

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

Monterrey, Nuevo León (Mayo 29, 2024)

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'). Igualmente, fueron ratificadas las calificaciones de 'AA-/M' correspondientes a las emisiones de CBs con claves 'ACTINVR 20-2' y 'ACTINVR 24'; 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 (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. 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 1T24, el cual, en caso de omitir las obligaciones convertibles se reduciría a 0.22x, 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 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, aunque pendiente del eventual impacto que podría generar un elevado monto de reestructuras.

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. 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. La deuda a cargo específicamente de la Corporación ascendió a Ps\$2,2990 millones al 1T24, observando un aumento de ~Ps\$320 millones en el trimestre tras la colocación de 'ACTINVR 24' por Ps\$1,400 millones, la cual, además facilitó el refinanciamiento de 'ACTINVR 19', 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 21' y 'ACTINVR 23' (~Ps\$1,080 millones en conjunto). Este saldo incorpora Ps\$978 millones catalogados como pasivo de las obligaciones convertibles



emitidas por Ps\$1,153.4 millones en septiembre de 2022. El indicador de Apalancamiento No-Consolidado aumentó ligeramente a 0.33x en el 1T24, el cual, en caso de omitir las obligaciones convertibles se reduciría a 0.22x.

Buena Rentabilidad. Actinver se ha caracterizado por el consistente avance positivo en su rentabilidad, exceptuando ciertas presiones en 2020. En 2023, la utilidad neta ascendió a Ps\$1,134 millones, con un relevante crecimiento del 18.7% respecto al ejercicio anterior, para moderadas mejoras en los rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) a niveles razonables del 0.8% y 13.5%, respectivamente. Pese a que el 1T24 el resultado neto disminuyó 23.2% vs 1T23 a Ps\$311 millones derivado del crecimiento en gastos no-financieros, la expectativa es que dichos indicadores continúen evolucionando positivamente entendiendo sus planes de crecimiento y el fortalecido margen financiero observado.

Fortalecida Generación de Ingresos. En 2023, los Ingresos netos de la Operación de la Corporación ascendieron a Ps\$6,743 millones, +12.0% respecto al ejercicio anterior (2022: +11.8%). En la misma línea, en el 1T24 sostuvieron un aumento del 11.0% respecto al 1T23. Su fortalecimiento ha respondido al creciente margen financiero ajustado por riesgos, explicado en buena medida por el manejo de su tesorería, el cual pasó a contribuir el 28.7% y 35.0% de la mezcla total en 2023 y 1T24, respectivamente. El cobro de comisiones netas persiste como el principal componente de la mezcla total (2023: 52.2%; 1T24: 48.0%).

Importante Crecimiento en el Portafolio Crediticio. Al 1T24, la Cartera Bruta Consolidada de la Corporación ascendió a Ps\$30,666 millones, +6.3% en los UDM en la línea del dinamismo visto desde 2022. La mezcla del portafolio en función del destino de los créditos se ha mantenido estable, concentrándose el 84.6% de éste en Actividades Empresariales.

Razonable Calidad de Activos. El indicador de cartera vencida de Corporación Actinver ha mantenido cierta mejora en los últimos periodos, situándose en 3.2% al cierre del 1T24, por debajo del 3.4% visto doce meses antes. Por otra parte, la cobertura de estimaciones continuó en un moderado nivel de 1.1x, en tanto que, el saldo de bienes adjudicados (todos por operaciones del banco) ha podido disminuir a Ps\$154 millones, -8.9% en los UDM.

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, 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.

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

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 y 'ACTINVR 20-2' se realizó el 2 de febrero de 2023; la última revisión de la Porción de Corto Plazo por hasta Ps\$3,000 millones se realizó el 6 de febrero de 2024; la última revisión de 'ACTINVR 24' se realizó el 4 de marzo 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 2019 hasta el 31 de marzo de 2024.

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.

