

Verum asigna la calificación de 'AA-/M' a una emisión de CBs de Corporación Actinver ('ACTINVR 20-2')

Monterrey, Nuevo León (Agosto 11, 2020): Verum asignó la calificación de 'AA-/M' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'ACTINVR 20-2', que Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Actinver) pretende colocar por un monto de hasta Ps\$600'000,000.00 (seiscientos millones de pesos 00/100), a un plazo de aproximadamente 5 años (1,820 días) y con tasa de interés variable. Dicha emisión será la quinta a realizarse al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto total autorizado de hasta Ps\$3,000 millones o su equivalente en Dólares o Unidades de Inversión (UDIs), el cual sería actualizado desde un monto inicial autorizado de Ps\$2,000 millones, contando con un plazo de 5 años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (diciembre de 2018).

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 debe ser considerada exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones, con un indicador de apalancamiento no-consolidado al cierre del 2T20 de 0.44x (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado), 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 esta nueva emisión serán utilizados para sustitución de pasivos, señalando como principal destino a la amortización anticipada de 'ACTINVR 16' (vencimiento en septiembre de 2021). Ante dicha situación, Verum estima que Corporación Actinver no estaría adquiriendo deuda adicional relevante, manteniéndose el indicador de apalancamiento no-consolidado (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) dentro del rango objetivo esperado por la calificadora.

En el primer semestre de 2020, los Ingresos Operativos Consolidados (Margen Financiero + Comisiones Netas + Resultado por Intermediación + Otros Neto) de Corporación Actinver alcanzaron un monto de Ps\$2,894 millones, observando una reducción del 5.5% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Se destaca que durante el pasado ejercicio, 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. Históricamente, la base de ingresos ha mostrado una buena evolución, observando crecimientos anuales consistentes; se destaca que en 2019 sumaron Ps\$5,640 millones, para un incremento anual del 17.3%.

La rentabilidad operativa refleja el impacto negativo por el aumento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios realizadas por la compañía, concepto que implicó Ps\$257 millones en el 1S20, monto superior en un 209.6% respecto al acumulado al mismo período de 2019. El Margen Operativo (Resultado de la Operación / Ingresos netos de la Operación), se presiona a un 17.3%, con un monto de Ps\$455 millones (-47.8% vs 1S19). En tanto, la utilidad neta registrada por la Corporación se limita a Ps\$327 millones (-46.7% vs 1S19), que vista como rendimiento sobre activos promedio y capital promedio (ROAA y ROAE, respectivamente), se ubicó en 0.6% y 9.9%, respectivamente (1S19: 1.2% y 19.9%). Se estima que existen las condiciones para una moderada recuperación previo al cierre del ejercicio.

Al cierre del 2T20, la Deuda Financiera a cargo exclusivamente de Corporación Actinver ascendió a Ps\$2,842 millones tras la colocación de 'ACTINVR 20' en el pasado mes de abril. 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 0.44x, 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\$51,245 millones al cierre de 2T20 (51.6% de su Activo Total), reflejando una contracción del 28.5% en los últimos doce meses, la cual a su vez es de la misma magnitud respecto a la observada en el monto de Acreedores por Reportos. Al ser Deuda Gubernamental, un 65.0% de éstas mantendría un acotado perfil de riesgo, mientras que el resto es catalogado como 'Otros Títulos de Deuda' (28.8%), dejando con una baja participación a la Deuda Bancaria e Instrumentos de Patrimonio (2.7% y 3.5%, respectivamente).

Al cierre del 2T20, la cartera de crédito bruta de Corporación Actinver era de Ps\$25,354 millones, equivalente al 25.5% de sus Activos Totales, señalando que en los últimos doce meses su monto reflejó un crecimiento del 5.5%. Un 85.1% de la cartera bruta de la Corporación corresponde a créditos u operaciones dirigidas a Actividades Empresariales, mientras que el 12.0% a créditos de consumo y el 2.9% a otras entidades financieras. El comportamiento de la cartera de crédito de Corporación Actinver continúa en niveles sobresalientes, pese a las posibles presiones en el entorno económico, registrando un indicador de cartera vencida del 1.0%, el cual se incrementaría al 1.1% ajustado por castigos (4T19: 0.8% y 1.4%, 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'. La calificación podría 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 a las mencionadas unidades de negocio, o bien, en caso de un nuevo incremento significativo en su indicador de apalancamiento no-consolidado; puntualizando en que a mediano plazo la generación interna de capital no sea capaz de mitigar el efecto de la deuda adquirida en meses pasados.

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:

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 un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de junio de 2020.

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.