

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/05/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BACTIN
RAZÓN SOCIAL	BANCO ACTINVER, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para BACTIN 19

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (24 de mayo de 2019) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para BACTIN 19

La asignación de la calificación para la Emisión se basa en la calificación de contraparte de Banco Actinver, la cual fue revisada al alza de HR A+ a HR AA- con Perspectiva Estable el 21 de febrero de 2019 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la revisión al alza de la calificación para Banco Actinver se basó en la mejora de las métricas de rentabilidad, por una adecuada generación de ingresos, resultado de un incremento del spread de tasas, una diversificación de las diferentes líneas de negocio y una mejora en la calidad crediticia. Aunado a esto, destaca una mejora en el índice de capitalización, ya que, a pesar del fuerte crecimiento de la cartera de crédito, la constante generación de utilidades fortaleció al capital. Por otra parte, se observa una disminución de los índices de eficiencia, producto de un mayor control sobre los gastos administrativos; sin embargo, el índice se mantiene alto frente al promedio del sector bancario.

La Emisión se pretende realizar por un monto de P\$2,000 millones (m) a un plazo de aproximadamente tres años, al amparo del Programa de Banco Actinver, por un monto autorizado de P\$10,000.0m o su equivalente en UDI's o en Dólares de los EE. UU. y cuenta con una vigencia de 5.0 años a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores del 1 de junio de 2015. A continuación, en la tabla incluida en el documento adjunto, se detallan las características de la Emisión.

Calificación del Emisor

Banco Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, que a su vez es subsidiaria de Corporación Actinver. El modelo de negocio del Banco se enfoca en la distribución de fondos de inversión. Asimismo, se especializa en otorgar asesoría en inversiones bajo un modelo tradicional de banca privada. También se dedica al otorgamiento de créditos comerciales a PyME's y créditos de consumo.

Comparativo vs. Proyecciones

Mejora en los índices de morosidad, junto con un acelerado y constante crecimiento del portafolio. Se situó en 0.8% al 1T19, similar al 0.7% proyectado por HR Ratings en un escenario base. Esta mejora se dio además de un crecimiento anual de la cartera de crédito del 25.4%, cerrando en P\$17,112 millones (m) al 1T19.

La rentabilidad se mantuvo alineada con nuestras proyecciones mostrando una tendencia creciente en los resultados netos año contra año. Del 2016 a la fecha, el Banco ha mejorado el spread de tasas, que en conjunto con el escenario de tasas altas ha llevado a que el ROA Promedio pase de 0.4% al 4T16 a 1.3% al 1T19.

Aumento en el índice de capitalización (ICAP), cerrando con 13.4% al 1T19 (vs. 13.0% al 1T18). La continua generación de resultados, la inyección de capital por P\$200m y el manejo más eficiente de los activos sujetos a riesgo, llevó a que el ICAP se robusteciera.

FECHA: 24/05/2019

Factores adicionales considerados

Fortaleza del coeficiente de cobertura de liquidez. Al 1T19, Actinver se sitúa en 125.3% (vs. 133.2% al 1T18).

Adecuado nivel de diversificación de ingresos por la línea de negocio. El Banco tiene una adecuada estrategia de diversificación de ingresos, la cual ha registrado un crecimiento de los ingresos en todos sus rubros.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en los índices de rentabilidad. La mejora vendría una vez que el crecimiento de los activos productivos se vea reflejado en una mayor generación de ingresos, mediante procesos operativos más eficientes y mayores economías de escala.

Mayor diversificación de su portafolio. Se espera que en los próximos años se muestre un mayor nivel de colocación en su cartera de consumo.

Factores que podrían bajar la calificación

Presión sobre los índices de morosidad, en caso de continuar con el crecimiento de la cartera. Como factor de riesgo se considera que el crecimiento de la cartera afecte los índices de morosidad, deteriorando su desempeño financiero.

Disminución del índice de capitalización. De igual forma, HR Ratings considera que, si el crecimiento de los activos sujetos a riesgo no es acompañado por un creciente fortalecimiento del capital contable por menores resultados o inyecciones de capital, la solvencia se podría ver afectada.

Comparativo Histórico vs. Proyectado

A continuación, se realiza un análisis comparativo entre la situación financiera observada del Banco y el comportamiento esperado por HR Ratings de acuerdo con las proyecciones realizadas en el último reporte de calificación incluidas en la siguiente tabla incluida en el documento adjunto.

Evolución de la cartera de crédito

En los últimos 12 meses, los bienes en administración en fondos de inversión del Banco exhiben un crecimiento de 8.2%, colocándose en P\$67,998m a marzo de 2019 (vs. P\$62,847m a marzo de 2018). Por su parte, HR Ratings esperaba un crecimiento en línea con lo observado, sin embargo, el monto se ubicó por debajo de lo proyectado de P\$69,273m. A pesar de esto, el Banco muestra un desempeño adecuado, gracias a que ha mantenido la fuerza de ventas y ha promocionado fondos dolarizados, que cuentan con un mayor grado de aceptación en el mercado, dada la incertidumbre política; también le ha beneficiado la creación de un fondo conformado por instrumentos del sector tecnológico y otro conformado por instrumentos enfocados al cuidado de la salud. Por su parte, de acuerdo a lo proyectado por HR Ratings, las comisiones netas a activos administrados se mantuvieron en niveles similares al año anterior de 0.4%, lo que refleja la estabilidad en la generación de estos ingresos.

Analizando la cartera de crédito de Banco Actinver, se observa que esta muestra un crecimiento del 25.4% durante los últimos 12m, cerrando con un monto de cartera total de P\$17,112m a marzo de 2019 (vs. 14.3% y P\$13,645m a marzo de 2018). El crecimiento en la cartera total se debe a un aumento de la cartera comercial, la cual tuvo un crecimiento del 35.5% al 1T19, siendo esta la principal línea de negocio del Banco. En este sentido, el Banco se ha concentrado en la colocación de créditos comerciales a medianas y grandes empresas, así como a personas físicas con actividad empresarial, fortaleciendo el respaldo de la cartera al tomar como fuente alterna de pago los bienes en administración en los fondos de inversión de dichos clientes. HR Ratings considera que el Banco mantiene una acelerada estrategia de crecimiento de cartera, sin embargo, está vinculada a la venta cruzada de productos con clientes que ya conocen, por lo que el riesgo es menor.

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad mostró una mejoría con respecto al año anterior situándose en 0.8% al 1T19 (vs. 0.9% al 1T18). Este indicador se encuentra por debajo de la media del sector bancario de 1.9% en el mismo

FECHA: 24/05/2019

periodo y ligeramente por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base que era de 0.7% reflejando la buena gestión de la cartera. Este monto se encuentra compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas dedicadas al comercio al por menor y personas físicas.

Cobertura de la Empresa

Debido a esto, en los últimos 12 meses, Banco Actinver generó un total de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de P\$57.0m a marzo de 2019 (vs. P\$63.0m a marzo de 2018, apegándose a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito, donde se realizan reservas preventivas adicionales atribuible a la cartera de crédito de consumo no revolvente. En este sentido, el índice de cobertura continúa fortaleciéndose, a pesar de exhibir niveles de morosidad inferiores situándose en 2.4x al 1T19, por arriba de la media del sector de 1.4x al 1T19 (vs. 2.1x al 1T18).

Ingresos y gastos

Por parte del margen financiero del Banco, este se ubicó en niveles superiores a lo presentado el último año y a lo esperado por HR Ratings. Lo anterior, se debe a un mayor spread de tasas al pasar de 3.1% a 4.0% del 1T18 al 1T19, proveniente de un aumento en la tasa activa de 90 pb. Este aumento se ha dado gracias a que Actinver mantuvo más del 90.0% de su cartera a tasa variable, por lo que el aumento de la tasa de referencia en los últimos meses ha repercutido positivamente en los ingresos del Banco. Por su parte, se observa que los gastos por intereses crecieron en un 23.9% del 1T18 al 1T19, debido principalmente a un mayor apalancamiento de su capital manteniendo una tasa pasiva de 6.0% al 1T18 y al 1T19. De esta forma, el MIN Ajustado se exhibió en 3.8% al 1T19, lo cual en opinión de HR Ratings refleja un comportamiento alineado a su modelo de negocios, a pesar de mostrarse en rangos bajos (vs. 3.2% al 1T18).

En cuanto a los ingresos totales de la operación, estos aumentaron un 28.2% en los últimos 12 meses, al cerrar en P\$3,701m a marzo de 2019, ubicándose por arriba de lo esperado por HR Ratings en un escenario base. El crecimiento fue respaldado por un incremento de 7.9% de las comisiones y tarifas netas 12 meses colocándose en P\$1,002m a marzo de 2019 (vs. P\$929m a marzo de 2018). Destaca el aumento de las comisiones referentes a la apertura inicial de una línea de crédito, además del crecimiento del cobro de comisiones por otros productos. Seguido de esto, se observa un crecimiento de 25.6% de otros ingresos de la operación 12 meses, en donde este último rubro corresponde a los servicios administrativos que el Banco provee al resto de las diferentes subsidiarias de la Corporación Actinver. Por su parte, observamos un crecimiento de 97.8% del resultado por intermediación, proveniente del resultado de la compraventa de divisas generado principalmente por el incremento en las operaciones de cambio.

Por otro lado, los gastos de administración se ubicaron por encima de lo esperado en las proyecciones, principalmente provenientes de la línea de negocios de tesorería. No obstante, los indicadores de eficiencia continúan exhibiendo una tendencia a la baja, gracias a que los gastos crecen de una manera orgánica soportando un mayor volumen operativo. En este sentido, el índice de eficiencia y de eficiencia operativa se ubicaron en 81.8% y 9.5% al cierre del 1T19 (vs. 88.6% y 10.0% al 1T18). Es importante mencionar que estos indicadores se mantienen presionados y por arriba de la media del sector ya que el modelo de negocio sigue fuertemente vinculado a la administración de activos, lo que le lleva a generar un ingreso constante, pero con bajo margen.

Sumando el crecimiento de la cartera vigente, fortalecimiento del margen financiero y contención de gastos, se aprecia un adecuado crecimiento en la generación de resultados netos debido al continuo crecimiento de las operaciones. El resultado neto acumulado 12 meses exhibe un crecimiento de 90.6% con respecto al año anterior, pasando de P\$224m a marzo de 2018 a P\$427m a marzo de 2019, un 0.7% por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base.

Rentabilidad y Solvencia

La generación de utilidades permitió que el ROE Promedio se ubicará en niveles superiores a lo visto en los últimos tres años, cerrando en 14.1% al 1T19 (vs. 8.9% al 1T18). Por su parte, el ROA Promedio se situó por encima de los niveles observados en el año pasado, cerrando en 1.3% al 1T19 (vs. 0.9% al 1T8). Es importante destacar que observamos una mejora histórica al pasar de exhibir un ROA Promedio de 0.4% al 4T16. HR Ratings considera que el Banco ha mejorado su gestión operativa, lo cual se ha reflejado en que el crecimiento de su cartera ha sido acompañado por la generación de resultados en los últimos años.

Por parte de la solvencia de Banco Actinver, se observa que el índice de capitalización se situó por arriba de lo observado el

FECHA: 24/05/2019

año pasado y de lo proyectado en un escenario base, cerrando en niveles moderados de 13.4% al 1T19 (vs. 13.0% al 1T18 y 12.9% proyectado en un escenario base). El aumento mostrado se dio gracias a las aportaciones de capital realizadas en mayo y junio de 2018 por P\$200.0m y por las utilidades generadas al cierre de 2018 que fortalecieron aún más el capital. Adicionalmente, se observa que en los últimos 12 meses el incremento de los activos se dio a través de inversiones en valores que la CNVB no considera como sujetas a riesgo, así como un aumento en las disponibilidades del Banco, por lo que dicha estrategia de inversión favoreció también al indicador.

Fondeo y Apalancamiento

A diferencia de la capitalización, la razón de apalancamiento fue superior a lo presentado el año pasado cerrando en 9.7x al 1T19, debido al continuo crecimiento en captación y préstamos de bancos y otros organismos para soportar el crecimiento de su cartera e inversiones en valores (vs. 9.3x al 1T18). En línea con esto, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en los mismos niveles que los observados el año pasado, a pesar del crecimiento en el ritmo de colocación de cartera, exhibiendo 1.2x al 1T19, siendo niveles de fortaleza.

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) mide la resistencia de liquidez a corto plazo del Banco. Al 1T19, Actinver se sitúa en 125.3%, por arriba del nivel promedio observado en bancos de 107.6% al cierre del 2018 (vs. 133.2% al 1T18). La fortaleza del indicador se debe a que el Banco mantiene el 93.5% de sus activos líquidos de alta calidad como lo son disponibilidad, reservas del banco central y valores negociables con un bajo riesgo de incumplimiento. HR Ratings considera que el Banco muestra un nivel adecuado del indicador permitiéndole hacer frente a sus obligaciones contractuales en un horizonte de treinta días.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Daniel Rojas
Analista Sr.
daniel.rojas@hrratings.com

Angel García
Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

FECHA: 24/05/2019

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T09 - 1T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, proporcionada por la Banco.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 24/05/2019

complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR