



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

# BACTIN

## Emisión de CEBURS Bancarios

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

# HR A+

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2018

### Calificación

BACTIN 16  
BACTIN 17

HR A+  
HR A+

Perspectiva

Positiva

### Contactos

#### Daniel Rojas

Analista  
daniel.rojas@hrratings.com

#### Karen Márquez

Asociada  
karen.marquez@hrratings.com

#### Laura Bustamante

Subdirectora de Instituciones Financieras/  
ABS  
laura.bustamante@hrratings.com

#### Fernando Sandoval

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

### Definición

La calificación de largo plazo (LP) que determina HR Ratings para las emisiones con clave de pizarra BACTIN 16 y BACTIN 17 es HR A+ con Perspectiva Positiva. La calificación determinada, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Asimismo, mantienen un bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. El signo “+” representa una posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación.

**HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR A+ con Perspectiva de Positiva para las dos emisiones de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BACTIN 16 y BACTIN 17.**

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Bancarios<sup>1</sup> con clave de pizarra BACTIN 16 y BACTIN 17 (las Emisiones) se basa en la calificación de contraparte de Banco Actinver<sup>2</sup>, la cual fue ratificada en HR A+ con Perspectiva Positiva el 27 de julio de 2018 y puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) (ver “Calificación del Emisor” en este documento). Por su parte, la ratificación de la calificación del Banco se basa en el desempeño financiero del Banco al cerrar sus resultados de forma relativamente similar a lo proyectado por HR Ratings en el análisis previo. Lo anterior se debe a un buen esquema de tasas de interés y una sólida calidad crediticia que amplió el margen financiero, así como por una constante generación de ingresos de las diferentes líneas de negocio, un mayor resultado por intermediación y un mayor control de gastos. No obstante, la generación de ingresos por los fondos de inversión y operaciones crediticias se vieron impactadas negativamente, llevando a que el resultado neto fuese ligeramente menor a lo esperado. Sin embargo, esto mejoró la posición de rentabilidad e impulsó de forma marginal la eficiencia del Banco, aunque aún existe un área de oportunidad en este rubro. Por su parte, se muestra una evolución positiva del Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) tras una adecuada estrategia de diversificación de fondeo y manejo de inversiones líquidas, no obstante, aun con una fuerte inyección de capital en el 2017, el índice de capitalización se contrajo. Para que la Perspectiva se concrete se esperaría que la calidad de la cartera se mantenga adecuada y se observe una estabilidad en los ingresos de las principales líneas de negocio, así como una mayor generación de ingresos por operaciones crediticias tras la ampliación del spread. Lo anterior impulsaría las utilidades netas y mejoraría a los indicadores de solvencia, lo cual beneficiaría la solvencia de Corporación Actinver.

Las Emisiones de CEBURS Bancarios se realizaron al amparo del Programa de Banco Actinver, el cual se caracteriza por ser por un monto de MXN\$10,000.0 millones (m) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIS) o en Dólares de los EEUU y cuentan con una vigencia de 5.0 años a partir de, fecha de autorización de la CNBV. Los intereses que devengan las Emisiones serán calculados a una tasa TIIE a un plazo de hasta 29 días más una sobretasa. A continuación, se detallan las características de las Emisiones:

Emisión de CEBURS Bancarios					
Clave de Pizarra	Tipo de Instrumento	Monto en Circulación*	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Sobretasa**
BACTIN 16	Certificado Bursatil Bancario	1,200	7/7/2016	7/4/2019	0.95%
BACTIN 17	Certificado Bursatil Bancario	1,000	16/11/2017	12/11/2020	0.8%
<b>TOTAL</b>		<b>2,200</b>			

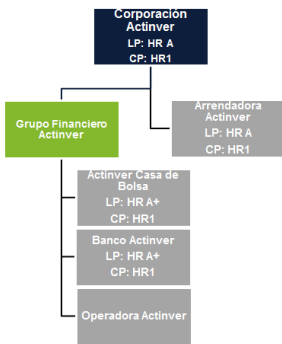
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Sobretasa promedio ponderada.

<sup>1</sup> Certificados Bursátiles Bancarios (CEBURS Bancarios y/o BACTIN 16 y BACTIN 17).

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



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

## Principales Factores Considerados

### Calificación del Emisor

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver<sup>3</sup>, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver<sup>4</sup>. El modelo de negocio de Banco Actinver se enfoca en la distribución de fondos de inversión. Asimismo, se especializa en otorgar asesoría en inversiones bajo un modelo tradicional de banca privada. Este enfoque permite la segmentación de clientes para atender necesidades de manejo y gestión de inversiones bancarias a través de un servicio personalizado para el inversionista. Adicionalmente, Banco Actinver se dedica al otorgamiento de créditos comerciales a PyMEs y créditos de consumo. Actualmente, Corporación Actinver cuenta con una calificación de LP de HR A con Perspectiva Positiva y de CP de HR2, con fecha del 27 de julio de 2018.

Supuestos y Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T17	1T18	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	2018P*	2019P	2020P
Bienes en Administración Sociedades de Inv.	56,776	62,847	57,057	61,622	66,694	72,191	78,142	65,330	68,794	72,442
Cartera de Crédito Total	11,939	13,645	11,112	14,228	17,967	20,149	21,747	16,905	18,215	19,176
Gastos de Administración	649	739	2,203	2,524	2,933	3,282	3,536	3,004	3,310	3,600
Resultado Neto	59.0	50.0	71.0	233.0	306.6	380.1	470.5	(305.9)	(91.1)	19.2
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	1.4%	3.0%	2.8%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.9%	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	1.4%	3.0%	2.8%	2.6%
Índice de Cobertura	2.2	2.1	2.3	2.5	2.0	2.0	2.0	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	2.8%	3.2%	2.6%	3.4%	3.2%	3.2%	3.2%	1.7%	2.3%	2.7%
Comisiones Cobradas / Activos Administrados Fondos de Inversión	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
Índice de Eficiencia	90.9%	88.6%	93.3%	88.2%	86.9%	81.9%	81.2%	100.3%	102.8%	99.5%
Índice de Eficiencia Operativa	11.4%	10.0%	11.5%	10.5%	9.3%	8.8%	8.4%	9.8%	9.6%	9.7%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	0.4%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	-1.0%	-0.3%	0.1%
ROE Promedio	5.9%	8.9%	3.7%	9.7%	10.5%	11.5%	12.5%	-11.4%	-3.6%	0.8%
Índice de Capitalización	13.5%	13.0%	13.0%	13.5%	13.4%	13.2%	13.1%	11.4%	10.7%	10.5%
Razón de Apalancamiento	8.8	9.3	8.9	9.1	9.9	10.3	10.2	10.5	12.4	13.7
Coefficiente de Apalancamiento	7.0%	6.8%	6.9%	7.0%	8.4%	9.5%	10.7%	7.8%	8.6%	10.0%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	89.9%	133.2%	114.9%	106.9%	134.9%	136.9%	142.2%	127.1%	130.4%	137.1%
Tasa Activa	7.2%	9.1%	6.7%	8.9%	9.3%	9.3%	9.3%	8.5%	8.4%	8.6%
Tasa Pasiva	4.4%	6.0%	4.0%	5.8%	5.9%	5.9%	5.9%	6.0%	6.3%	6.1%
Spread de Tasas	2.8%	3.1%	2.7%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	2.6%	2.1%	2.6%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario base y estrés.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Calidad de la cartera en niveles sólidos al cerrar el 1T18 en 0.9% (vs. niveles esperados de 1.0%).** Banco Actinver mantiene buenos controles crediticios, aunado a las adecuaciones en el perfilamiento de clientes y una cartera de bajo riesgo al estar garantizada con las inversiones de los acreditados.
- **Generación de utilidades netas similar a las proyecciones de HR Ratings, cerrando con un acumulado 12m de P\$224.0m al 1T18 (vs. niveles esperados de P\$228.0m).** El incremento de comisiones y tarifas netas 12m fue menor al esperado principalmente por menores comisiones crediticias y de los fondos de renta variable; sin embargo, la ampliación del spread, la sólida calidad de la cartera, la recuperación del resultado por intermediación por la venta de valores y el uso de las economías de escala produjeron una mejora de la rentabilidad.
- **Presión del índice de capitalización al colocarse en el 1T18 en 13.0% (vs. 13.5% al 1T17).** El Banco recibió una aportación de P\$430.0m durante el 2017, sin embargo, la disminución responde al crecimiento de los activos sujetos a riesgo. Cabe mencionar que ya se tiene formalizada una inyección de capital por P\$200.0m para el 2T18.

<sup>3</sup> Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Actinver y/o el Grupo Financiero).

<sup>4</sup> Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver y/o Corporación).

**Emisión de CEBURS Bancarios**Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Instituciones Financieras  
27 de julio de 2018

A NRSRO Rating\*

- **Mejora marginal en el índice de eficiencia del Banco al situarse en 88.6% (vs. 90.9% al 1T17), no obstante, este sigue deteriorado.** Aun con un mayor crecimiento porcentual de ingresos operativos y el uso de economías de escala, se sigue demostrando un área de oportunidad en materia de eficiencia.
- **Concentración de los clientes principales de 1.4x el capital contable, ligeramente por debajo del año pasado (vs. 1.6x al 1T17).** El Banco continúa exhibiendo una alta concentración, no obstante, ocho de los acreditados cuentan con algún tipo de garantía y siete mantienen un aforo mínimo a 1.0x.
- **Mejora en la liquidez del Banco.** La inversión en activos de alta calidad crediticia y el impulso de recursos en el corto plazo llevó a que el CCL subiera a 133.2% al 1T18, conservándose por encima de los límites.

Al analizar los bienes en administración en fondos de inversión, observamos que al 1T18 estos se mantienen en línea con el crecimiento esperado por HR Ratings al cerrar en P\$62,847m y un 10.7% superior al año pasado (vs. niveles esperados de P\$62,965m y 2.5% del 1T16 al 1T17). El desempeño en materia de fondos provino de la fuerza de ventas y el incentivo de entrada en ciertos fondos al exhibir mejores comisiones. Debe mencionarse que la distribución de fondos de inversión se mantiene como la principal línea de negocio de Corporación Actinver, posicionándose como la sexta operadora más grande dentro del sector financiero mexicano. Por la parte de las comisiones por administración de fondos, estas muestran un menor crecimiento anual. A pesar de la contracción, el Banco conserva una buena proporción de comisiones cobradas a activos de distribución por fondos de inversión en 0.4% (vs. niveles esperados de 0.4%).

Por el lado de la cartera de crédito, se observa que al 1T18 esta asciende a P\$13,645m, colocándose 14.3% por arriba del año anterior (vs. P\$11,939m al 1T17 y niveles esperados de P\$14,599m). Lo anterior se dio en línea con la estrategia del Banco de impulsar las sinergias y venta cruzada entre las diferentes subsidiarias de Corporación, así como de fortalecer su fuerza interna de ventas. De esta forma, el crecimiento de la cartera obedece principalmente a la colocación de créditos comerciales a personas físicas, con el objetivo de no solo favorecer el volumen de cartera del Banco, sino de también favorecer el esquema de garantías. Cabe recalcar que Banco Actinver se ha estado enfocando en incrementar la colocación de créditos comerciales a medianas y grandes empresas, con la finalidad de ampliar el margen financiero mediante contratos de más largo plazo.

Aun con la ligera presión en la calidad de la cartera conforme al crecimiento observado, el índice de morosidad se mantiene en niveles de fortaleza de 0.9% al 1T18 (vs. 0.7% al 1T17). Asimismo, es relevante comentar que el Banco ha fortalecido su estructura de garantías al contar con el 28.0% de su cartera garantizada por garantías prendarias, tomando como fuente alterna de pago los bienes en administración en fondos de inversión, lo que resulta en un portafolio de bajo riesgo (vs. 21.5% al 1T17).

En cuanto al margen financiero, este continúa beneficiándose del esquema de tasas implementado por el Banco en periodos anteriores, al exhibir un spread de tasas ascendente, pasando de 2.8% a 3.1% del 1T17 al 1T18. Dicho esquema consiste en mantener una colocación de cartera principalmente a tasa variable, la cual constituye el 93.6% del total, llevando a que los constantes movimientos al alza de la tasa de referencia durante los últimos periodos han repercutido positivamente en la generación de ingresos por intereses. Por otro lado, los gastos por intereses han mostrado un

**Emisión de CEBURS Bancarios****Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Instituciones Financieras**  
27 de julio de 2018

A NRSRO Rating\*

crecimiento prudencial dada la adecuada mezcla de fondeo del Banco, teniendo como principal fuente de fondeo a la captación tradicional.

Respecto a las comisiones y tarifas netas 12m, estas cerraron un 10.4% por debajo de las expectativas del plan de negocio del Banco que HR Ratings había contemplado en sus proyecciones. Lo anterior debido a menores comisiones correspondientes a la compraventa de valores y una ralentización de las comisiones provenientes de los créditos comerciales. Asimismo, el rubro de comisiones y tarifas pagadas 12m registró un crecimiento del 112.7%. Es por ello que, al 1T18, el Banco cerró con comisiones y tarifas netas 12m de P\$926.0m (vs. niveles esperados de P\$1,026m). HR Ratings opina que el Banco sigue demostrando una buena generación de comisiones por las diferentes líneas de negocio.

Tomando en consideración lo anterior, se tiene que los ingresos (egresos) totales de la operación acumulados 12m del Banco subieron un 17.8% de forma anual, al cerrar en P\$2,887m, en comparación con P\$2,451m al 1T17. Aun con la baja en las comisiones y tarifas netas, el Banco logró compensar mediante la ampliación de su margen y una apreciación significativa del resultado por intermediación por la venta de posiciones propias. Dado que constantemente el Banco busca fortalecer su fuerza interna, los gastos de las operaciones crediticias y de tesorería crecen conforme a un mayor volumen operativo, por lo que crecieron 14.7% arriba del año pasado. De esta forma, se muestra que a pesar de que Banco Actinver exhibió mayores ingresos (egresos) de la operación que gastos de administración, su índice de eficiencia y eficiencia operativa muestran una mejora al pasar de 90.9% a 88.6% y de 11.4% a 10.0% del 1T17 al 1T18. Lo que responde al uso de economías de escala, HR Ratings opina que las métricas de eficiencia han mejorado paulatinamente, sin embargo, se conservan deterioradas para el Banco.

Como consecuencia del análisis comparativo, se tiene que, a pesar de exhibir un desempeño inferior al esperado de las comisiones y tarifas netas, la sólida calidad de la cartera crediticia y la habilidad de ampliar el spread de tasas en conjunto con la apreciación del resultado por intermediación y uso de economías de escala generaron un resultado neto por encima del año pasado, similar al proyectado por HR Ratings en el reporte anterior. Por esta razón, el resultado neto acumulado 12 meses se coloca en de P\$224.0m al 1T18, equivalente a una variación anual de 85.1% en el último año (vs. P\$121m al 1T17, 1877% del 1T16 al 1T17 y un resultado esperado de P\$228.0m). El comportamiento de las utilidades netas condujo a una mejora en los niveles de rentabilidad al mostrar un ROA Promedio y ROE Promedio de 0.9% y 8.9%, respectivamente, al 1T18 (vs. 0.6% y 5.9% al 1T17).

Por parte de la solvencia del Banco, el índice de capitalización se ubica en rangos de 13.0% al 1T18, por debajo del año pasado y de las proyecciones base del reporte anterior de 13.5% y 13.6%, respectivamente. Esto se dio ya que, a pesar de las aportaciones de capital durante el 2017 de P\$430.0m provenientes de Casa de Bolsa y Corporación Actinver y la estrategia del Banco de optimizar su uso de capital, el incremento en los activos sujetos a riesgo impactaron a la baja dicho indicador. De esta forma, aún con la inyección, el índice se muestra en rangos relativamente presionados en comparación con el sector.

## ANEXOS – Escenario Base

Balance Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	18,555.0	19,548.0	27,991.0	34,592.3	39,329.5	43,657.3	23,411.0	29,530.0
<b>Disponibilidades y Valores</b>	8,293.0	5,798.0	11,799.0	13,892.9	15,888.9	17,988.4	9,286.0	12,966.0
Disponibilidades	684.0	929.0	1,907.0	2,477.5	2,909.6	3,451.6	875.0	2,228.0
Inversiones en Valores	7,609.0	4,869.0	9,892.0	11,415.4	12,979.3	14,536.8	8,411.0	10,738.0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	116.0	1,784.0	405.0	594.0	641.5	680.0	1,285.0	540.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	9,062.0	10,934.0	13,987.0	17,668.0	19,665.4	21,117.8	11,758.0	13,384.0
<b>Cartera de Crédito Total</b>	9,212.0	11,112.0	14,228.0	17,967.3	20,148.8	21,746.9	11,939.0	13,645.0
Cartera de Crédito Vigente	9,133.0	11,036.0	14,132.0	17,814.6	19,902.2	21,432.4	11,858.0	13,521.0
Créditos Comerciales	6,393.0	8,733.0	11,265.0	14,862.6	16,900.4	18,383.7	9,066.0	10,621.0
Créditos de Consumo	2,740.0	2,303.0	2,867.0	2,952.0	3,001.8	3,048.7	2,792.0	2,900.0
Cartera de Crédito Vencida	79.0	76.0	96.0	152.7	246.6	314.5	81.0	124.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(150.0)	(178.0)	(241.0)	(299.2)	(483.4)	(629.1)	(181.0)	(261.0)
<b>Otros Activos</b>	1,084.0	1,032.0	1,800.0	2,437.3	3,133.6	3,871.0	1,082.0	2,640.0
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	481.0	407.0	1,108.0	1,717.4	2,404.4	3,125.7	473.0	1,935.0
Bienes adjudicados	0.0	0.0	7.0	7.0	0.0	0.0	0.0	7.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	121.0	125.0	107.0	99.7	96.9	93.1	119.0	102.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Impuestos Diferidos (A favor)	74.0	132.0	212.0	229.1	229.1	229.1	116.0	227.0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	405.0	365.0	363.0	381.2	400.2	420.2	371.0	366.0
<b>PASIVO</b>	16,680.0	17,519.0	25,358.0	31,455.7	35,812.8	39,670.2	21,007.0	26,850.0
<b>Captación Tradicional</b>	11,020.0	13,825.0	17,418.0	25,252.7	28,724.4	31,753.0	13,844.0	19,285.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,043.0	3,275.0	5,036.0	8,428.2	9,504.7	10,455.2	3,125.0	5,666.0
Depósitos a Plazo	8,977.0	10,550.0	12,382.0	16,824.6	19,219.7	21,297.8	10,719.0	13,619.0
<b>Préstamos Bursátiles<sup>3</sup></b>	1,237.0	1,202.0	2,214.0	1,015.8	900.0	812.5	1,204.0	2,218.0
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	315.0	473.0	452.0	271.0	189.2	151.4	816.0	273.0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	3,383.0	1,088.0	3,319.0	2,129.0	2,335.9	2,519.1	4,096.0	2,710.0
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	3,382.0	943.0	3,289.0	2,105.0	2,315.5	2,500.7	3,075.0	2,683.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1.0	145.0	30.0	24.0	20.4	18.4	1,021.0	27.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	667.0	841.0	1,831.0	2,632.0	3,476.5	4,218.4	954.0	2,241.0
ISR y PTU	7.0	78.0	49.0	137.2	233.2	326.5	48.0	58.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	660.0	763.0	1,782.0	2,494.8	3,243.2	3,891.9	906.0	2,183.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	58.0	90.0	124.0	155.3	186.8	215.8	93.0	123.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	1,875.0	2,029.0	2,633.0	3,136.6	3,516.7	3,987.2	2,404.0	2,680.0
<b>Capital Contribuido</b>	1,525.0	1,625.0	2,055.0	2,255.0	2,255.0	2,255.0	1,955.0	2,055.0
<b>Capital Ganado</b>	350.0	404.0	578.0	881.6	1,261.7	1,732.2	449.0	625.0
Reservas de Capital	38.0	40.0	47.0	47.0	47.0	47.0	40.0	47.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	298.0	313.0	364.0	597.0	903.6	1,283.7	384.0	597.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(4.0)	1.0	0.0	3.0	3.0	3.0	(4.0)	3.0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	(21.0)	(66.0)	(72.0)	(72.0)	(72.0)	(30.0)	(72.0)
Resultado Neto	18.0	71.0	233.0	306.6	380.1	470.5	59.0	50.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 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 y BACTIN 17 el 4T20.

<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	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Escenario Base</b>								
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	55,536.0	57,057.0	61,622.0	66,693.7	72,191.4	78,142.3	56,776.0	62,847.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	47,395.0	68,657.0	149,032.0	210,397.7	260,645.9	290,521.5	74,181.0	176,654.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# BACTIN

# HR A+

## Emisión de CEBURS Bancarios

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

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2018

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	940.0	1,161.0	1,970.0	2,505.9	3,010.1	3,318.4	439.0	603.0
Gastos por Intereses	503.0	651.0	1,177.0	1,557.2	1,797.4	2,014.0	236.0	375.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>437.0</b>	<b>510.0</b>	<b>793.0</b>	<b>948.7</b>	<b>1,212.7</b>	<b>1,304.5</b>	<b>203.0</b>	<b>228.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	54.0	58.0	46.0	71.2	184.2	145.7	16.0	33.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>383.0</b>	<b>452.0</b>	<b>747.0</b>	<b>877.4</b>	<b>1,028.5</b>	<b>1,158.8</b>	<b>187.0</b>	<b>195.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	777.0	873.0	973.0	1,152.6	1,299.2	1,401.2	235.0	261.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	41.0	43.0	57.0	68.8	78.0	84.1	9.0	22.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	954.0	1,022.0	1,152.0	1,344.5	1,575.1	1,731.8	326.0	377.0
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	122.0	62.0	188.0	178.1	195.6	205.5	61.0	55.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	832.0	960.0	964.0	1,166.3	1,379.5	1,526.3	265.0	322.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>2,073.0</b>	<b>2,304.0</b>	<b>2,815.0</b>	<b>3,305.6</b>	<b>3,824.8</b>	<b>4,207.7</b>	<b>739.0</b>	<b>811.0</b>
Gastos de Administración y Promoción	2,043.0	2,203.0	2,524.0	2,933.3	3,281.8	3,535.6	649.0	739.0
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>30.0</b>	<b>101.0</b>	<b>291.0</b>	<b>372.4</b>	<b>543.0</b>	<b>672.1</b>	<b>90.0</b>	<b>72.0</b>
ISR y PTU Causado	16.0	70.0	111.0	111.6	162.9	201.6	18.0	26.0
ISR y PTU Diferidos	-4.0	-40.0	-53.0	-45.8	0.0	0.0	13.0	-4.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>18.0</b>	<b>71.0</b>	<b>233.0</b>	<b>306.6</b>	<b>380.1</b>	<b>470.5</b>	<b>59.0</b>	<b>50.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 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	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Índice de Morosidad</b>	0.9%	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	1.4%	0.7%	0.9%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	0.9%	0.7%	0.7%	0.8%	1.2%	1.4%	0.7%	0.9%
<b>Índice de Cobertura</b>	1.9	2.3	2.5	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1
<b>MIN Ajustado</b>	2.2%	2.6%	3.4%	3.2%	3.2%	3.2%	2.8%	3.2%
<b>Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Fondos de Inversión</b>	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
<b>Índice de Eficiencia</b>	96.1%	93.3%	88.2%	86.9%	81.9%	81.2%	90.9%	88.6%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	10.8%	11.5%	10.5%	9.3%	8.8%	8.4%	11.4%	10.0%
<b>ROA Promedio</b>	0.1%	0.4%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	0.6%	0.9%
<b>ROE Promedio</b>	1.0%	3.7%	9.7%	10.5%	11.5%	12.6%	5.9%	8.9%
<b>Índice de Capitalización</b>	16.5%	13.0%	13.5%	13.4%	13.2%	13.1%	13.5%	13.0%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	9.4	8.9	9.1	9.9	10.3	10.2	8.8	9.3
<b>Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
<b>Coefficiente de Apalancamiento</b>	N/A	6.9%	7.8%	8.4%	9.5%	10.7%	7.8%	6.8%
<b>Coefficiente de Cobertura de Liquidez</b>	91.2%	114.9%	106.9%	134.9%	136.9%	142.2%	89.9%	133.2%
<b>Tasa Activa</b>	5.4%	6.7%	8.9%	9.3%	9.3%	9.3%	7.2%	9.1%
<b>Tasa Pasiva</b>	3.1%	4.0%	5.8%	5.9%	5.9%	5.9%	4.4%	6.0%
<b>Spread de Tasas</b>	2.3%	2.7%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	2.8%	3.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario base.

Flujo de Efectivo Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
Escenario Base								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto</b>	18.0	71.0	233.0	306.6	380.1	470.5	59.0	50.0
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	204.0	232.0	403.0	238.7	202.9	169.6	437.0	225.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	54.0	58.0	46.0	71.2	184.2	145.7	16.0	33.0
Depreciación y Amortización	60.0	73.0	83.0	37.3	18.8	23.9	20.0	20.0
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	(4.0)	(40.0)	(53.0)	(45.8)	0.0	0.0	13.0	(4.0)
Provisiones y Otras Partidas	40.0	79.0	139.0	176.0	0.0	0.0	200.0	176.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	54.0	62.0	188.0	0.0	0.0	0.0	188.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	222.0	303.0	636.0	545.3	583.0	640.0	496.0	275.0
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	3,712.0	2,724.0	(5,041.0)	(1,525.4)	(1,563.9)	(1,557.5)	(3,565.0)	(848.0)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	0.0	(119.0)	1.0	(619.0)	159.4	144.7	(24.0)	16.0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	(2,502.0)	(1,900.0)	(3,117.0)	(3,765.3)	(2,181.5)	(1,598.1)	(854.0)	557.0
Aumento (Disminución) en Captación	3,365.0	2,770.0	4,605.0	6,636.5	3,356.0	2,941.1	21.0	1,871.0
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(140.0)	158.0	(21.0)	(181.0)	(81.8)	(37.8)	343.0	(179.0)
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	(111.0)	(1,516.0)	1,262.0	(144.0)	0.0	0.0	1,387.0	(144.0)
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	(4,383.0)	(2,439.0)	2,314.0	(598.0)	0.0	0.0	1,920.0	(598.0)
Disminución (Aumento) en Activos Operativos	(133.0)	67.0	(749.0)	(621.8)	(706.0)	(741.3)	(65.0)	(864.0)
Aumento (Disminución) en Pasivos Operativos	106.0	27.0	849.0	689.3	876.0	771.0	7.0	266.0
Cambio en Impuestos	(51.0)	99.0	(177.0)	(27.0)	0.0	0.0	(53.0)	(27.0)
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	(137.0)	(129.0)	(81.0)	(162.8)	(134.9)	(78.0)	(883.0)	43.0
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	85.0	174.0	555.0	382.5	448.1	562.0	(387.0)	318.0
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Aportación al Capital Social en Efectivo	51.0	100.0	430.0	200.0	0.0	0.0	330.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	51.0	100.0	430.0	200.0	0.0	0.0	330.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	(26.0)	(29.0)	(7.0)	(12.0)	(16.0)	(20.0)	3.0	3.0
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	(26.0)	(29.0)	(7.0)	(12.0)	(16.0)	(20.0)	3.0	3.0
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	110.0	245.0	978.0	570.5	432.1	542.0	(54.0)	321.0
Disponibilidad al Principio del Periodo	574.0	684.0	929.0	1,907.0	2,477.5	2,909.6	929.0	1,907.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	684.0	929.0	1,907.0	2,477.5	2,909.6	3,451.6	875.0	2,228.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	105.0	296.0	462.0	482.6	753.0	669.7	37.0	(495.0)

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Resultado Neto</b>	18.0	71.0	233.0	306.6	380.1	470.5	59.0	50.0
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	54.0	58.0	46.0	71.2	184.2	145.7	16.0	33.0
+ Depreciación y Amortización	60.0	73.0	83.0	37.3	18.8	23.9	20.0	20.0
+ Decremento (Incremento) Activos Operativos	(133.0)	67.0	(749.0)	(621.8)	(706.0)	(741.3)	(65.0)	(864.0)
+ Decremento (Incremento) Pasivos Operativos	106.0	27.0	849.0	689.3	876.0	771.0	7.0	266.0
<b>FLE</b>	105.0	296.0	462.0	482.6	753.0	669.7	37.0	(495.0)

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario base.

## ANEXOS – Escenario Estrés

Balance Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>18,555.0</b>	<b>19,548.0</b>	<b>27,991.0</b>	<b>32,558.4</b>	<b>35,578.5</b>	<b>37,875.6</b>	<b>23,411.0</b>	<b>29,530.0</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>8,293.0</b>	<b>5,798.0</b>	<b>11,799.0</b>	<b>13,431.9</b>	<b>14,811.2</b>	<b>15,942.4</b>	<b>9,286.0</b>	<b>12,966.0</b>
Disponibilidades	684.0	929.0	1,907.0	2,352.9	2,624.2	2,780.5	875.0	2,228.0
Inversiones en Valores	7,609.0	4,869.0	9,892.0	11,079.0	12,186.9	13,161.9	8,411.0	10,738.0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>116.0</b>	<b>1,784.0</b>	<b>405.0</b>	<b>572.4</b>	<b>601.0</b>	<b>625.1</b>	<b>1,285.0</b>	<b>540.0</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>9,062.0</b>	<b>10,934.0</b>	<b>13,987.0</b>	<b>16,401.2</b>	<b>17,711.3</b>	<b>18,671.4</b>	<b>11,758.0</b>	<b>13,384.0</b>
Cartera de Crédito Total	9,212.0	11,112.0	14,228.0	16,905.4	18,215.5	19,175.6	11,939.0	13,645.0
Cartera de Crédito Vigente	9,133.0	11,036.0	14,132.0	16,401.2	17,711.3	18,671.4	11,858.0	13,521.0
Créditos Comerciales	6,393.0	8,733.0	11,265.0	13,536.0	14,810.0	15,745.7	9,066.0	10,621.0
Créditos de Consumo	2,740.0	2,303.0	2,867.0	2,865.1	2,901.2	2,925.7	2,792.0	2,900.0
Cartera de Crédito Vencida	79.0	76.0	96.0	504.2	504.2	504.2	81.0	124.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(150.0)	(178.0)	(241.0)	(504.2)	(504.2)	(504.2)	(181.0)	(261.0)
<b>Otros Activos</b>	<b>1,084.0</b>	<b>1,032.0</b>	<b>1,800.0</b>	<b>2,152.9</b>	<b>2,455.1</b>	<b>2,636.7</b>	<b>1,082.0</b>	<b>2,640.0</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	481.0	407.0	1,108.0	1,440.4	1,728.5	1,901.3	473.0	1,935.0
Bienes adjudicados	0.0	0.0	7.0	7.0	7.0	7.0	0.0	7.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	121.0	125.0	107.0	99.8	100.7	95.9	119.0	102.0
Inversiones Permanentes en Acciones	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Impuestos Diferidos (A favor)	74.0	132.0	212.0	227.0	227.0	227.0	116.0	227.0
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	405.0	365.0	363.0	375.7	388.9	402.5	371.0	366.0
<b>PASIVO</b>	<b>16,680.0</b>	<b>17,519.0</b>	<b>25,358.0</b>	<b>30,034.3</b>	<b>33,145.5</b>	<b>35,423.4</b>	<b>21,007.0</b>	<b>26,850.0</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>11,020.0</b>	<b>13,825.0</b>	<b>17,418.0</b>	<b>24,705.8</b>	<b>27,498.2</b>	<b>29,429.8</b>	<b>13,844.0</b>	<b>19,285.0</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,043.0	3,275.0	5,036.0	8,166.5	9,000.0	9,720.0	3,125.0	5,666.0
Depósitos a Plazo	8,977.0	10,550.0	12,382.0	16,539.3	18,498.2	19,709.8	10,719.0	13,619.0
<b>Préstamos Bursátiles<sup>3</sup></b>	<b>1,237.0</b>	<b>1,202.0</b>	<b>2,214.0</b>	<b>768.3</b>	<b>625.0</b>	<b>568.8</b>	<b>1,204.0</b>	<b>2,218.0</b>
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	315.0	473.0	452.0	225.8	150.0	125.0	816.0	273.0
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>3,383.0</b>	<b>1,088.0</b>	<b>3,319.0</b>	<b>1,962.7</b>	<b>2,094.1</b>	<b>2,216.0</b>	<b>4,096.0</b>	<b>2,710.0</b>
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	3,382.0	943.0	3,289.0	1,940.5	2,076.3	2,200.9	3,075.0	2,683.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	1.0	145.0	30.0	22.2	17.8	15.1	1,021.0	27.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>667.0</b>	<b>841.0</b>	<b>1,831.0</b>	<b>2,251.1</b>	<b>2,628.2</b>	<b>2,916.4</b>	<b>954.0</b>	<b>2,241.0</b>
ISR y PTU	7.0	78.0	49.0	112.7	169.1	211.3	48.0	58.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>4</sup>	660.0	763.0	1,782.0	2,138.4	2,459.2	2,705.1	906.0	2,183.0
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>58.0</b>	<b>90.0</b>	<b>124.0</b>	<b>120.8</b>	<b>150.0</b>	<b>167.5</b>	<b>93.0</b>	<b>123.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,875.0</b>	<b>2,029.0</b>	<b>2,633.0</b>	<b>2,524.1</b>	<b>2,433.0</b>	<b>2,452.2</b>	<b>2,404.0</b>	<b>2,680.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,525.0</b>	<b>1,625.0</b>	<b>2,055.0</b>	<b>2,255.0</b>	<b>2,255.0</b>	<b>2,255.0</b>	<b>1,955.0</b>	<b>2,055.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>350.0</b>	<b>404.0</b>	<b>578.0</b>	<b>269.1</b>	<b>178.0</b>	<b>197.2</b>	<b>449.0</b>	<b>625.0</b>
Reservas de Capital	38.0	40.0	47.0	47.0	47.0	47.0	40.0	47.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	298.0	313.0	364.0	597.0	291.1	200.0	384.0	597.0
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(4.0)	1.0	0.0	3.0	3.0	3.0	(4.0)	3.0
Remediación por Beneficios Definidos a los Empleados	0.0	(21.0)	(66.0)	(72.0)	(72.0)	(72.0)	(30.0)	(72.0)
Resultado Neto	18.0	71.0	233.0	(305.9)	(91.1)	19.2	59.0	50.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario estrés.

<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 y BACTIN 17 el 4T20.

<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	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
Bienes en Custodia o Administración / Fondos de Inversión	55,536.0	57,057.0	61,622.0	65,330.0	68,794.0	72,441.7	56,776.0	62,847.0
Bienes en Fideicomiso o Mandato	47,395.0	68,657.0	149,032.0	204,499.1	243,869.0	263,971.6	74,181.0	176,654.0

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario estrés.



Edo. De Resultados Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	940.0	1,161.0	1,970.0	2,259.8	2,529.5	2,783.3	439.0	603.0
Gastos por Intereses	503.0	651.0	1,177.0	1,541.2	1,825.4	1,919.7	236.0	375.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>437.0</b>	<b>510.0</b>	<b>793.0</b>	<b>718.6</b>	<b>704.1</b>	<b>863.6</b>	<b>203.0</b>	<b>228.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	54.0	58.0	46.0	276.2	0.0	0.0	16.0	33.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>383.0</b>	<b>452.0</b>	<b>747.0</b>	<b>442.4</b>	<b>704.1</b>	<b>863.6</b>	<b>187.0</b>	<b>195.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	777.0	873.0	973.0	1,068.8	1,153.7	1,222.0	235.0	261.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	41.0	43.0	57.0	64.2	69.2	73.3	9.0	22.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	954.0	1,022.0	1,152.0	1,272.9	1,430.4	1,607.4	326.0	377.0
Resultado por Intermediación <sup>1</sup>	122.0	62.0	188.0	150.1	159.0	167.8	61.0	55.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>	832.0	960.0	964.0	1,122.8	1,271.4	1,439.6	265.0	322.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>2,073.0</b>	<b>2,304.0</b>	<b>2,815.0</b>	<b>2,719.8</b>	<b>3,219.0</b>	<b>3,619.7</b>	<b>739.0</b>	<b>811.0</b>
Gastos de Administración y Promoción	2,043.0	2,203.0	2,524.0	3,003.8	3,310.0	3,600.4	649.0	739.0
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>30.0</b>	<b>101.0</b>	<b>291.0</b>	<b>-283.9</b>	<b>-91.1</b>	<b>19.2</b>	<b>90.0</b>	<b>72.0</b>
ISR y PTU Causado	16.0	70.0	111.0	26.0	0.0	0.0	18.0	26.0
ISR y PTU Diferidos	-4.0	-40.0	-53.0	-4.0	0.0	0.0	13.0	-4.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>18.0</b>	<b>71.0</b>	<b>233.0</b>	<b>-305.9</b>	<b>-91.1</b>	<b>19.2</b>	<b>59.0</b>	<b>50.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario estrés.

<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	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
<b>Índice de Morosidad</b>	0.9%	0.7%	0.7%	3.0%	2.8%	2.6%	0.7%	0.9%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	0.9%	0.7%	0.7%	3.0%	2.8%	2.6%	0.7%	0.9%
<b>Índice de Cobertura</b>	1.9	2.3	2.5	1.0	1.0	1.0	2.2	2.1
<b>MIN Ajustado</b>	2.2%	2.6%	3.4%	1.7%	2.3%	2.7%	2.8%	3.2%
<b>Comisiones Cobradas / Activos Administrados en Fondos de Inversión</b>	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%	0.4%
<b>Índice de Eficiencia</b>	96.1%	93.3%	88.2%	100.3%	102.8%	99.5%	90.9%	88.6%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	10.8%	11.5%	10.5%	9.8%	9.6%	9.7%	11.4%	10.0%
<b>ROA Promedio</b>	0.1%	0.4%	1.0%	-1.0%	-0.3%	0.1%	0.6%	0.9%
<b>ROE Promedio</b>	1.0%	3.7%	9.7%	-11.4%	-3.6%	0.8%	5.9%	8.9%
<b>Índice de Capitalización</b>	16.5%	13.0%	13.5%	11.4%	10.7%	10.5%	13.5%	13.0%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	9.4	8.9	9.1	10.5	12.4	13.7	8.8	9.3
<b>Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.2	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
<b>Coefficiente de Apalancamiento</b>	N/A	6.9%	7.8%	7.8%	8.6%	10.0%	7.8%	6.8%
<b>Coefficiente de Cobertura de Liquidez</b>	91.2%	114.9%	106.9%	127.1%	130.4%	137.1%	89.9%	133.2%
<b>Tasa Activa</b>	5.4%	6.7%	8.9%	8.5%	8.4%	8.6%	7.2%	9.1%
<b>Tasa Pasiva</b>	3.1%	4.0%	5.8%	6.0%	6.3%	6.1%	4.4%	6.0%
<b>Spread de Tasas</b>	2.3%	2.7%	3.2%	2.6%	2.1%	2.6%	2.8%	3.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario estrés.

Flujo de Efectivo Banco Actinver (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
Escenario Estres								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto	18.0	71.0	233.0	(305.9)	(91.1)	19.2	59.0	50.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	204.0	232.0	403.0	482.4	15.0	20.8	437.0	225.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	54.0	58.0	46.0	276.2	0.0	0.0	16.0	33.0
Depreciación y Amortización	60.0	73.0	83.0	34.2	15.0	20.8	20.0	20.0
Impuestos Diferidos a Favor (neto)	(4.0)	(40.0)	(53.0)	(4.0)	0.0	0.0	13.0	(4.0)
Provisiones y Otras Partidas	40.0	79.0	139.0	176.0	0.0	0.0	200.0	176.0
Resultado por Valuación a Valor Razonable	54.0	62.0	188.0	0.0	0.0	0.0	188.0	0.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>222.0</b>	<b>303.0</b>	<b>636.0</b>	<b>176.5</b>	<b>(76.0)</b>	<b>40.0</b>	<b>496.0</b>	<b>275.0</b>
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	3,712.0	2,724.0	(5,041.0)	(1,189.0)	(1,107.9)	(975.0)	(3,565.0)	(848.0)
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (neto)	0.0	(119.0)	1.0	(763.7)	102.8	97.9	(24.0)	16.0
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	(2,502.0)	(1,900.0)	(3,117.0)	(2,703.4)	(1,310.1)	(960.1)	(854.0)	557.0
Aumento (Disminución) en Captación	3,365.0	2,770.0	4,605.0	5,842.0	2,649.2	1,875.3	21.0	1,871.0
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	(140.0)	158.0	(21.0)	(226.3)	(75.8)	(25.0)	343.0	(179.0)
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	(111.0)	(1,516.0)	1,262.0	(144.0)	0.0	0.0	1,387.0	(144.0)
Disminución (Aumento) en Acreedores por Reporto	(4,383.0)	(2,439.0)	2,314.0	(598.0)	0.0	0.0	1,920.0	(598.0)
Disminución (Aumento) en Activos Operativos	(133.0)	67.0	(749.0)	(379.1)	(301.2)	(186.5)	(65.0)	(864.0)
Aumento (Disminución) en Pasivos Operativos	106.0	27.0	849.0	273.9	406.4	305.7	7.0	266.0
Cambio en Impuestos	(51.0)	99.0	(177.0)	(27.0)	0.0	0.0	(53.0)	(27.0)
<b>Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación</b>	<b>(137.0)</b>	<b>(129.0)</b>	<b>(81.0)</b>	<b>78.4</b>	<b>363.4</b>	<b>132.3</b>	<b>(883.0)</b>	<b>43.0</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>85.0</b>	<b>174.0</b>	<b>555.0</b>	<b>254.9</b>	<b>287.4</b>	<b>172.3</b>	<b>(387.0)</b>	<b>318.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Aportación al Capital Social en Efectivo	51.0	100.0	430.0	200.0	0.0	0.0	330.0	0.0
Pago de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Recursos Generados en Actividades de Financiamiento</b>	<b>51.0</b>	<b>100.0</b>	<b>430.0</b>	<b>200.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>330.0</b>	<b>0.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Adquisición y/o Venta de Mobiliario y Equipo	(26.0)	(29.0)	(7.0)	(9.0)	(16.0)	(16.0)	3.0	3.0
<b>Recursos Utilizados en Actividades de Inversión</b>	<b>(26.0)</b>	<b>(29.0)</b>	<b>(7.0)</b>	<b>(9.0)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>
<b>Aumento de Disponibilidad del Periodo</b>	<b>110.0</b>	<b>245.0</b>	<b>978.0</b>	<b>445.9</b>	<b>271.4</b>	<b>156.3</b>	<b>(54.0)</b>	<b>321.0</b>
Disponibilidad al Principio del Periodo	574.0	684.0	929.0	1,907.0	2,352.9	2,624.2	929.0	1,907.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>684.0</b>	<b>929.0</b>	<b>1,907.0</b>	<b>2,352.9</b>	<b>2,624.2</b>	<b>2,780.5</b>	<b>875.0</b>	<b>2,228.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>105.0</b>	<b>296.0</b>	<b>462.0</b>	<b>(100.8)</b>	<b>29.1</b>	<b>159.2</b>	<b>37.0</b>	<b>(495.0)</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2015	2016	2017	2018P*	2019P	2020P	1T17	1T18
Resultado Neto	18.0	71.0	233.0	(305.9)	(91.1)	19.2	59.0	50.0
+ Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	54.0	58.0	46.0	276.2	0.0	0.0	16.0	33.0
+ Depreciación y Amortización	60.0	73.0	83.0	34.2	15.0	20.8	20.0	20.0
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Decremento (Incremento) Activos Operativos	(133.0)	67.0	(749.0)	(379.1)	(301.2)	(186.5)	(65.0)	(864.0)
+ Decremento (Incremento) Pasivos Operativos	106.0	27.0	849.0	273.9	406.4	305.7	7.0	266.0
<b>FLE</b>	<b>105.0</b>	<b>296.0</b>	<b>462.0</b>	<b>(100.8)</b>	<b>29.1</b>	<b>159.2</b>	<b>37.0</b>	<b>(495.0)</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T18 en un escenario estrés.

### Glosario para Bancos

**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.



Credit  
Rating  
Agency

# BACTIN

# HR A+

Emisión de CEBURS Bancarios

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

Instituciones Financieras  
27 de julio de 2018

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Alta 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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Dirección General de Operaciones

Álvaro Rangel +52 55 8647 3835  
alvaro.rangel@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@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 Riesgo

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 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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

**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	Emisión de CEBURS Bancarios BACTIN 16 y BACTIN 17: HR A+ / Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	Emisión de CEBURS Bancarios BACTIN 16: 22 de septiembre de 2017 Emisión de CEBURS Bancarios BACTIN 17: 3 de noviembre de 2017
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T18
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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 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 of 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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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, a la 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).