Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 15/04/2019



BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	ACTINVR
RAZÓN SOCIAL	CORPORACION ACTINVER, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

Verum asigna la calificación de 'AA-/M' a una emisión de CBs de Corporación Actinver ('ACTINVR 19'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Abril 15, 2019): Verum asignó la calificación de 'AA-/M' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'ACTINVR 19', que Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Actinver) pretende colocar. Dicha emisión será por un monto de hasta Ps\$380'000,000.00 (trescientos ochenta millones de pesos 00/100), a un plazo de 5 años (1,820 días), con tasa de interés variable; a realizarse al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta Ps\$2,000 millones o su equivalente en Dólares o Unidades de Inversión (UDIs) y plazo de 5 años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (diciembre de 2018).

Los recursos netos obtenidos a través de esta nueva emisión serán utilizados para sustitución de deuda, exclusivamente para la amortización anticipada de 'ACTINVR 17' (Ps\$450 millones), en su caso con fecha original de vencimiento en junio de 2020. Ante dicha situación, Verum estima que Corporación Actinver no estaría adquiriendo deuda adicional, en cambio reduciría su pasivo financiero en ~Ps\$70 millones y mitigaría buena parte de sus requerimientos de capital en el mediano plazo.

La calificación se fundamenta en la fortaleza y calidad crediticia de Grupo Financiero Actinver (integrado por Actinver Casa de Bolsa, Banco Actinver y Operadora Actinver), principal subsidiaria de Corporación Actinver en términos de activos, capacidad de generación de ingresos y rentabilidad. No obstante, a su vez incorpora la subordinación existente en sus pasivos financieros, toda vez que la compañía debe ser considerada exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones, con un indicador de apalancamiento no-consolidado de 0.3x (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado), partiendo de su limitada generación de ingresos propios y recurrentes, al provenir prácticamente la totalidad de éstos a través de dividendos o participaciones en las subsidiarias.

Verum considera que Actinver y todas sus subsidiarias, mantienen una fuerte posición competitiva, con una sólida franquicia principalmente en el sector de intermediación bursátil en México. A su vez, la compañía ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros, guardando cierta diferenciación respecto a sus principales competidores por su modelo basado en asesoría y atención personalizada, con una especialización y conocimiento de un mercado objetivo altamente sofisticado

Durante el período de análisis (2013-2018), los Ingresos Operativos de Corporación Actinver (Margen Financiero + Comisiones Netas + Resultado por Intermediación + Otros Neto) han mantenido una buena evolución, con importantes niveles anuales de crecimiento. Durante 2018 sumaron Ps\$4,807 millones (+13.3% respecto al ejercicio anterior); el segmento de Administración de Sociedades de Inversión (37.7% de los Ingresos Operativos Consolidados) prevalece como la principal línea de negocio.

El ROAA de la compañía se ha mantenido con escaso dinamismo y en niveles moderados (2018: 0.8%); en tanto, el ROAE se ha recuperado, posicionándose al cierre de 2018 en uno de los puntos más álgidos del período de análisis con 11.4%. Verum considera que la compañía exhibe una rentabilidad moderada, teniendo en cuenta que su generación interna de capital ha permanecido por debajo del crecimiento en su nivel de operaciones.

El principal activo de riesgo del Balance General Consolidado de Corporación Actinver serían las Inversiones en Valores, las cuales ascendieron a Ps\$56,560 millones al cierre de 2018 (59.4% del Activo Total). Un 83.8% de estas Inversiones en Valores se mantenía restringido al haber sido entregadas en garantía o colateral de otras operaciones (principalmente por reporto).

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 15/04/2019



La cartera de crédito bruta de Corporación Actinver al cierre del 2018 fue de Ps\$21,677 millones, equivalentes al 22.8% de sus Activos Totales; gran parte del riesgo de crédito asociado a ésta obedece a las actividades del Banco (entre 72% y 84% durante el período de análisis), entendiendo que la colocación de cartera ha pasado a representar una línea de negocio con cada vez mayor relevancia. Un 75.7% de la cartera correspondía a crédito bancario (+16.9% en monto UDM); mientras que el 15.0% a crédito estructurado y el restante 9.3% a arrendamiento financiero.

El comportamiento de la cartera de crédito de Corporación Actinver ha sido sano, registrando al cierre de 2018 un indicador de cartera vencida de 0.7% (0.8% ajustado por castigos). En tanto, la cobertura de estimaciones asciende a 3.6x, significando su punto más álgido en el período de análisis. Cabe mencionar el acotado esquema de promoción de los productos de crédito por parte de la compañía, al limitar como sus sujetos de crédito a una base de clientes que maneje cuentas de inversión, mantenga una actividad recurrente en servicios de intermediación, u ostente un perfil operativo relevante

La deuda financiera, en su totalidad bursátil, a cargo exclusivamente de Corporación Actinver al cierre de 2018 fue de Ps\$1,810 millones. Considerando la próxima amortización anticipada de 'ACTINVR 17' con los recursos netos obtenidos de 'ACTINVR 19', se estima que dicho monto se reduzca a Ps\$1,745 millones, para un indicador de apalancamiento no-consolidado de manera proforma ligeramente por debajo de 0.3x. Verum considera que las emisiones de deuda que integran la deuda de la Corporación mantendrían una subordinación con relación al resto de pasivos a cargo exclusivamente de cada una de las subsidiarias directas o indirectas. En la medida que el indicador de apalancamiento no-consolidado pueda reducirse sostenidamente por debajo de ~0.2x, el nivel de calificación de la corporación podría estar alineado al de su principal subsidiaria.

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en caso de una mejora en las calificaciones de las principales subsidiarias de Grupo Financiero Actinver (Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver), o bien, en caso de una reducción sostenida en su indicador de apalancamiento no-consolidado. Por su parte, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante una acción similar en dichas unidades de negocio, o bien, en caso de un incremento significativo en su indicador de apalancamiento no-consolidado.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018)

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente Director Asociado M jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores Director General Adjunto de Análisis M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui Director Asociado M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina CDMX Amores #707 PH.1. Col. del Valle Del. Benito Juárez, CDMX. C.P. 03100 T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Evento Relevante de Calificadoras

■ Grupo BMV

FECHA: 15/04/2019

Av. Lázaro Cardenas #2321, Mezz. Torre B Col. Residencial San Agustín San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260 T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet http://www.verum.mx.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en http://www.verum.mx

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

MERCADO EXTERIOR