

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/09/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Ratifica a Corporación Actinver y sus Subsidiarias; Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Septiembre 05, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (ActinverCB) y de Banco Actinver, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (BActinver) en A+(mex) y F1(mex), respectivamente. Asimismo, ratificó las calificaciones de largo y corto plazo de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias (Corporación Actinver) y de Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (Arrendadora Actinver) en A(mex) y F1(mex), respectivamente. La Perspectiva se mantiene Estable.

Fitch también ratificó las calificaciones de tres emisiones de certificados bursátiles de Corporación Actinver con clave de pizarra ACTINVR 09, ACTINVR 13 y ACTINR14, y de las obligaciones convertibles opcionalmente con clave pizarra ACTINVR 12, en A(mex). Además, ratificó la calificación de corto plazo de un programa de certificados bursátiles de Arrendadora Actinver por MXN500 millones en F1(mex). Un listado con todas las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado de prensa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

ActinverCB:

La ratificación de las calificaciones de ActinverCB se fundamenta en el posicionamiento sólido de su franquicia en el sector de administración de activos y custodia de valores. Al cierre de junio de 2014, la casa de bolsa ocupó la quinta posición en el sector por operaciones en custodia (MXN 299,096 millones). Aunado a lo anterior, ActinverCB exhibe una evolución favorable de la diversificación de sus ingresos y un desempeño financiero adecuado; apoyado por su base de clientes creciente que le ha permitido incrementar consistentemente sus ingresos por comisiones e intermediación, los cuales Fitch considera ingresos relativamente estables que soportan sus utilidades netas.

Asimismo, la ratificación refleja el control y apetito por riesgo apropiado de la casa de bolsa, así como su generación y posición de capital estables. También consideran la caída ligera de la rentabilidad de la entidad al cierre del primer semestre de 2014 con un ROAE de 13.35% (2013: 18.88%) derivado de las condiciones de mercado, y la eficiencia débil con la que opera ActinverCB (costo a ingreso por encima de 80% desde 2011 a la fecha). Lo anterior, permanece como un reto para la entidad y para brindarle estabilidad mayor a la rentabilidad operativa. Sin embargo en el futuro cercano, Fitch espera que ésta pueda mejorar moderadamente, al traspasarle al banco ciertos gastos operacionales que aligerarán los de la casa de bolsa.

Corporación Actinver:

La ratificación de las calificaciones de Corporación Actinver, considera primordialmente la ratificación de sus principales subsidiarias indirectas: ActinverCB y BActinver. Además, considera su posicionamiento sólido en el negocio de administración de activos, a través de sus dos actividades principales; la operación de fondos de inversión (Operadora Actinver ocupó la quinta posición en este sector a junio de 2014) y la intermediación bursátil. Las calificaciones también reflejan las perspectivas buenas de desempeño y generación de utilidades de sus principales subsidiarias operativas así como la incorporación de nuevas líneas de negocio a través del banco y la arrendadora.

FECHA: 05/09/2014

Además, Fitch consideró el perfil de riesgo adecuado de sus principales subsidiarias y el crecimiento fuerte, en períodos recientes, de sus actividades crediticias que se ha apoyado por la base de clientes amplia y estable de la corporación a través de ventas cruzadas. Fitch mantiene las calificaciones de la controladora un grado por debajo de las de la casa de bolsa y el banco. Lo anterior, dado el doble apalancamiento alto (inversión en acciones de las subsidiarias operativas más crédito mercantil como proporción del capital de la tenedora en forma no consolidada), que se ubicó al 1S14 en 132% (1S13: 141%), así como su posición de liquidez moderada para el servicio de la deuda; esto sin considerar los posibles dividendos decretados por las subsidiarias operativas.

La diversificación, gradual pero constante, de ingresos de la corporación, su adecuado desempeño financiero en general (ROAA operativo promedio entre 2012 - 1S14: 6.88%), así como su base de capital creciente y sólida también fueron considerados en la ratificación de las calificaciones.

Las calificaciones de la deuda emitida por Corporación Actinver están alineadas a las de sus calificaciones de riesgo contraparte por tratarse de una deuda senior no garantizada y obligaciones opcionalmente convertibles en acciones ordinarias.

BActinver:

Las calificaciones de BActinver están explicadas por su base de capital adecuada y fondeo apropiado. Estas características están matizadas por el carácter, aún incipiente y creciente, de sus operaciones. Lo anterior impone retos desde el punto de vista de manejo del riesgo de crédito de su cartera de préstamos crecientes y la rentabilidad del banco.

En la calificación de BActinver también se incorpora el beneficio de pertenecer al Grupo Financiero Actinver (GFA), cuyo perfil crediticio está ampliamente asociado al de su principal subsidiaria operativa, ActinverCB. En opinión de Fitch, BActinver es una entidad fundamental para la operación del grupo y existe un grado alto de integración con ActinverCB y GFA. Sin embargo, dado el incremento reciente en la operatividad del banco, Fitch no descarta la posibilidad de que en el futuro pueda haber una diferencia entre las calificaciones de ambas entidades, considerando el perfil crediticio intrínseco del banco. La existencia de dos subsidiarias fundamentales de tamaño similar, al nivel de GFA, resulta en que ambas pueden delinear el perfil crediticio del grupo.

Arrendadora Actinver:

Las calificaciones de Arrendadora Actinver están en el mismo nivel que su holding, Corporación Actinver, en virtud del soporte que recibiría de la misma y tomando en cuenta que Fitch la considera una entidad fundamental para la operación de la Corporación. La ratificación obedece a que sus actividades se consideran fundamentales para los prospectos de crecimiento de Corporación Actinver y el incremento gradual de sus operaciones en el negocio general de la corporación.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

ActinverCB:

Las calificaciones de ActinverCB podrían mejorar si la entidad muestra mejoras significativas y sostenidas de sus niveles de eficiencia. Lo anterior sin afectar su perfil de riesgo, posición patrimonial sólida y la diversificación de sus ingresos buena. De lo contrario un apetito por riesgo mayor; afectaciones a su desempeño financiero, principalmente a través de una rentabilidad operativa por debajo de 12%; y/o una flexibilidad financiera menor y/o patrimonial, podrían modificar sus calificaciones a la baja.

Corporación Actinver:

Cualquier cambio en las calificaciones de Corporación Actinver provendría de cambios en las calificaciones de su subsidiaria operativa indirecta principal: ActinverCB. Asimismo, las calificaciones de Corporación Actinver podrían modificarse al alza derivado de cambios positivos en el perfil financiero y/o de riesgo de sus subsidiarias más sobresalientes, una mejora en el manejo de su posición de liquidez, en conjunto con una reducción significativa o extinción del doble apalancamiento. Una baja potencial provendría de niveles de doble apalancamiento consistentemente por encima de 150% así como acciones negativas en las calificaciones de su principal subsidiaria, ActinverCB.

BActinver:

Las calificaciones de BActinver podrían mejorarse en el mediano plazo una vez que la operatividad de la entidad llegue a un punto de madurez razonable. Toda vez que, lo anterior, le permita registrar relaciones de rentabilidad operativa superior a 1%

FECHA: 05/09/2014

de sus activos promedio de manera sostenida, al mismo tiempo que preserve su posición de capitalización actual y una calidad de activos similar a la de bancos medios dedicados a nichos de negocios similares. Por su parte un deterioro de su calidad de activos marcado, que presione su rentabilidad y capitalización, podrían resultar en una reducción de sus calificaciones. Sin embargo, dicha reducción podría ser limitada dada la fortaleza del GFA, quien legalmente está obligado a proveer soporte al banco, según la legislación vigente en México.

Arrendadora Actinver:

Las calificaciones de Arrendadora Actinver podrían reducirse ante un cambio en la percepción de Fitch sobre la importancia de esta entidad para su compañía tenedora, o una disminución de la disponibilidad y/o propensión de soporte por parte Corporación Actinver; situación que Fitch considera poco probable. Asimismo, movimientos en las calificaciones de ActinverCB podrían provocar movimientos paralelos en las de Arrendadora Actinver.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Actinver Casa de Bolsa:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en A+(mex);
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en F1(mex).

Corporación Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en A(mex);
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en F1(mex);
- Calificación en escala nacional de largo plazo de los certificados bursátiles ACTINVR 09, ACTINVR 13 y ACTINVR 14, ratificada en A(mex);
- Calificación en escala nacional de largo plazo de las obligaciones opcionalmente convertibles ACTINVR 12 ratificada en A(mex).

Banco Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en A+(mex);
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en F1(mex).

Arrendadora Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo ratificada en A(mex);
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en F1(mex);
- Calificación de Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por MXN500 millones ratificada en F1(mex).

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Mónica Ibarra (Analista Líder: ActinverCB, Corporación Actinver y BActinver)
Director
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Bertha Pérez (Analista Secundario: ActinverCB, Corporación Actinver y BActinver)
Director Asociado

Alba María Zavala (Analista Líder: Arrendadora Actinver)
Analista

Gilda de la Garza (Analista Secundario: Arrendadora Actinver)

FECHA: 05/09/2014

Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2014.

La última revisión de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias fue en septiembre 19, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Corporación Actinver y subsidiarias y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Corporación Actinver y sus subsidiarias así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del banco, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 09, 2013);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

FECHA: 05/09/2014

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR