activos Operativos	67	-749	-135	-247	-124	-2,167	-619
+ Decremento (Incremento) Pasivos Operativos	27	849	-620	397	345	750	35
<b>FLE</b>	<b>296</b>	<b>462</b>	<b>-264</b>	<b>695</b>	<b>861</b>	<b>-1,204</b>	<b>-267</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.



### Anexo – Escenario Estrés

Balance Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
<b>ACTIVO</b>	19,548	27,991	33,619	26,325	27,979	32,117	35,031
<b>Disponibilidades y Valores</b>	5,798	11,799	15,310	5,691	5,379	13,567	14,031
Disponibilidades	929	1,907	4,151	1,378	1,766	2,109	2,575
Inversiones en Valores	4,869	9,892	11,159	4,312	3,613	11,458	11,456
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	1,784	405	330	247	265	115	102
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	10,934	13,987	16,096	18,183	19,442	14,481	18,309
<b>Cartera de Crédito Total</b>	11,112	14,228	16,387	18,937	20,197	14,763	18,628
Cartera de Crédito Vigente	11,036	14,132	16,292	18,178	19,437	14,666	18,490
Créditos Comerciales	8,733	11,265	13,393	14,344	14,670	11,673	15,906
Créditos de Consumo	2,303	2,867	2,899	3,834	4,768	2,993	2,584
Cartera de Crédito Vencida	76	96	95	760	760	97	138
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-178	-241	-291	-755	-755	-282	-319
<b>Otros Activos</b>	1,032	1,800	1,883	2,205	2,893	3,954	2,589
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	407	1,108	1,195	975	1,024	3,226	1,770
Bienes adjudicados	0	7	6	7	7	7	6
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	125	107	93	98	99	96	174
Inversiones Permanentes en Acciones	3	3	3	3	3	3	3
Impuestos Diferidos (A favor)	132	212	254	269	269	259	293
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	365	363	332	852	1,490	363	343
<b>PASIVO</b>	17,519	25,358	30,440	24,310	25,922	29,168	31,616
<b>Captación Tradicional</b>	13,825	17,418	24,033	14,630	17,346	20,459	22,618
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	3,275	5,036	9,977	6,000	7,500	7,197	8,356
Depósitos a Plazo	10,550	12,382	14,056	8,630	9,846	13,262	14,262
<b>Préstamos Bursátiles<sup>3</sup></b>	1,202	2,214	2,214	2,250	1,075	2,214	4,219
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	473	452	267	2,250	2,095	554	862
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	1,088	3,319	2,328	3,502	3,594	3,076	1,967
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	943	3,289	2,323	3,475	3,566	3,044	1,967
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	145	30	5	27	27	32	0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	841	1,831	1,479	1,502	1,645	2,684	1,773
ISR y PTU	78	49	137	162	194	61	77
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	763	1,782	1,342	1,341	1,451	2,623	1,696
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	90	124	119	175	166	181	177
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	2,029	2,633	3,179	2,015	2,058	2,949	3,415
<b>Capital Contribuido</b>	1,625	2,055	2,255	2,255	2,255	2,255	2,255
<b>Capital Ganado</b>	404	578	924	-240	-197	694	1,160
Reservas de Capital	40	47	70	70	70	70	106
Resultado de Ejercicios Anteriores	313	364	574	894	-230	574	902
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	1	0	-4	2	2	1	0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	-21	-66	-71	-82	-82	-79	-67
Resultado Neto	71	233	355	-1,124	42	128	219

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: deudores por liquidación de operaciones, deudores diversos, derechos de cobro y estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro.

<sup>2</sup>Otros activos misc: cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles.

<sup>3</sup>Préstamos Bursátiles: la emisión de CEBURS Bancarios BACTIN 16 vence el 3T19, BACTIN 17 el 4T20 y BACTIN 19 el 2T22.

<sup>4</sup>Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: acreedores por liquidación de operaciones, acreedores por colaterales recibidos en efectivo y acreedores diversos y otras cuentas por pagar.

Cuentas de Orden Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	57,057	61,622	65,017	59,624	62,610	63,411	71,159
Bienes en Fideicomiso o Mandato	68,657	149,032	433,051	340,732	357,384	208,138	477,369

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

Edo. De Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
Ingresos por Intereses	1,161	1,970	2,613	2,407	2,412	1,225	1,511
Gastos por Intereses	651	1,177	1,581	1,745	1,648	753	882
<b>Margen Financiero</b>	<b>510</b>	<b>793</b>	<b>1,032</b>	<b>662</b>	<b>764</b>	<b>472</b>	<b>629</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	58	46	55	549	19	45	55
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>452</b>	<b>747</b>	<b>977</b>	<b>113</b>	<b>745</b>	<b>427</b>	<b>574</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	873	973	1,073	889	978	521	563
Comisiones y Tarifas Pagadas	43	57	87	71	78	44	52
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1,022	1,152	1,550	1,248	1,407	717	905
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	62	188	322	158	116	148	201
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	960	964	1,228	1,090	1,291	569	704
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>2,304</b>	<b>2,815</b>	<b>3,513</b>	<b>2,179</b>	<b>3,052</b>	<b>1,621</b>	<b>1,990</b>
Gastos de Administración y Promoción	2,203	2,524	2,991	3,303	3,009	1,436	1,673
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>101</b>	<b>291</b>	<b>522</b>	<b>-1,124</b>	<b>42</b>	<b>185</b>	<b>317</b>
ISR y PTU Causado	70	111	192	0	0	80	122
ISR y PTU Diferidos	-40	-53	-25	0	0	-23	-24
<b>Resultado Neto</b>	<b>71</b>	<b>233</b>	<b>355</b>	<b>-1,124</b>	<b>42</b>	<b>128</b>	<b>219</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

<sup>1</sup>Resultado por intermediación: resultado por compraventa de divisas, de valores y derivados y por valuación a valor razonable y de divisas.

<sup>2</sup>Otros ingresos / egresos de la operación: ingresos por servicios administrativos, cancelación de excedentes de estimación preventiva por riesgo crediticio, quebrantos y otras partidas.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
Índice de Morosidad	0.7%	0.7%	0.6%	4.0%	3.8%	0.7%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.7%	0.6%	4.0%	3.8%	0.7%	0.7%
Índice de Cobertura	2.3	2.5	3.1	1.0	1.0	2.9	2.3
MIN Ajustado	2.6%	3.4%	3.7%	0.4%	3.1%	3.4%	3.9%
Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Fondos de Inversión	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Índice de Eficiencia	93.3%	88.2%	83.8%	121.1%	98.0%	87.3%	81.8%
Índice de Eficiencia Operativa	11.5%	10.5%	9.6%	10.9%	10.6%	9.8%	9.6%
ROA Promedio	0.4%	1.0%	1.1%	-3.7%	0.1%	0.9%	1.3%
ROE Promedio	3.7%	9.7%	12.2%	-44.3%	2.1%	9.6%	14.0%
Índice de Capitalización	13.0%	13.5%	13.4%	10.7%	10.7%	13.5%	13.0%
Razón de Apalancamiento	8.9	9.1	9.8	10.9	13.3	9.6	9.5
Razón de Apalancamiento Ajustado	7.6	7.7	8.7	9.5	11.5	8.3	8.6
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.0	1.2	1.2	1.1	1.0	1.2	1.2
Coefficiente de Apalancamiento	6.9%	7.8%	7.0%	13.6%	17.0%	6.7%	7.3%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	127.4%	107.1%	119.6%	90.0%	105.2%	124.9%	131.6%
Tasa Activa	6.7%	8.9%	9.9%	8.9%	10.0%	9.4%	10.2%
Tasa Pasiva	4.0%	5.8%	6.0%	6.7%	6.7%	6.0%	6.1%
Spread de Tasas	2.7%	3.2%	3.8%	2.2%	3.3%	3.4%	4.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# BACTIN 19-2

## Emisión de CEBURS Bancarios

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

# HR AA-

Instituciones Financieras  
5 de septiembre de 2019

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual					Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Escenario Base</b>							
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>							
<b>Resultado Neto</b>	71	233	355	-1,124	42	128	219
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	232	403	565	549	25	266	432
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	58	46	55	549	19	45	55
Depreciación y Amortización	73	83	81	19	25	40	43
Resultado por valuación a valor razonable	62	188	322	0	0	10	2
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	-40	-53	-25	0	0	-23	-24
Provisiones y Otras Partidas	79	139	132	0	0	194	356
Resultado por Valuación a Valor Razonable	62	188	322	0	0	10	2
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	303	636	920	-575	67	394	651
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	2,724	-5,041	-1,264	8,269	699	-1,567	-262
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	-119	1	14	-129	73	2	-5
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-1,900	-3,117	-2,164	-2,277	-1,260	-534	-2,213
Aumento (Disminución) en Captación	2,770	4,605	6,615	-7,147	1,541	3,041	589
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	158	-21	-185	1,379	-155	102	595
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	-1,516	1,262	44	0	0	293	225
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	-2,439	2,314	-1,003	0	0	-220	-256
Disminución (Aumento) en Activos Operativos	67	-749	-135	-121	-687	-2,167	-619
Aumento (Disminución) en Pasivos Operativos	27	849	-620	106	134	750	35
Cambio en Impuestos	99	-177	-172	0	0	-99	-230
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	-129	-81	1,131	79	346	-399	-2,141
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	174	555	2,051	-496	413	-5	-1,490
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>							
Aportación al Capital Social en Efectivo	100	430	200	0	0	200	0
Pago de Dividendos en Efectivo	0	0	0	0	0	0	0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	100	430	200	0	0	200	0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>							
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	-29	-7	-7	-20	-26	7	-86
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	-29	-7	-7	-20	-26	7	-86
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	245	978	2,244	-516	387	202	-1,576
Disponibilidad al Principio del Periodo	684	929	1,907	1,895	1,378	1,907	4,151
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	929	1,907	4,151	1,378	1,766	2,109	2,575
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	296	462	-264	-519	141	-1,204	-267

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2T18	2T19
<b>Resultado Neto</b>	71	233	355	-1,124	42	128	219
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	58	46	55	549	19	45	55
+ Depreciación y Amortización	73	83	81	19	25	40	43
+ Decremento (Incremento) Activos Operativos	67	-749	-135	-62	-31	-2,167	-619
+ Decremento (Incremento) Pasivos Operativos	27	849	-620	99	86	750	35
<b>FLE</b>	296	462	-264	-519	141	-1,204	-267

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna e información anual dictaminada (KPMG) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T19 en un escenario base.

### Glosario

**Activos Productivos Totales / Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta.

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

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

**Cartera Total.** Cartera Vigente + Cartera Vencida.

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

**Coefficiente de Apalancamiento.** Capital Requerido Nivel 1 / Total Activos Bancarios.

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Líquidos Computables / Salidas de Efectivo Netas.

**FLE.** Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos.

**Índice de Capitalización.** Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

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

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios.

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

**Pasivos con Costo.** Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + CEBURS Bancarios + Operaciones con Valores y Derivadas.

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

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

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

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

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

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



## 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 calificadoras:

**Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019**  
**Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009**

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

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T09 – 2T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la 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 calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

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

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

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

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

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.