

PCR Verum asigna calificación de 'AA/M' a emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Actinver ('BACTIN 21-2')

Monterrey, Nuevo León (junio 23, 2021): El día de hoy PCR Verum asignó la calificación de 'AA/M' a la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios que Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver) con clave de pizarra "BACTIN 21-2" pretende colocar. Simultáneamente, ratificó la calificación de 'AA/M' correspondiente a la emisión de Certificados bursátiles Bancarios, con clave de pizarra "BACTIN 21". Ambas emisiones se planean realizar ahora bajo la modalidad de vasos comunicantes, por lo que su monto total en conjunto no deberá exceder de Ps\$2,000 millones. Asimismo, dichas emisiones tendrán plazos de cinco años, diferenciados por el pago de tasa de interés variable en el caso de "BACTIN 21" y tasa de interés fija para "BACTIN 21-2". La Perspectiva para las calificaciones de ambas emisiones es 'Estable'.

La calificación de estas emisiones refleja la fortaleza del soporte que recibiría de su tenedora, Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GF Actinver), en caso de ser necesario (Convenio Único de Responsabilidades). Consideramos que las operaciones del Banco continúan presentando una relevancia importante y además son fundamentales para GF Actinver, en virtud de las sinergias operativas y financieras que tiene con Actinver Casa de Bolsa (principal subsidiaria operativa del Grupo Financiero). A pesar de la contracción económica en México derivada de la pandemia del COVID 19, consideramos que, si bien la calidad de la cartera de crédito del Banco se ha deteriorado, aún son manejables. Asimismo, el Banco mantiene niveles altos de liquidez y razonables indicadores de capitalización. Por su parte, también presenta razones de rentabilidad presionados y elevadas concentraciones dentro de su portafolio crediticio dado su enfoque corporativo.

La perspectiva de ambas emisiones es 'Estable'. Las calificaciones podrían reducirse ante una disminución en la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de GF Actinver, la cual consideramos poco probable. Asimismo, movimientos en las calificaciones de Actinver Casa de Bolsa (principal subsidiaria del Grupo Financiero) podrían provocar movimientos paralelos en la de Banco Actinver.

Banco Actinver mantiene una calidad de activos buena, a pesar de la contracción económica derivada de la pandemia COVID 19. Sin embargo, aún no estaría exenta de posibles afectaciones futuras, ya que posee una exposición relevante en sectores económicos más sensibles al entorno, como el de servicios inmobiliarios y construcción. Favorablemente, el Banco se ha distinguido por sus estándares robustos de colocación y un nivel elevado de especialización en el segmento que atiende. El indicador de cartera vencida a cartera total a marzo de 2021 fue de 3.1% (2020: 1.7%). Si bien, el 59% de su portafolio crediticio posee algún tipo de garantía real, es importante mencionar que la vocación de los créditos del Banco proviene de los clientes que operan y tienen posiciones activas con la Casa de Bolsa, de tal manera que una parte importante de la cartera crediticia (1T21: ~17%) cuenta además con una garantía de prenda bursátil o bien con una prenda mandato de garantía y cobro, los cuales consideramos más fuertes ante cualquier eventualidad que presente su portafolio crediticio.

Aunque el entorno económico pudiera deteriorar en cierta magnitud la morosidad y el número de castigos, PCR Verum espera que se mantenga relativamente manejable. Al cierre de diciembre de 2020 aproximadamente el 27% de su portafolio total se encontraba dentro del programa de diferimiento de pago aprobadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Asimismo, Banco Actinver muestra una buena cobertura de cartera vencida con reservas, ya que al cierre del 1T21 se ubicó en 1.2x (2020: 2.0x). Lo anterior es resultado del perfil de riesgo de sus acreditados, los cuales típicamente poseen una calificación de alta calidad. Consideramos, que dichas prácticas fortalecen la capacidad para absorber pérdidas crediticias.

Si bien no se han presentado pérdidas crediticias significativas en el sector en el que opera y sus indicadores de mora y cobertura de reservas son adecuadas, Banco Actinver está afectada por las concentraciones altas por acreditado que presenta históricamente. Las concentraciones en su portafolio son reflejo del apetito

existente por el otorgamiento de créditos a corporativos importantes, ya que, por su naturaleza, son créditos de montos considerables.

Las inversiones en títulos en valores que presenta el Banco (1T21: Ps\$7,755 millones) están mayoritariamente concentradas en deuda gubernamental y corporativa que típicamente poseen altas calificaciones, horizontes de largo plazo y un adecuado mercado secundario, lo cual consideramos que no afectaría significativamente la liquidez de la institución ante una situación de adversidad en los mercados

El incremento en los costos crediticios asociados a la necesidad y constituciones de mayores provisiones ocasionadas por el entorno, presionaron los indicadores de rentabilidad del Banco durante los últimos 12 meses. Al cierre del 2020, los cargos de reservas crediticias representaron el 98.6% de la utilidad operativa más cargos por estimaciones (2019: 11.8%; 2018: 9.5%), lo que arrojó un indicador de retorno operativo sobre activos de 0.1% (2019: 12.8%). PCR Verum espera que el desempeño de Banco Actinver continuará mostrando niveles similares a los observados en el último ejercicio, esto derivado al desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19); principalmente por la necesidad de mayores provisiones y un menor dinamismo en su base de ingresos. Aun así, nuestra expectativa sobre su capacidad para sostener ingresos y competir será moderada.

PCR Verum considera que Banco Actinver cuenta con una adecuada estructura de capital, la cual se espera que se mantenga en función de los planes de crecimiento que tiene el banco proyectado para los siguientes 24 meses. El indicador de capital regulatorio al cierre de marzo de 2021 se ubicó en 13.6% (Total de la Banca Múltiple: 18.1%) y se espera que hacia adelante se mantenga en niveles similares.

Los niveles actuales de capitalización se han podido mantener en niveles razonables, gracias a las aportaciones de recursos por parte de Corporación Actinver (tenedora en última instancia) realizadas durante los últimos periodos (2020: Ps\$200 millones). Consideramos que en el mediano plazo dichos indicadores prevalecerán significativamente en rangos similares ante la combinación del crecimiento planeado en cartera de crediticia y la generación interna de capital proyectada.

En opinión de PCR Verum, Banco Actinver muestra una favorable evolución en su fondeo, gracias al crecimiento en su captación tradicional. Actualmente el fondeo de sus operaciones se refiere principalmente de la captación (1T21: 80.7% de sus pasivos con costo totales) y en menor medida por tres emisiones bursátiles bancarias de largo plazo (Ps\$5,000 millones en circulación). PCR Verum considera que el riesgo de refinanciamiento es bajo, debido principalmente a su posición líquida y el respaldo y sinergias que tiene con GF Actinver.

Si bien existen ciertos descargos importantes en el perfil de activos y pasivos, PCR Verum considera que la liquidez del Banco es administrada de forma razonable y además se están preparando para robustecer sus niveles de liquidez para poder enfrentar cualquier eventualidad que se pudiera presentar en el mercado (disponibilidades más inversiones en valores marzo 2021: Ps\$10,131 millones). De acuerdo con el cálculo de CCL, al 1T21, dicha cobertura del Banco fue de 119%, nivel que supera al requerido por el regulador (100%).

Banco Actinver opera bajo un modelo tradicional de 'Banca Privada', especializado en asesoría en inversiones. Su integración al Grupo Financiero Actinver se dio entre 2009 y 2010 gracias a la adquisición de Prudential Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple. Sus operaciones están estrechamente relacionadas con la Casa de Bolsa, aunado a que los mismos centros financieros funcionan como sucursales (50); parte de la estrategia del Grupo se centra en que su base de clientes también mantenga una cuenta de cheques y depósitos en el Banco, incrementando su fondeo y disponibilidad de recursos.

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:

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

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

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M 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 la emisión BACTIN 21 fue realizada el pasado 7 de junio de 2021, mientras que para la emisión BACTIN 21-2 es una calificación inicial 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 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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.