

BACTIN LP
HR AA
Perspectiva
Estable

BACTIN CP
HR1

2023
HR AA
Perspectiva Estable

2024
HR AA
Perspectiva Estable

2025
HR AA
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1 para Banco Actinver.

La ratificación de las calificaciones de Banco Actinver¹ se basa en la adecuada posición de solvencia del Banco en los últimos doce meses (UDM). En línea con lo anterior, el índice de capitalización básico como neto se ubicaron en niveles de 18.3% al cierre del tercer trimestre de 2025 (1T25), así como una razón de apalancamiento ajustada de 8.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x (vs. 19.7%, 9.5x y 1.3x al 1T24; 22.4%, 5.8x y 1.5x en un escenario base). Asimismo, el Banco mostró una utilidad neta 12m de P\$620m a marzo de 2025, resultado del fortalecimiento en el margen financiero ajustado (vs. P\$655m en marzo de 2024 y P\$761m en un escenario base). Lo anterior conllevó a mostrar un índice de rentabilidad ROA Promedio de 1.2%, nivel marginalmente inferior al observado y esperado (vs. 1.3% al 1T24 y 1.4% en un escenario base). Por otro lado, el Banco mostró un crecimiento en sus indicadores de morosidad, resultado del incumplimiento principal de tres clientes con montos relevantes, lo que ocasionó que el índice de morosidad ajustado pasara de un nivel de 2.8% en el 1T24 a 3.8% en el 1T25 (vs. 3.1% en un escenario base). De igual forma, la cartera de consumo mostró un crecimiento sustancial en los últimos 12m, al posicionarse en niveles de 6.8% al 1T25, resultado del incumplimiento de un cliente relevante con un monto de USD\$10.0m (vs. 2.5% al 1T24). Los *buckets* de morosidad mostraron un deterioro en los últimos 12m, principalmente el intervalo de 1 a 30 días, el cual se encuentra en niveles de 2.5% al 1T25 (vs. 0.4% al 1T24). HR Ratings dará seguimiento al comportamiento y evolución de la cartera de crédito. Por último, el Banco cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), al exhibir una etiqueta global en niveles *superior* en los Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

¹ Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver y/o el Banco y/ BACTIN).



Supuestos y Resultados: Banco Actinver

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Carteral Total	25,838	27,547	22,901	25,878	29,484	30,945	32,475	33,969	30,397	31,335	32,482
Cartera Vigente	25,121	26,506	22,313	25,142	28,534	29,597	31,027	32,403	28,208	29,139	30,475
Cartera Vencida	717	1,041	588	736	950	1,348	1,448	1,566	2,189	2,196	2,008
Bienes en Administración / Custodia	86,601	106,368	74,088	83,562	99,486	103,749	107,576	111,940	100,871	101,855	103,243
Índice de Morosidad	2.8%	3.8%	2.6%	2.8%	3.2%	4.4%	4.5%	4.6%	7.2%	7.0%	6.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	3.8%	2.8%	2.8%	3.2%	4.5%	4.6%	4.6%	7.6%	8.3%	6.2%
MIN Ajustado	3.1%	4.0%	2.2%	2.8%	4.6%	3.7%	3.7%	3.6%	1.5%	2.8%	3.1%
Índice de Eficiencia	71.0%	70.6%	71.7%	66.0%	72.0%	71.0%	78.0%	84.2%	123.7%	100.2%	93.2%
ROA Promedio	1.3%	1.2%	0.9%	1.7%	1.3%	1.0%	1.0%	0.7%	-3.8%	-0.9%	0.1%
Índice de Capitalización Básico	19.7%	18.3%	15.1%	18.7%	18.1%	19.1%	19.4%	19.6%	12.1%	10.6%	10.5%
Índice de Capitalización Neto	19.7%	18.3%	15.1%	18.7%	18.1%	19.1%	19.4%	19.6%	12.1%	10.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	9.5	8.1	9.3	9.6	8.0	8.0	7.4	7.2	9.6	12.1	13.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.5	1.2	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.5%	3.4%	2.5%	2.3%	3.7%	3.0%	2.7%	2.5%	2.4%	2.3%	2.4%
CCL	213.9%	307.3%	174.5%	177.9%	191.2%	253.3%	238.9%	241.7%	142.7%	123.7%	122.7%
NSFR	161.1%	141.6%	141.0%	156.4%	135.7%	142.9%	143.7%	144.1%	137.3%	136.3%	136.2%

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyectado

- **Adecuado perfil de solvencia, al exhibir un índice de capitalización básico y neto en 18.3% al 1T25 (vs. 19.7% al 1T24 y 22.4% en un escenario base).** A pesar del decremento en la posición de solvencia, los indicadores de capitalización aún se mantienen en niveles adecuados, y marginalmente por debajo de los niveles del sector en México, el cual es de 19.4%².
- **Crecimiento en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 3.8% al 1T25, lo que se compara con el 2.8% al 1T24 y 3.1% en un escenario base.** El crecimiento en los niveles de morosidad fue resultado del incumplimiento en su mayoría de tres clientes con montos relevantes durante la segunda mitad del 2024. Asimismo, la cartera de consumo mostró un crecimiento sustancial en los últimos 12m, al posicionarse en niveles de 6.8% al 1T25, resultado del incumplimiento de un cliente relevante con un monto de USD\$10.0m; sin embargo, se cuentan con garantías para mitigar el incumplimiento, y se encuentra en proceso de la recuperación del crédito (vs. 2.5% al 1T24).
- **Decremento marginal en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.2% al 1T25 (vs. 1.3% al 1T24 y 1.4% en un escenario base).** La disminución en la rentabilidad se explica por una mayor erogación en el gasto administrativo, aunado con un decremento en el resultado de valuación a valor razonable, sin embargo, el impacto se vio limitado por la mejora en el margen financiero ajustado.
- **Eficiencia en niveles moderados.** El Banco realizó inversiones en tecnología y contratación de mayor personal, con el objetivo de soportar el crecimiento de su operación. Lo anterior conllevó a mostrar un índice de eficiencia en 70.6% al 1T25 (vs. 71.0% al 1T24).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera de crédito.** Se espera que el Banco continúe con el ritmo de crecimiento en su cartera de crédito, al resultar con un crecimiento promedio en los tres periodos proyectados de 4.8%, lo que resultaría con un monto en cartera de crédito por P\$30,945m en 2025.

² https://www.hrratings.com/pdf/SectorialBancos_2025.pdf



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

Factores Adicionales Considerados

- **Buckets de Morosidad en niveles moderados.** Al cierre del 1T25, el Banco mostró un deterioro en sus *buckets* de morosidad, principalmente en los intervalos de 1 a 30 días, los cuales pasan de un nivel de 0.4% en el 1T24 a 2.5% en el 1T25. Asimismo, el intervalo de 31 a 90 días pasó de un nivel de 0.4% en el 1T24 a 0.9% en el 1T25, implicando un posible mayor deterioro en el corto y mediano plazo.
- **Adecuada diversificación de ingresos mediante las distintas líneas de negocio del Banco.** En los últimos años, la diversificación del Banco le ha permitido compensar un menor ritmo de ingresos en algún rubro particular. Asimismo, se esperaría que este factor permita disminuir el riesgo de pérdidas significativas en periodos de alto estrés. En línea con lo anterior, el 60.2% de los ingresos provienen de la operación de crédito, el 15.9% por comisiones, 12.6% por la operación de fondos y el 11.3% restante por diversas líneas de negocio.
- **Adecuado perfil de liquidez.** Al cierre de marzo de 2025, el Banco cuenta con un CCL de 307.3%, así como un promedio en los últimos 12m de 226.7%, lo que le permitiría afrontar el vencimiento de sus pasivos en el corto plazo (vs. 213.9% y 185.1% respectivamente al 1T24).
- **Moderada concentración en los diez principales clientes, con un 1.0x a capital contable al 1T25 (vs. 1.0x al 1T24).** HR Ratings considera que esto refleja un riesgo moderado al incumplimiento de alguno de estos clientes, por lo que, en caso del incumplimiento en alguno de estos clientes, la situación financiera del Banco no se vería fuertemente afectada.
- **Adecuados factores ESG.** El Banco cuenta con etiquetas promedio en factores ambientales y sociales, y etiquetas superiores en los factores de gobierno corporativo, lo que le da una fortaleza para el plan y estrategia de crecimiento en los siguientes años.
- **Pasivo Contingente por P\$1,000.0m.** Al cierre del presente reporte, el Banco se encuentra en un proceso legal por incumplimiento en las obligaciones de un fideicomiso en el cual Actinver, división Fiduciaria formaba parte. La demanda aún se encuentra en proceso, sin que exista una condena que sentencie de manera definitiva al Banco al pago de los P\$1,000.0m. Este hecho ya se tenía conocimiento y HR Ratings continuará dándole seguimiento al proceso y el posible impacto que pueda tener el Banco en caso de realizar el pago de dicho pasivo contingente.



Factores que Podrían Subir la Calificación

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

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

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

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

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

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

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

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

Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

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

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

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

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

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

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

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



Estado de Flujo de Efectivo

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

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

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

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

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

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

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

Cuentas de Orden: Banco Actinver (Millones de Pesos)

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados

(Millones de Pesos)

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado Flujo de Efectivo

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inv. en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estim. Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivados – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	Contraparte: HR AA / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	26 de junio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS