Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 22/04/2021

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

PCR Verum ratifica las calificaciones de 'AA-/M' y '1+/M' de Corporación Actinver

EVENTO RELEVANTE

El día de hoy PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA-/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ('Corporación Actinver' o 'Actinver'). Adicionalmente, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA-/M' para cada una de las emisiones de Certificados Bursátiles con clave de pizarra 'ACTINVR 17-2', 'ACTINVR 18', 'ACTINVR 19' y 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 20', 'ACTINVR 20-2' y 'ACTINVR 21'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo y de las emisiones de CBs se mantiene '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, generación de ingresos y rentabilidad. Se incorpora la subordinación existente en sus pasivos financieros, toda vez que el emisor debe ser considerado exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones, en este sentido, observó al cierre del 4T20 un indicador de apalancamiento no-consolidado de 0.44x (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado), a la espera de que este nivel pueda mantenerse una vez liquidado el principal de 'ACTINVR 20' (vencimiento en abril-2021) y ante el proceso de escisión de los activos internacionales que sigue la Corporación. Cabe señalar que, el emisor presenta una limitada generación de ingresos propios y recurrentes, al provenir prácticamente la totalidad de éstos a través de dividendos o participaciones en las subsidiarias.

En 2020 los Ingresos netos de la Operación de Corporación Actinver de manera consolidada se ubicaron en Ps$5,114 millones, presentando un ajuste negativo del 6.9% respecto al ejercicio anterior, aunque dicha situación sería relativa toda vez que en el ejercicio previo la compañía reconoció un beneficio extraordinario, por lo que omitiendo dicho evento el ajuste real sería del -1.9%. La estructura de Ingresos Operativos de la compañía se integra predominantemente por el cobro neto de Comisiones, representando éstas en 2020 un 63.2% de la mezcla total (2019: 55.6%); en su caso, atribuidas en gran magnitud a la distribución de fondos de inversión (~60%).

El Margen Operativo (Resultado de la Operación / Ingresos netos de la Operación) se contrajo a un 17.7%, a partir del 24.7% alcanzado en 2019 (punto más alto en el período de análisis), acumulando de esta manera un monto de Ps$904 millones (-33.3% respecto al ejercicio anterior). El desempeño de Acinver reflejó las condiciones adversas en el entorno económico y social para continuar con la dinámica de crecimiento en sus operaciones y en algunas de sus líneas de negocio en particular, aunado al importante incremento en la creación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios (+173.6% vs 2019).

La utilidad neta consolidada de Corporación Actinver se situó en Ps$632 millones en 2020, -33.8% respecto al ejercicio anterior (2019: +47.9% vs. 2018); no obstante, en caso de aislar el efecto por el ingreso extraordinario de 2019, el ajuste real sería del -6.2%. Los rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) de la compañía también se ajustaron a la baja, ubicándose en 0.6% y 9.4%, respectivamente. Pese al impacto negativo observado en 2020, a consideración de PCR Verum los indicadores de rentabilidad de Actinver prevalecieron en niveles razonables, incluso compararon de buena manera con otros pares del sector financiero. Hacia el corto o mediano plazo habría que tener cautela ante la posibilidad de nuevas presiones, atribuidas principalmente a un eventual deterioro en la calidad de activos de la compañía en caso de prevalecer el complicado entorno económico y social causado por la pandemia de COVID-19.

La deuda financiera a cargo exclusivamente de Corporación Actinver ascendió a Ps$2,936 millones al cierre de 2020 (+25.4% en UDM), integrada en su totalidad por pasivos bursátiles. Con la próxima colocación de 'ACTINVR 21' compañía espera obtener hasta Ps$200 millones dirigidos a cubrir una parte del vencimiento de 'ACTINVR 20' (Ps$500 millones) antes del cierre del mes de abril. La generación de ingresos propios y recurrentes de la Corporación es limitada, dado que prácticamente la totalidad proviene de dividendos y/o por la participación en las subsidiarias que integran el Grupo Financiero. PCR Verum considera que todas las emisiones de deuda a cargo de la compañía presentan una subordinación con relación al resto de pasivos a cargo exclusivamente de alguna de las subsidiarias directas o indirectas.

El indicador de apalancamiento no-consolidado de Corporación Actinver (Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) se situó en 0.44x al cierre del 2020 (2019: 0.38x). Hacia adelante se contempla una eventual reducción de Ps$300 millones en el Pasivo Financiero a cargo de la Corporación tras la amortización de 'ACTINVR 20', sin embargo, con el ajuste proyectado tras la escisión de sus activos internacionales, PCR Verum estima que el mencionado indicador se mantenga en 0.44x.

Las Inversiones en Valores se mantienen como el principal activo sujeto a riesgo en el balance general consolidado de Corporación Actinver, su monto se situó en Ps$52,719 millones al cierre de 2020, equivalente al 53.5% de su Activo Total (4T19: 64.0%). Cabe señalar que, un 72.7% de ésta se cataloga como Deuda Gubernamental, manteniendo un acotado perfil de riesgo.

Al cierre de 2020, la cartera de crédito bruta de Corporación Actinver se situó en Ps$25,085 millones, observando un crecimiento del 2.2% en los UDM (2019: +13.2%). Gran parte del riesgo crédito asociado obedece a las actividades del Banco (4T20: 78.5%). Asimismo, un 84.5% de la Cartera Bruta consolidada de la Corporación corresponde a créditos u operaciones dirigidas a Actividades Empresariales, mientras que el 13.4% a créditos de consumo y el 2.1% a otras entidades financieras.

El comportamiento de la cartera de crédito de Corporación Actinver se mantiene en niveles razonables, toda vez que al cierre de 2020 registró un indicador de cartera vencida del 1.6%, ajustado al 1.8% al incorporar los castigos del período (2019: 0.9% y 1.4%, respectivamente). Puntualmente, el banco adecuó esquemas a la medida para cada uno de sus acreditados que por su actividad productiva lo requirieran, mitigando así el número de incumplimientos y la morosidad de la cartera de crédito. La cobertura de estimaciones se situó en 2.3x (2019: 2.4x), considerando que la creación de reservas representó un alto costo durante el ejercicio. El monto de bienes adjudicados alcanza los Ps$23 millones, incrementándose desde Ps$8 millones en el 4T19, en su caso atribuidos en su totalidad a operaciones del banco.

PCR 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 ante 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 presentarse 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 dichas unidades de negocio, o bien, en caso de un incremento significativo y no contemplado en su indicador de apalancamiento no-consolidado.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:
- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)

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 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
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 17-2', 'ACTINVR 18', 'ACTINVR 19' y 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 20', se realizó el 31 de marzo de 2020; para la emisión 'ACTINVR 20-2' se realizó el 11 de agosto de 2020; para la emisión 'ACTINVR 21' se realizó el 9 de marzo de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre 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 las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet http://www.pcrverum.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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son 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 constituyen 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, al 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. Las calificaciones en cuestión consideran 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.pcrverum.mx.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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