

Comunicado de Prensa

PCR Verum Asigna Calificación de 'AA-/M' a Emisión de CBs de Corporación Actinver ('ACTINVR 24')

Monterrey, Nuevo León (Marzo 4, 2024)

PCR Verum asignó la calificación de 'AA-/M' con Perspectiva 'Estable' a la emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, con clave de pizarra 'ACTINVR 24', la cual Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. ('Corporación Actinver' o 'Actinver') pretende colocar por hasta Ps\$1,400'000,000.00 (mil cuatrocientos millones de pesos 00/100 M.N.) a un plazo de 1,092 días (~3 años) y pagando tasa de interés variable referenciada a la TIIE de Fondeo. Esta emisión será la primera a realizarse al amparo de un nuevo Programa Dual 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 (CNBV).

La calificación se fundamenta en la fortaleza 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, 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 0.30x al 4T23, el cual, en caso de omitir las obligaciones convertibles se reduciría a 0.19x, nivel que puede ser 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.

Gran parte de los recursos netos obtenidos por 'ACTINVR 24' serán dispuestos para la sustitución de los próximos vencimientos de las emisiones de CBs con claves de pizarra 'ACTINVR 19', 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 21' y 'ACTINVR 23' por un monto total de ~Ps\$1,080 millones, mientras que el remanente de ~Ps\$320 millones sería destinado para usos corporativos. No obstante, no se espera un impacto relevante en los indicadores de apalancamiento no-consolidado.

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 las participaciones en subsidiarias. Por tal motivo, el emisor debe ser considerado exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones.



Baja en el Apalancamiento No-Consolidado. Al cierre del 4T23, la deuda a cargo específicamente de la Corporación se ubicó en Ps\$2,647 millones, -3.8% durante el ejercicio los UDM. Favorablemente, el indicador de Apalancamiento No-Consolidado ha mantenido la prevista tendencia a la baja, al situarse en de 0.30x, así como en 0.19x en caso de omitir las obligaciones convertibles. Tras la emisión de 'ACTINVR 24', el mencionado indicador se ubicaría de manera proforma en 0.34x, así como de 0.23x en caso de omitir las obligaciones convertibles, pendiente del desempeño en los próximos meses para retomar la tendencia a la baja. PCR Verum considera que en la medida que la entidad sostenga dichos niveles por debajo de ~0.2x de forma consistente sus calificaciones podrían equipararse al de sus subsidiarias más relevantes.

Buena Rentabilidad. En 2023, la Corporación mantuvo el fortalecimiento en su utilidad neta consolidada, alcanzando Ps\$1,134 millones, +18.7% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, a la vez, con buenos rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) del 0.8% y 13.5%, respectivamente (2022: 1.0% y 13.0%). Además de las estrategias para mantener su eficiencia operativa, la entidad exhibe una buena estabilidad en el margen financiero, sustentado en alzas en las tasas de referencia y el buen manejo de su tesorería. En añadido, el costo por estimaciones preventivas para riesgos crediticios se ha mantenido en niveles moderados.

Fortalecimiento de su Generación de Ingresos. Los Ingresos netos de la Operación de Corporación Actinver ascendieron a Ps\$6,743 millones en 2023, +12.0% respecto al ejercicio anterior, manteniendo una dinámica positiva a lo largo del periodo de análisis, aunque en periodos recientes sustentada principalmente en la buena evolución en la Casa de Bolsa. En la medida que se presenten condiciones adecuadas en el entorno económico, la entidad podría acelerar el crecimiento en sus operaciones.

Importante Crecimiento en el Portafolio Crediticio. La Cartera Consolidada de la Corporación se ubicó en Ps\$30,473 millones al 4T23, equivalente al 23.5% de sus Activos Totales, con un moderado crecimiento del 4.6% en los UDM. Por su parte, las Inversiones en Valores persisten como el principal activo dentro del balance consolidado (56.8% de su Activo Total), observando en su monto un crecimiento del 36.5% en los UDM como reflejo de la utilización de los recursos obtenidos a través de captación y reportos.

Razonable Calidad de Activos. El indicador de cartera vencida de Corporación Actinver se ha mantenido en niveles moderados, disminuyendo de forma moderada al 3.3% al 4T23, así como al 4.0% al incorporar los castigos acumulados durante el ejercicio por Ps\$180 millones (4T22: 3.7% y 4.1%). Sin embargo, de forma negativa los bienes adjudicados aumentaron considerablemente a Ps\$167 millones, a partir de los Ps\$57 millones registrados al 4T22, 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 el patrimonio consolidado de la Institución, consideramos que existirá el soporte de GF Actinver y del buen desempeño financiero en fechas recientes tanto de Actinver Casa de Bolsa, como del mismo Banco Actinver, lo que les permitiría a todas las unidades de negocio mantener adecuadas posiciones financieras y en línea con los niveles actuales de calificación.



PCR Verum dará seguimiento a resolución y posible impacto de la contingencia a cargo de la División Fiduciaria de Banco Actinver. En caso de materializarse una posible afectación, se evaluará la posición financiera resultante del banco en particular y su posible impacto para el resto de las subsidiarias del Grupo Financiero y consecuentemente a la Corporación, así como de las acciones a implementar para seguir cumpliendo de forma holgada con los distintos requerimientos mínimos de capital y solvencia. El proceso podría prolongarse aún más, ya que el Banco implementó acciones mitigantes.

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. 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

 (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

 (81) 1936-6692 Ext. 101 ignacio.sandoval@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
ACTINVR 24	-	'AA-/M'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

Ésta es una calificación inicial 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 diciembre 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.

