Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 02/02/2023

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 Calificaciones de 'AA-/M' y '1+/M' a Corporación Actinver

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Febrero 2, 2023)
PCR Verum ratificó a 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'). Del mismo modo, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA-/M' correspondientes a las emisiones de CBs con clave de pizarra 'ACTINVR 19', 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 20-2', 'ACTINVR 21' y 'ACTINVR 22'. La perspectiva para las calificaciones de largo plazo y las emisiones de CBs se mantiene 'Estable'.
Las calificaciones de Corporación Actinver se fundamentan en la fortaleza crediticia de Grupo Financiero Actinver (integrado por Actinver Casa de Bolsa, Banco Actinver y Operadora Actinver), su principal subsidiaria en términos de activos, generación de ingresos y rentabilidad. Asimismo, se incorpora la subordinación existente en sus pasivos financieros; en este sentido, presentó un indicador de apalancamiento no-consolidado (Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) proforma de 0.42x al 3T22 tras la amortización de ACTINVR 18; en caso de omitir obligaciones convertibles, se reduciría de 0.29x, nivel considerado como bajo respecto a los presentado al inicio del periodo de análisis (~0.3x).
Se destaca la buena rentabilidad presentada por Corporación Actinver en los últimos periodos, basada en el fortalecimiento de su generación de ingresos. Si bien, su portafolio crediticio exhibe un importante crecimiento, la entidad ha conservado una razonable calidad de activos.
Fortaleza crediticia de Grupo Financiero Actinver. Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver mantienen cada una con calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' con perspectiva 'Estable'.
Subordinación existente en sus pasivos financieros. Su generación de ingresos propios y recurrentes es limitada, dado que prácticamente la totalidad de éstos proviene de dividendos y participaciones en subsidiarias. El emisor debe ser considerado exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones
Baja en el apalancamiento no-consolidado. La deuda a cargo de la Corporación ascendió a Ps$3,611 millones al cierre del 3T22 (+36.8% en los UDM), pendiente de reflejar la amortización de 'ACTINVR 18' por Ps$500 millones. Dicho indicador se reduciría de manera proforma a 0.42x; en caso de omitir las obligaciones convertibles colocadas el pasado mes de septiembre, éste sería de 0.29x. La compañía tendería a seguir reduciendo su apalancamiento no-consolidado mediante la amortización directa de parte de sus próximos vencimientos de deuda; en la medida que sostenga niveles por debajo de ~0.2x sus calificaciones podrían equipararse al de sus subsidiarias más relevantes.
Buena rentabilidad. En los 9M22, la utilidad neta se ubicó en Ps$552 millones, -13.9% respecto a 9M21, con rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) que se mantuvieron en niveles razonables de 0.8% y 10.2%, respectivamente (2021: 0.9% y 12.6%). Además de los planes de crecimiento y las estrategias para mantener la buena eficiencia operativa, un aspecto positivo que se estima con aún mayor impacto hacia adelante es el ligero aumento en el margen financiero, sustentado en las alzas en las tasas de referencia y el buen manejo de su tesorería. Como factor negativo se presenta el reciente aumento en las estimaciones preventivas.
Fortalecimiento de su generación de ingresos. En los 9M22 los Ingresos netos de la Operación de Corporación Actinver se ubicaron en Ps$5,387 millones, +3.7% vs 3M21. Para el cierre del ejercicio se espera la compañía retome los niveles de ingresos previos a la pandemia, con la consideración que el nivel de 2019 (Ps$5,492 millones) estuvo beneficiado por un ingreso extraordinario de ~Ps$280 millones. En la medida que se presenten mejores condiciones en el entorno económico, la entidad podría aspirar a sostener una dinámica acelerada de crecimiento en sus operaciones.
Portafolio crediticio exhibe un importante crecimiento. La Cartera Bruta Consolidada se ubicó en Ps$28,562 millones al 3T22,

(27.7% de los Activos Totales), +8.9% en los UDM principalmente por las operaciones del banco, con una dinámica que ha sido sostenida en los últimos dos años pese al entorno económico. No obstante, las Inversiones en Valores persisten como el principal activo en el balance consolidado (49.1% de su Activo Total), con un monto que observó un ajuste del -22.8% en los UDM tras cierto reenfoque como respuesta a las condiciones externas de tasa e inflación.
Razonable calidad de activos. El indicador de cartera vencida de Corporación Actinver ha mantenido un moderado deterioro, situándose en 3.4% al 3T22, ajustado al 3.7% al incorporar los castigos del período; ambos aún razonables, pese a que supusieron los más elevados en el periodo de análisis. Cuando menos en el corto plazo persistirían las dificultades para sostener una buena calidad de activos, estimando cierta recuperación hasta avanzado 2023. Los bienes adjudicados se redujeron ligeramente a Ps$62 millones, a partir de Ps$64 millones al 3T21, todos por operaciones del banco.
Contingencia Existente. La Corporación, a través de Banco Actinver, podría afrontar presiones en sus niveles de capitalización derivado de la contingencia ocasionada por una demanda interpuesta por un cliente. No obstante que dicho impacto podría erosionar parte el patrimonio de Corporación Actinver, consideramos que el buen desempeño financiero en fechas recientes de sus subsidiarias, le permitiría mantener un adecuado nivel de capitalización consolidada. El proceso podría prolongarse más allá de 18 meses, ya que el Banco implementó acciones mitigantes. PCR Verum dará seguimiento a resolución y posible impacto de la contingencia a cargo de la División Fiduciaria de Banco Actinver.
Perspectiva
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, por una reducción sostenida en su indicador de apalancamiento no-consolidado. 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 en su indicador de apalancamiento no-consolidado.
Corporación Actinver es tenedora del 99.99% de las acciones de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., el cual le aporta el ~93% de sus Ingresos Totales y constituye el ~90% de sus Activos Consolidados. Adicionalmente, consolida las operaciones de Arrendadora Actinver y Actinver Consultoría. Actinver cuenta con un alto grado de especialización, por lo que se le facilita brindar una atención personalizada para asesoría financiera y en inversiones. Sus principales productos son la administración y gestión de activos, créditos bancarios, arrendamientos, e intermediación bursátil.
Criterios ESG
Corporación Actinver cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel Promedio a consideración de PCR Verum. La compañía opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores. En el factor social, existen distintos programas que está realizando la entidad, en donde busca brindar soluciones financieras que promuevan un cambio positivo en el desarrollo de las personas. Asimismo, a raíz de la crisis por la contingencia sanitaria sus unidades de negocio dispersoras de crédito se alinearon a las iniciativas del sector en apoyo directo a los clientes.
Metodologías Aplicadas
- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas
Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
(81) 1936-6692 Ext. 108
jesus.hernandez@verum.mx
Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx
Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
(81) 1936-6692 Ext. 101
ignacio.sandoval@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA-/M'	'AA-/M'

Corto plazo '1/M' '1/M'
Emisiones de CBs 'AA-/M' 'AA-/M'
Perspectiva 'Estable' 'Estable'
Información Regulatoria:
La última revisión de las calificaciones corporativas de Corporación Actinver y de las emisiones 'ACTINVR 19', 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 20-2', 'ACTINVR 21' se realizaron el 22 de abril de 2021; mientras que la última revisión de 'ACTINVR 22' se realizó el 26 de abril de 2022. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de septiembre de 2022El 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. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.
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