

FECHA: 30/06/2022

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	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Corporación Actinver

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de junio de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A+ a HR AA- con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Corporación Actinver

La revisión al alza de la calificación para Corporación Actinver se basa en la fortaleza financiera de su principal subsidiaria, Banco Actinver, misma que tiene una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR1, así como por los adecuados niveles de solvencia que muestra la Empresa, al cerrar con un índice de capitalización de 10.3% en marzo 2022, por arriba de lo observado y esperado en un escenario base (vs. 8.7% a marzo 2021 y 7.9% en un escenario base). Asimismo, derivado de la menor generación de estimaciones preventivas en los últimos doce meses (12m) y de una contención en los gastos de administración, la Empresa presentó un incremento en su generación de utilidades 12m de P\$872m en marzo 2022, lo que conllevó en mostrar un ROA Promedio de 0.9% (vs. P\$615m y 0.6% en marzo 2021; P\$446m y 0.5% en un escenario base). Por otro lado, se esperaba un deterioro en la calidad de la cartera, derivado de un cliente que se encontraba emproblemado, sin embargo, los indicadores de morosidad y morosidad ajustado se observaron por debajo de lo esperado, al cerrar en niveles de 2.1% y 2.2% al primer trimestre de 2022 (1T22), es decir, aún en niveles adecuados (vs. 3.7% y 3.9% en un escenario base). Por último, se muestran adecuados factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al exhibir una etiqueta de promedio y superior en dichos rubros, lo que consideramos adecuado para la operación de la Empresa. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 10.3% al 1T22 (vs. 8.7% al 1T21 y 7.9% en un escenario base). A pesar del pago de dividendos efectuado en 2021 por P\$108m, la constante generación de utilidades y un decremento en los activos sujetos riesgo fortaleció el capital contable.

Crecimiento sostenido en los bienes en custodia, al cerrar con un monto de P\$190,792m en marzo de 2022 (vs. P\$180,725m en marzo 2021). Operadora Actinver es un participante relevante en la administración de fondos de inversión, con una participación de mercado de 6.7% en cuanto a valores de clientes en custodia, lo que mantiene a la Empresa en la quinta posición del sector.

Mejora en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 1T22, lo que se compara con el 0.5% esperado en un escenario base. Lo anterior se explica por la mejora en el margen financiero ajustado, gracias a la liberación de estimaciones preventivas y de una estabilidad en los gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento sostenido en la posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 11.6% para 2024. La constante generación de utilidades, en línea con el moderado crecimiento en los activos sujetos a riesgo, conllevaría al crecimiento del índice de capitalización.

FECHA: 30/06/2022

Estabilidad en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice ajustado de 2.2% en 2022. La Empresa mostraría un monto en la cartera vencida de P\$546m, gracias a adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.

Adecuados niveles de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio de 0.9% en los tres periodos proyectados. Lo anterior se daría por la estabilidad en el gasto de administración y un crecimiento orgánico del margen financiero ajustado.

Factores Adicionales Considerados

Las líneas de negocio están diversificadas, lo que reduce la sensibilidad a un sector en específico. La administración de fondos es la principal línea de negocios de la Empresa, con el 34.0% de los ingresos generados en 2021; seguido de la mesa de dinero, con el 16.0% y la operación de crédito, con el 10.9%.

Adecuada distribución en sus diez clientes principales. Los diez clientes principales cerraron con un monto de P\$4,263m, lo que se traduce en una concentración en cartera de 16.0% y 0.6x a capital contable. Esto reduce el riesgo de concentración en un solo cliente (vs. P\$5,009m, 20.2% y 0.7x a marzo 2021).

Elevada diversificación en sus fuentes de fondeo. La Empresa, a través de sus subsidiarias, cuenta con líneas de fondeo provenientes de la banca, así como de programas de CEBURS, captación tradicional y banca de desarrollo. Consideramos que esto es un factor positivo para la operación y el crecimiento de la operación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Incremento en la calificación de Banco Actinver. Un fortalecimiento en la principal subsidiaria de la Corporación se reflejaría en una mayor fortaleza crediticia.

Estabilidad en la rentabilidad de la Empresa, que resulte con un ROA Promedio por arriba del 2.0%. La estabilidad sería producto de un crecimiento sostenido en el margen financiero ajustado y de las comisiones y tarifas netas que provienen principalmente de la operación de fondos de inversión. Otro factor que ayudaría a este resultado positivo sería la contención de los gastos de administración.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en la calificación de Banco Actinver. Un deterioro en la principal subsidiaria de la Corporación se reflejaría en una menor fortaleza crediticia.

Presiones en los niveles de solvencia, que resulten en un índice de capitalización por debajo de 8.5%. Un crecimiento acelerado en los activos sujetos a riesgo, que no guarde proporción con el crecimiento del capital contable, resultaría en presiones al índice de capitalización.

Crecimiento acelerado en los niveles de morosidad, que resulte con una mora ajustada de 6.3%. En caso de que la Empresa muestre una originación agresiva en su cartera de crédito y/o un deterioro en los procesos de seguimiento y cobranza, los indicadores de morosidad podrían verse afectados, lo que afectaría la calificación crediticia.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/06/2022

Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Contraparte: HR A+ / Perspectiva Estable / HR1

Fecha de última acción de calificación Contraparte: 8 de junio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

FECHA: 30/06/2022

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR