

PCR Verum ratifica calificaciones 'AA/M' y '1+/M' a Actinver Casa de Bolsa

Monterrey, Nuevo León (Abril 22, 2021): El día de hoy PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA/M' para el largo plazo y '1+/M' para el corto plazo a Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (la Casa de Bolsa y/o Actinver). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones de Actinver reflejan su posición como una subsidiaria relevante para Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GF Actinver) en virtud de las sinergias operativas y financieras que se tienen en términos de su estrategia global. Asimismo, consideran la importante presencia de marca en el sector financiero local al ocupar el segundo lugar derivado del número de cuentas que actualmente opera, así como la diversificación de su base de ingresos recurrentes que le ha permitido sortear de cierta manera la volatilidad presentada en el mercado durante los últimos doce meses, y que compara de manera favorable con el resto participantes en el sector calificados por PCR Verum, además de su buen desempeño financiero observado que ha contribuido a fortalecer los indicadores de capitalización de la compañía a niveles acordes a los del Sector, y su actual política conservadora de inversión sobre su portafolio de valores le ha permitido una apropiada gestión de su exposición a riesgos, manteniendo un buen nivel de liquidez. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por el comportamiento mixto de los indicadores de desempeño a través del periodo de análisis, el uso intensivo de su capital (sin rebasar los límites regulatorios) dado su enfoque de negocios; además de los retos por participar en un mercado altamente competido.

De acuerdo con la más reciente información publicado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), al cierre de diciembre del 2020, la entidad ocupaba el segundo lugar entre todos los intermediarios bursátiles a nivel nacional respecto a su número de cuentas de inversión, con un total de 79,623 (8.4% del sector), +16.8% en los UDM, precedido de una Tasa media anual de crecimiento (Tmac) entre 2016 y 2019 de +14.8% (vs. +8.6%). Por su parte, al cierre del 2020 los valores en custodia representaron un total de Ps\$462,080 millones. Si bien, la principal línea de negocio que presentó un menor dinamismo fue la de mercado de capitales, derivado principalmente del menor apetito por riesgos de los agentes económicos en el mercado consecuencia de la actual crisis sanitaria, la composición de los valores se ha mantenido estable, prevaleciendo las acciones de fondos de inversión como el principal tipo de instrumento en custodia.

Asimismo, derivado de que Actinver durante los últimos años ha logrado consolidar una base de ingresos bien diversificada, ninguna línea de negocio en la actualidad representa más del 40.0% dentro de la composición de sus ingresos. Durante el ejercicio 2020, los ingresos de Actinver ascendieron a Ps\$2,607 millones cifra por encima de los Ps\$1,949 millones observados durante el mismo periodo del año anterior (+ 34.0%) derivado principalmente de la dinámica positiva mantenida por las líneas de negocio de distribución de fondos, así como operación de mercado de dinero, que representaron aproximadamente el 34% de los ingresos cada una.

Los indicadores de rentabilidad de Actinver mantuvieron una evolución favorable durante el último año, como consecuencia del incremento observado en los ingresos, acompañado de una apropiada selección de riesgos. Si bien, durante los últimos doce meses se presentó una coyuntura de tasas atípica y una volatilidad con respecto al tipo de cambio, la estrategia mantenida por Actinver, en conjunto con la resiliencia de su base ingresos recurrentes basada fundamentalmente en la generación de ingresos vía Asset Management, lograron que al 4T20 el retorno sobre activos (ROA) y capital promedio (ROE) se ubicaron en 1.0% y 26.2% (2019: 0.4% y 16.2% respectivamente) niveles que comparan de manera favorable con respecto a los observados en 2019. En opinión de PCR Verum, el desempeño financiero de Actinver podría ser impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y un presionado ambiente operativo dentro del sector bursátil consecuencia de la pandemia (COVID 19); principalmente por el reto de mantener un apropiado dinamismo en el crecimiento de los ingresos de la Casa de Bolsa, así como de una pertinente selección de riesgos. Aun así, nuestra expectativa sobre su capacidad para sostener ingresos y competir será adecuado.

De igual manera, en línea con la normativa vigente, la Casa de Bolsa monitorea las inversiones y depósitos con la finalidad de cumplir con el requerimiento de mantener el 20% con respecto a su capital global en instrumentos

de alta liquidez. Al cierre del 4T20, los fondos computables para este límite ascendieron a Ps\$782 millones que representaron el 36% con respecto al capital, cifra que compara de manera favorable contra el límite regulatorio, así como frente al 29% observado en 2019.

En opinión de PCR Verum, Actinver Casa de Bolsa cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial. Durante el periodo de análisis, el capital contable de la Casa de Bolsa ha mantenido una tendencia de crecimiento influenciado por los resultados positivos acumulados por la compañía. Del 2016 al 2020 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital fue del 10%. El monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) para la Casa de Bolsa al cierre de diciembre fue de aproximadamente Ps\$12,154 millones dando como resultado un índice de capitalización de 17.8%, representando el nivel más alto observado durante el periodo de análisis. PCR Verum considera como positivo el que Actinver cuenta con una base de ingresos recurrentes bien diversificada que le proporciona una importante alternativa de crecimiento orgánico por lo que, esperamos que en el mediano plazo ésta continúe generando un impacto positivo en el nivel de capitalización de la compañía, factor que está considerado en la calificación otorgada. Asimismo, consideramos que la entidad cuenta con metodologías y procedimientos robustos para monitorear su exposición a riesgos; los cuales son acordes tanto a su volumen actual, así como al esperado de sus operaciones en el mediano plazo. Favorablemente, durante el último año en su operación con instrumentos derivados, Actinver implementó medidas adicionales de carácter prudencial para la operación y otorgamiento de líneas hacia sus clientes con la finalidad de limitar de manera efectiva su exposición.

La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida en que la fortaleza patrimonial de la Casa de Bolsa mantenga su estabilidad en el mediano plazo, y esta se situó en niveles por encima a los observados durante el periodo de análisis, a la par que continúe fortaleciendo sus indicadores de rentabilidad, eficiencia operativa, y apalancamiento, sin incrementar el apetito por riesgos discretos significativamente. Por el contrario, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante un deterioro en la base ingresos recurrentes de la Casa de Bolsa consecuencia del menor dinamismo de sus prospectos de negocio ante los pronósticos económicos negativos para los próximos meses a raíz de la crisis por COVID-19, que derive en un perfil financiero de la compañía inferior a lo observado durante el periodo de análisis, y/o un deterioro no esperado de la fortaleza patrimonial de la casa de bolsa, que ocasione niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la regulación vigente.

Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. Actinver cuenta con 50 'Centros Financieros', en los que interactúan todas las unidades de negocio, posicionando a la Casa de Bolsa dentro de las líderes del sector en cuanto a número de sucursales. Al cierre del 2020 su capital contable ascendió a Ps\$2,282 millones (+18.0% con respecto al 2019), mientras que el monto de los activos en custodia sumó alrededor de Ps\$462,080 millones. Corporación Actinver cuenta con una base de más de 1,900 colaboradores, de los cuales ~500 se desempeñan como asesores financieros y banqueros corporativos para la atención a clientes.

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:

Ignacio Sandoval Jauregui

Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente

Director Asociado

[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@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 de Actinver Casa de Bolsa se realizó el 31 de marzo de 2020. 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 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.