

PCR Verum Asigna Calificación de 'AA-/M' a Emisión de CBs de Corporación Actinver ('ACTINVR 22')

Monterrey, Nuevo León (Abril 26, 2022): PCR Verum asignó la calificación de 'AA-/M' con perspectiva 'Estable' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con clave 'ACTINVR 22', la cual Corporación Actinver ('Corporación Actinver' o 'Actinver') pretende colocar por un monto de hasta Ps\$350 millones, a un plazo de 392 días (~1.1 años), pagando tasa de interés variable referenciada a la TIIE. Dicha emisión será la séptima a realizarse al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto máximo autorizado de hasta Ps\$3,000 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).

El destino de los recursos netos obtenidos a través de 'ACTINVR 22' será para sustitución de pasivos ('ACTINVR 17-2', vencimiento el 5 de mayo de 2022 por Ps\$350 millones), por lo cual no representará deuda adicional para Corporación Actinver, en tanto que mejoraría su perfil de vencimientos de deuda para el corto plazo.

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, generación de ingresos y rentabilidad. Asimismo, es incorporada 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, al cierre del 4T21 observó un indicador de apalancamiento no-consolidado de 0.38x (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado), el cual presentó una mejora a partir del 4T20 (0.44x) y del que se espera mantenga su nivel en los próximos meses. 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.

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.

En 2021, los Ingresos netos de la Operación de Corporación Actinver de manera consolidada observaron un incremento del 5.4%, alcanzando así un total de Ps\$5,391 millones, con lo que retomaron un comportamiento positivo y un buen nivel respecto a lo observado a lo largo del período de análisis (2020: -6.9%). Cabe destacar que dicha dinámica toma mayor relevancia teniendo en cuenta la salida de ALTERNA, unidad de negocio que en 2020 le aportó ingresos por ~Ps\$300 millones.

La mezcla de los Ingresos netos de la operación se mantuvo encabezada por el cobro neto de comisiones (2021: 57.1% de los Ingresos netos de la Operación; 2020: 63.2%), pese a un ligero decremento del 4.6% al constituir la principal actividad de ALTERNA; asimismo, el resultado por intermediación que sobre todo en 2020 se fortaleció de manera importante, ahora se vio disminuido en un 16.8% para aportar el 15.0% de la mezcla (2020: 19.0%), en su caso ante la contracción en la actividad en los mercados. Positivamente, la estabilización en la morosidad del portafolio permitió reducir de manera significativa el cargo por estimaciones preventivas en el año, consecuentemente fortaleciendo el margen financiero ajustado por riesgos crediticios (+34.4% vs 2020), el cual representó el 22.4% de los Ingresos netos de la Operación (2020: 17.6%).

El Margen Operativo (Resultado de la Operación / Ingresos netos de la Operación) se recuperó hasta un 22.3% en 2021, siendo este el segundo nivel más elevado en el período de análisis, a su vez, a partir de un presionado



17.7% en 2020, en su caso como reflejo de las condiciones negativas derivadas del inicio de la pandemia. Actinver logró una mejora en su rentabilidad operativa en buena medida por el control de sus Gastos de Administración (-0.5%), aspecto que se espera continúe siendo fundamental para continuar con nuevos fortalecimientos.

La utilidad neta consolidada de Corporación Actinver mejoró a Ps\$867 millones en 2021, +37.2% respecto al ejercicio anterior (2020: -33.8%); los rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) retomaron niveles acordes a su escala de negocio, al situarse en 0.9% y 12.6%, respectivamente. Se espera que la compañía siga aprovechando su diversificación en términos de líneas de negocio manejadas para mantener estos nuevos niveles de rentabilidad.

La deuda financiera a cargo exclusivamente de Corporación Actinver se redujo un 10.1% durante 2021, cerrando el ejercicio con un saldo de Ps\$2,638 millones, en su totalidad integrada por pasivos bursátiles. El indicador de apalancamiento no-consolidado de Corporación Actinver (Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) también mejoró a un nivel razonable 0.38x, a partir de 0.44x en 2020. Cabe señalar que la próxima emisión de 'ACTINVR 22' le permitirá resolver sus vencimientos para el presente ejercicio. La generación de ingresos propios y recurrentes de la Corporación es limitada, dado que prácticamente la totalidad de éstos proviene de dividendos y/o la participación en sus principales subsidiarias. PCR 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.

Las Inversiones en Valores se mantienen como el principal activo sujeto a riesgo en el balance general consolidado de Corporación Actinver (Ps\$45,421 millones, 49.9% del Activo Total), aunque con un monto que disminuyó un 13.8% en los UDM a causa de la reducción tomada por la compañía en algunas posiciones consideradas como de riesgo. Respecto al total del rubro, un 72.1% correspondía a deuda gubernamental, mientras que el resto se distribuían en gran medida en deuda corporativa.

La cartera de crédito bruta de Corporación Actinver retomó un mayor dinamismo en el último año, incrementándose un 10.2% al cierre de 2021, esto con un monto de Ps\$27,634 millones. La influencia del banco en la colocación de crédito, así como la mezcla con una parte predominante dirigida a actividades empresariales (2021: 83.9% de la Cartera de crédito bruta), no han variado de manera importante, sin embargo, es de mencionar que la compañía sí ha tomado una postura más selectiva para su originación. En este sentido, el comportamiento del portafolio se mantiene en niveles razonables entendiendo el impacto negativo causado por la pandemia de COVID-19, con un indicador de cartera vencida del 2.0% (2020: 1.6%), a su vez, con un monto marginal de castigos en el año (Ps\$8 millones vs Ps\$52 millones en 2020). Por su parte, la cobertura de estimaciones se redujo a 1.7x, a partir de niveles de 2.3x y 2.4x en los dos cierres de ejercicios previos.

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](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto: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:

Esta 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 desde el 1 de enero de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2021.

En términos de la disposición Quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que el riesgo de la emisión con clave de pizarra ACTINVR 22 ha sido calificada por Fitch Ratings en 'AA-(mex)' con perspectiva 'Estable' el 22 de abril de 2022.

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.

