

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA-/M' y '1+/M' de Corporación Actinver

Monterrey, Nuevo León (Agosto 11, 2025)

PCR Verum ratificó 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 'ACTINVR 24' y 'ACTINVR 24-2'; así como la calificación de '1+/M' de la Porción de Corto Plazo de un Programa Dual de CBs de Corto y Largo Plazo con carácter revolvente por hasta Ps\$3,000 millones, o su equivalente en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América o Unidades de Inversión (UDIs) con plazo de 5 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV (marzo-2024). La Perspectiva para las calificaciones de largo plazo y las emisiones de CBs se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones se fundamentan en la fortaleza crediticia de Grupo Financiero Actinver, principal subsidiaria de Corporación Actinver en términos de activos, generación de ingresos y rentabilidad. Se incorpora la subordinación existente en sus pasivos financieros, con la Corporación presentando un indicador de apalancamiento no-consolidado (Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) de 0.29x al 2T25, el cual, en caso de omitir las obligaciones convertibles, se reduciría a 0.19x, nivel que puede ser considerado como bajo respecto al inicio del periodo de análisis (~0.3x). Se destaca la buena rentabilidad presentada por Actinver en los últimos periodos, basada principalmente en el fortalecimiento de su generación de ingresos, pese a cierto incremento en sus gastos no-financieros por diversas inversiones en tecnología y robustecimiento de recursos humanos. Si bien, en términos generales la entidad conserva una razonable calidad de activos, en periodos recientes ha presentado una marginal alza en la morosidad de su portafolio crediticio.

Fortaleza Crediticia de Grupo Financiero Actinver. Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver mantienen calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' con perspectiva 'Estable'.

Subordinación Existente en sus Pasivos Financieros. La generación de ingresos propios de Corporación Actinver es limitada, encontrándose sujeta a sus participaciones en el Grupo Financiero y sus subsidiarias. Por ello, PCR Verum considera que las emisiones de deuda a su cargo presentan una subordinación con relación al resto de pasivos de las distintas subsidiarias directas o indirectas.

Baja en el Apalancamiento No-Consolidado. La deuda a cargo específicamente de Corporación Actinver ascendió a Ps\$3,038 millones al 2T25, con un marginal incremento por la revalorización de los Ps\$1,025 millones catalogados como pasivo por las obligaciones convertibles emitidas en 2022. El monto restante correspondió a 'ACTINVR 24' y 'ACTINVR 24-2'. Favorablemente, el indicador de Apalancamiento No-Consolidado (Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) disminuyó a 0.29x, desde niveles por encima a 0.3x en gran parte de 2024, aunque,



destacando que en caso de omitir las obligaciones convertibles éste se reduciría a 0.19x, el cual puede ser considerado como bajo respecto a lo observado al inicio del periodo de análisis.

Buena Rentabilidad. Corporación Actinver observa un consistente avance positivo en su rentabilidad, destacando que, en 2024 su utilidad neta acumulada presentó nuevamente un relevante crecimiento, ahora del 23.8% respecto a 2023, alcanzando así Ps\$1,404 millones y buenos ROAA y ROAE del 1.0% y 15.2%, respectivamente. En tanto, incluso con mayor fuerza en su dinámica positiva, en el 1S25 registró una ganancia de Ps\$946 millones, observando un relevante crecimiento del 61.2% respecto al 1S24, con buenos niveles de ROAA y ROAE de 1.3% y 18.7%, respectivamente.

Fortalecida Generación de Ingresos. Actinver ha mantenido una base diversificada de ingresos, capaz de adaptarse a distintas coyunturas en los mercados. En 2024, sus Ingresos netos de la Operación ascendieron a Ps\$8,116 millones, con un buen crecimiento del 20.4% respecto a 2023. Por su parte, en el 1S25, en una mayor línea ascendente, aumentaron a Ps\$4,927 millones, +30.0% respecto al 1S24. Tal fortalecimiento incluyó una buena evolución del margen financiero ajustado por riesgos, causado en buena medida por el manejo de la tesorería, con un aporte del 29.9% en el 1S25, tras un alza del 16.7% en su monto. Con mayor fuerza, el resultado por intermediación, principalmente por la gestión en cambios y mesa de dinero y derivados, mejoró su aporte a la mezcla total al 16.5%, tras un crecimiento en su monto del 166.7%. Finalmente, el cobro de comisiones netas ha persistido como el principal componente con un fortalecido aporte al 53.3% en el 1S25, apoyado en un beneficio extraordinario causado por la firma de una alianza con una compañía de seguros.

Estabilidad en el Portafolio Crediticio. Al 2T25, la Cartera Bruta Consolidada de Actinver ascendió a Ps\$33,689 millones (22.2% de los Activos Totales), observando un crecimiento del 7.0% en los UDM, aunque a la vez una baja del 2.1% durante el semestre debido al pago anticipado de varios créditos. Su mezcla en función del destino de los créditos se ha mantenido estable, concentrándose el 83.6% en Actividades Empresariales, dejando con el 10.5% a fines de consumo y con una todavía escasa proporción, pero con cierto dinamismo, a los de entidades financieras con el 5.9%.

Razonable Calidad de Activos. El indicador de cartera vencida de la Corporación se ubicó en un todavía buen 3.3% al 2T25 (2T24: 3.7%). Tal situación se explicó por el reconocimiento de varios casos relevantes en el 1T25, los cuales positivamente fueron regularizados durante el 2T25 y que permitirían esperar un nuevo ajuste hacia un ~3% en el corto plazo. Por su parte, aunque el saldo de bienes adjudicados exhibió un alza del 8.1% respecto al 2T24, al mismo tiempo su monto de Ps\$161 millones refleja una importante reducción respecto a los Ps\$290 millones reportados al 1T25.

Las Inversiones en Valores se mantienen como el principal componente del Activo Consolidado de la Corporación; al 2T25, con un monto neto de estimaciones de Ps\$75,064 millones representaron el 49.6% de éste. Aproximadamente, el 80% de éstas correspondía a Deuda Gubernamental, el 14% a Tesorería del Gobierno de los Estados Unidos de América, mientras que el resto de distribuían principalmente en deuda bancaria y corporativa. Asimismo, el 90.3% del total se encontraba restringido al haber sido entregado en garantía o colateral de otras operaciones.



Capacidad de Absorber la Contingencia Legal Existente. La Corporación, a través de Banco Actinver podría afrontar presiones en sus niveles de capitalización, ya que posee una contingencia ocasionada por una demanda interpuesta por un cliente de la división fiduciaria del Banco. No obstante que dicho impacto podría erosionar el patrimonio de la Institución, consideramos que el buen dinamismo en fechas recientes del desempeño financiero de Actinver Casa de Bolsa y del propio Banco; así como del soporte de GF Actinver, permitirá mantener el nivel de capitalización regulatorio del Banco en apropiados niveles y vemos poco probable que tengan afectaciones en sus calificaciones actuales (ICAP Proforma del ~15% de concretarse). El plazo de resolución de este evento es todavía incierto.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora en las calificaciones de las principales subsidiarias de Grupo Financiero Actinver, o bien, por 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 en su indicador de apalancamiento no-consolidado.

Corporación Actinver se constituye como una empresa holding, tenedora al 99.99% de las acciones de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V., el cual en el último trimestre supuso el ~95% tanto de los Ingresos Operativos, como de los Activos consolidados, respectivamente. En añadido, la Corporación también integra las operaciones de Arrendadora Actinver y Actinver Consultoría. Se estima que Actinver cuenta con un alto grado de especialización, por lo que se le facilita brindar una atención personalizada para asesoría financiera y en inversiones.

Criterios ESG

Corporación Actinver cuenta con factores ESG 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 de PCR Verum

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'
Porción de CP	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Corporación Actinver, 'ACTINVR 24' y la Porción de Corto Plazo por hasta Ps\$3,000 millones se realizó el 29 de mayo de 2024; mientras que la última revisión de 'ACTINVR 24-2' se realizó el 31 de octubre de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 30 de junio de 2025.

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>. 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.

