Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 31/03/2020

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 ratifica calificaciones de 'AA-/M' y '1+/M' a Corporación Actinver

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Marzo 31, 2020): Verum ratificó las calificaciones 'AA-/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ('Corporación Actinver' o 'Actinver'). A la par se ratificaron las calificaciones de 'AA-/M' correspondientes a las emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra 'ACTINVR 16', 'ACTINVR 17-2', 'ACTINVR 18', 'ACTINVR 19' y 'ACTINVR 19-2'. A su vez, se asignó la calificación de 'AA-/M' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'ACTINVR 20', que Corporación Actinver pretende colocar, la cual será por un monto de hasta Ps$500 millones, a un plazo de 392 días y con tasa de interés variable. Dicha emisión será la cuarta 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 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). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo y de las emisiones se mantiene como 'Estable'.

Las calificaciones se fundamentan 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 incorporan la subordinación existente en sus pasivos financieras, toda vez que debe ser considerada exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones, con un indicador de apalancamiento no-consolidado al cierre del 4T19 de 0.38x (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) y que podría incrementarse en el corto plazo, partiendo a la vez 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.

Los recursos netos obtenidos a través de la nueva emisión serán utilizados para capital de trabajo y/o usos corporativos, esperando que una parte importante se mantenga como liquidez para cualquier eventualidad. Verum estima que Corporación Actinver estaría adquiriendo una porción moderada de deuda neta.

Durante el período de análisis (2015-2019) los Ingresos Operativos de Corporación Actinver (Margen Financiero + Comisiones Netas + Resultado por Intermediación + Otros Neto) han presentado una buena evolución, observando crecimientos anuales consistentes (entre 11.5% y 20.0%); en 2019 sumaron Ps$5,640 millones, para un incremento del 17.3% respecto al ejercicio anterior. Las actividades relacionadas a 'Administración de Sociedades de Inversión' contribuyeron con un 45.1% de la mezcla, reflejando en su monto un incremento del 40.3% respecto al ejercicio anterior. Un ajuste positivo para la base de ingresos fue la firma de una alianza con Mapfre para la colaboración y distribución de seguros de dicha empresa a través de la red de Actinver, la cual le permitió percibir un pago inicial extraordinario a la firma del convenio.

La estructura de Ingresos Operativos de Corporación Actinver se integra predominantemente por las Comisiones netas, representando en 2019 un 54.1% de la mezcla (2018: 50.8%), atribuidas en buena medida a la distribución de fondos y sociedades de inversión. Por su parte, la aportación del Margen Financiero continúa fortaleciéndose, alcanzando un 25.6% de la mezcla (2018: 23.7%), entendiendo el crecimiento en cartera de crédito, aunado a los rendimientos por operaciones en mercados de dinero, capitales y derivados. En tanto, el Resultado por Intermediación (2019: 13.2%; 2018: 13.7%) incluyó en el ejercicio un componente relevante asociado a operaciones de clientes en mercados cambiarios.

Persiste una evolución positiva en la rentabilidad operativa de la compañía, destacándose en 2019 por una nueva mejora en su Margen Operativo (Resultado de la Operación / Ingresos netos de la Operación), el cual alcanzó un 24.7% con un monto de Ps$1,355 millones (+45.9% respecto al ejercicio anterior). Si bien, un factor preponderante para dicho comportamiento se atribuyó a la contraprestación percibida (no-recurrente), persiste una adecuada eficiencia operativa en la compañía y el crecimiento significativo en su Resultado de Intermediación, entendiendo un aumento en su base de clientes.

En 2019, Corporación Actinver registró una utilidad neta de Ps$954 millones (+47.9% respecto a 2018), no obstante, al ajustar la contraprestación pagada por Mapfre, ésta se reduciría a Ps$675 millones. El rendimiento sobre activos promedio (ROAA) de la compañía se ha mantenido con escaso dinamismo y en niveles relativamente ajustados, prevaleciendo en 0.8% (2018: 0.8%); en tanto, el rendimiento sobre capital promedio (ROAE) observa su punto máximo en el período de análisis, alcanzando un 15.2%. Si bien, Verum considera que la compañía exhibe una rentabilidad con buena mejoría, su generación interna de capital ha permanecido por debajo del crecimiento en su nivel de operaciones.

La deuda financiera a cargo exclusivamente de Corporación Actinver asciende a Ps$2,341 millones al cierre de 2019. Cabe señalar que la generación de ingresos propios y recurrentes de la corporación es limitada, dado que prácticamente la totalidad de éstos proviene de dividendos y la participación en sus subsidiarias. Verum considera que dichas emisiones de deuda tendrían una subordinación con relación al resto de pasivos a cargo exclusivamente de cada una de las subsidiarias directas o indirectas. El indicador de apalancamiento no-consolidado se ubica en 0.38x, señalando su incremento a lo largo del pasado ejercicio desde niveles cercanos a 0.30x.

Las Inversiones en Valores representan el principal activo sujeto a riesgo en el balance general consolidado de la Corporación, alcanzando Ps$78,406 millones al cierre de 2019 (64.0% de su Activo Total), reflejando un crecimiento del 38.6% en los últimos doce meses. Al ser Deuda Gubernamental, un 78.1% de éstas mantendría un acotado perfil de riesgo, mientras que el resto es catalogado como 'Otros Títulos de Deuda' (15.4%), principalmente corporativa, dejando con una baja participación a la Deuda Bancaria e Instrumentos de Patrimonio (5.0% y 1.5%, respectivamente).

Al cierre del 4T19, la cartera de crédito bruta de Corporación Actinver era de Ps$24,549 millones, equivalente al 20.0% de sus Activos Totales, señalando que en los últimos doce meses su monto reflejó un crecimiento del 13.2%. Un 86.7% de la cartera bruta de la Corporación corresponde a créditos u operaciones dirigidas a Actividades Empresariales (+16.5% en UDM), mientras que el 10.5% a créditos de consumo (-12.0%) y el 2.8% a otras entidades financieras (+41.8%). El comportamiento de la cartera de crédito de Corporación Actinver ha sido sobresaliente, registrando un indicador de cartera vencida del 0.9%, el cual se incrementaría al 1.4% ajustado por castigos (4T18: 0.7% y 0.9%, respectivamente).

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. El grupo 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.

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 las correspondientes dichas unidades de negocio, o bien, en caso de un incremento significativo en su indicador de apalancamiento no-consolidado, puntualizando el supuesto en que 'ACTINVR 20' no sea dirigida a sustitución de pasivos y la generación interna de capital no es capaz de mitigar buena parte del apalancamiento adquirido.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:
- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019)

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

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Corporación Actinver, junto con las emisiones 'ACTINVR 16', 'ACTINVR 17-2', 'ACTINVR 18', se realizó el 21 de febrero de 2019; para la emisión 'ACTINVR 19' se realizó el 15 de abril de 2019; para la emisión 'ACTINVR 19-2' se realizó el 13 de agosto de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2019.

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.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, 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