

## Comunicado de Prensa

# PCR Verum Asigna Calificación de 'AA-/M' a Emisión de CBs de Corporación Actinver ('ACTINVR 23')

Monterrey, Nuevo León (Mayo 30, 2023)

PCR Verum asignó la calificación de 'AA-/M' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave 'ACTINVR 23', la cual Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ('Corporación Actinver' o 'Actinver') pretende colocar por un monto de hasta Ps\$200'000,000.00 (doscientos millones de pesos 00/100 M.N.), a un plazo de 392 días (~1.1 años) y pagando tasa de interés variable referenciada a la TIIE. Dicha emisión será la octava a realizarse al amparo de un Programa de CBs 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). La perspectiva de la calificación es '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) de 0.33x al 1T23, el cual, en caso de omitir las obligaciones convertibles se reduciría a 0.22x, nivel considerado como bajo respecto a lo observado al inicio del periodo de análisis (~0.3x). Por su parte, se destaca la buena rentabilidad presentada por 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.

El destino de los recursos netos obtenidos por 'ACTINVR 23' será para el pago de 'ACTINVR 22' (vencimiento el 1 de junio de 2023 por Ps\$350 millones), por lo cual no representará deuda adicional para la compañía. En cambio, se estima una reducción de Ps\$150 millones del saldo total de la deuda a cargo de la Corporación, con lo que de manera proforma al 1T23 sus indicadores de apalancamiento no-consolidado serían de 0.30x, así como de 0.20x en caso de omitir las obligaciones convertibles.

**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.** Al cierre del 1T23, la deuda a cargo de la Corporación se ubicó en Ps\$2,778 millones, +5.3% en los UDM, explicado por la emisión de obligaciones convertibles el pasado mes de septiembre de 2022. Dicho indicador mantuvo la prevista tendencia a la baja, al situarse en de 0.33x, así como en 0.22x en caso de omitir las obligaciones convertibles. En la medida que sostenga niveles por debajo de ~0.2x sus calificaciones podrían equipararse al de sus subsidiarias más relevantes.

**Buena rentabilidad.** En el 1T23, la Corporación registró un nuevo fortalecimiento en su utilidad neta consolidada, alcanzando Ps\$405 millones, +144.0% respecto al 1T22, a la vez con sólidos rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) del 1.2% y 19.9%, respectivamente. Previamente en 2022, acumuló Ps\$955 millones (+10.1% vs 2021), que le permitieron buenos niveles de ROAA y ROAE de 1.0% y 13.0%. Además de las estrategias para mantener su eficiencia operativa, un aspecto positivo ha sido la reciente la estabilidad en el margen financiero de la entidad, sustentado en alzas en las tasas de referencia y el buen manejo de su tesorería.

**Fortalecimiento de su generación de ingresos.** En el 1T23 los Ingresos netos de la Operación de Corporación Actinver se ubicaron en Ps\$1,743 millones (+25.0% vs 1T23), siendo su mejor inicio de año desde 2019. En la medida que se presenten condiciones adecuadas en el entorno económico, la entidad podría aspirar a sostener una dinámica acelerada de crecimiento en sus operaciones, basada en su principal actividad: la administración y distribución de Fondos.

**Portafolio crediticio exhibe un importante crecimiento.** La Cartera Bruta Consolidada se ubicó en Ps\$28,836 millones al 1T23 (19.9% de los Activos Totales), +8.4% en los UDM principalmente por las operaciones del banco, con una dinámica que ha sido sostenida en los últimos años. No obstante, las Inversiones en Valores persisten como el principal activo en el balance consolidado (50.9% de su Activo Total), con un monto que nuevamente creció 84.5% en los UDM, esto como reflejo de un repunte en la captación de recursos durante los últimos trimestres.

**Razonable calidad de activos.** El indicador de cartera vencida de Corporación Actinver ha mantenido un moderado deterioro, situándose en 3.4% al 1T23, todavía sin incorporar los castigos en el período; en su caso, considerado como razonable. Cuando menos en el corto plazo persistirían las dificultades para sostener una buena calidad de activos, estimando cierta recuperación hasta avanzado 2023. Cabe señalar que Los bienes adjudicados repuntaron a Ps\$169 millones, a partir de Ps\$64 millones al 1T22, todos por operaciones del banco.

**Contingencia Existente.** La Corporación, a través de Banco Actinver, se encuentra sujeta a una posible contingencia ocasionada por una demanda interpuesta por un cliente. No obstante que dicho impacto podría erosionar parte del 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 se encuentra pendiente de resolución definitiva, ya que el Banco interpuso medios de defensa. PCR Verum dará seguimiento a la resolución y posible impacto de la contingencia a cargo de la División Fiduciaria de Banco Actinver.



## Perspectiva ‘Estable’

La calificación podría 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. La calificación se vería presionada 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.

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

### Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

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

### Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

 (81) 1936-6692 Ext. 101

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

## Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
ACTINVR 23	-	‘AA-/M’
Perspectiva	-	‘Estable’



## Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2018 hasta el 31 de marzo de 2023.

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.

