

Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AA/M' y '1+/M' a Actinver Casa de Bolsa

Monterrey, Nuevo León (Febrero 2, 2023)

PCR Verum ratificó la calificación corporativa de largo plazo de 'AA/M' con perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '1+/M' a Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (la Casa de Bolsa y/o Actinver).

Las calificaciones otorgadas a Actinver Casa de Bolsa reflejan su posición como una subsidiaria relevante para Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GF Actinver) en virtud de las sinergias operativas y financieras que se tienen en términos de su estrategia global. De igual manera, consideran la importante presencia de marca en el sector financiero local, así como la resiliencia mostrada en su desempeño financiero derivada de su enfoque de negocios hacia la diversificación de su base de ingresos recurrentes adoptada desde hace varios años, además del fortalecimiento alcanzado en su base patrimonial. De igual manera, las calificaciones reflejan su actual política conservadora de inversión sobre su portafolio de valores que le ha permitido una adecuada gestión de su exposición a riesgos, además del apropiado perfil de fondeo y liquidez presentado históricamente, y en línea con el volumen de operación alcanzado por la compañía. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por el nivel del índice de eficiencia operativa por encima al observado en promedio en el sector ante la estrategia de crecimiento y expansión de sus operaciones de la Casa de Bolsa, además de los retos por participar en un mercado altamente competido.

Importante presencia de marca en el mercado. A septiembre del 2022, la entidad ocupaba el segundo lugar entre los intermediarios bursátiles a nivel nacional respecto a su número de cuentas de inversión, con un total de 113,130. De igual manera, la Casa de Bolsa logró mantener una dinámica positiva con respecto al monto sus activos en custodia, además de que la composición de estos permaneció en línea a lo observado históricamente. La tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de los valores mantenidos en custodia por Actinver fue del 3.7% durante el periodo comprendido entre el 2018 – 2021. Al 9M22, pasó a colocarse como el sexto mayor participante en el mercado al considerar el total de los valores mantenidos en custodia.

Rentabilidad Estable. Esto derivado de la dinámica positiva observada en su base de ingresos recurrentes basada fundamentalmente en la generación de ingresos vía *Asset Management*, así como de una adecuada contención del nivel de gastos operativos en línea con el volumen de operación alcanzado, mientras que la Casa de Bolsa mantiene de una apropiada selección de riesgos. Dado lo anterior, al 4T21 el retorno sobre activos (ROA) y capital promedio (ROE) de la entidad se ubicaron en 1.0% y 20.8% respectivamente. Finalmente, para el cierre del 3T22 estos indicadores mantienen un nivel de 0.8% y 11.9% respectivamente, derivado del desempeño financiero logrado por la Casa de Bolsa durante el 2022.



Aunque, el difícil entorno y ambiente operativo dentro del sector de Casas de Bolsa en México presentado por la pandemia se ha extendido aún más de lo previsto por los agentes económicos, manteniendo el reto para Actinver de continuar con el fortalecimiento gradual de su base de ingresos recurrentes, mientras solventa el consecuente incremento de su requerimiento de capital, acompañado de una pertinente selección de riesgos; en opinión de PCR Verum, la capacidad de la Casa de Bolsa para sostener ingresos y competir será adecuada.

Apropiado Perfil de Fondeo y Liquidez. Para su operación intradía la casa de bolsa cuenta con cuatro líneas de liquidez que en conjunto suman un monto de Ps\$1,450 millones, además de líneas RSP por cerca de Ps\$3,700 millones, así como diversas líneas de operación de divisas y derivados con diferentes instituciones bancarias mexicanas y del exterior. Adicionalmente, Actinver cuenta con dos líneas de crédito contratadas con la banca comercial (Banco Actinver), dichos recursos son utilizados para fondear las operaciones de la Casa de Bolsa, en caso de ser necesario, y mitigar así el riesgo de liquidez. En opinión de PCR Verum, estas líneas en conjunto con la captación de recursos, que ha presentado históricamente un comportamiento estable, le brindan a la casa de bolsa los recursos necesarios para mantener su volumen de operación actual, y mitigar de forma adecuada su exposición al riesgo de liquidez.

Buena Fortaleza Patrimonial. Al 3T22 el monto por Activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) para la Casa de Bolsa al cierre de septiembre fue de aproximadamente Ps\$15,739 millones dando como resultado un índice de capitalización de 18.6% (3T21: 20.6%), nivel en línea con lo observado durante los últimos dos años; manteniendo una dinámica positiva similar a la del sector durante el mismo periodo. PCR Verum considera como positivo el que Actinver cuenta con una base de ingresos recurrentes bien diversificada por lo que, esperamos que en el mediano plazo ésta continúe generando un impacto positivo en el nivel de capitalización de la compañía, factor que está considerado en la calificación otorgada. Al cierre del 3T22, el capital contable ascendió a Ps\$3,016 millones, lo que significó un incremento del 8.3% con respecto al cierre de 2021, derivado del resultado neto de Ps\$260 millones obtenido durante los primeros nueve meses del ejercicio.

Exposición a Riesgo Mercado. PCR Verum se siente cómodo con los límites establecidos y la manera en la que Actinver Casa de Bolsa monitorea los riesgos a los que se encuentra expuesto su portafolio de valores. Para mantener acotado el riesgo mercado, la Casa de Bolsa estima el Valor en Riesgo (VaR) en cada una de sus unidades de negocio o área de operación de producto. Favorablemente, durante los últimos doce meses no se presentó ningún exceso al límite global de VaR de mercado establecido por la administración.

Perspectiva

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida que la entidad logre mantener una adecuada distribución de sus ingresos por línea de negocios, dando como resultado que sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa muestren una mayor recuperación y estabilidad con respecto a lo observado históricamente, además de mantener su fortaleza patrimonial y sin incrementar el apetito por riesgos discretos de manera



significativa. Se esperaría un ICAP en niveles por encima del 23.0% a mediano plazo. Por el contrario, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante un deterioro en la base ingresos recurrentes de la Casa de Bolsa, y/o un crecimiento de activos ponderados por riesgo superior a lo esperado, que deriven en un baja significativa en la rentabilidad de la Casa de Bolsa influenciando de manera negativa su perfil de capitalización y apalancamiento, a niveles por debajo de lo permitido por la regulación vigente.

Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver es una subsidiaria de Grupo Financiero Actinver, S. A. de C. V. Cuenta con 48 Centros Financieros en México, dentro los cuales interactúan todas las unidades de negocio. Se ubican estratégicamente en 22 Entidades Federativas brindándole a la Casa de Bolsa la oportunidad de tener una amplia cobertura a nivel nacional. Con más de 28 años de experiencia en el mercado mexicano, al cierre del 3T22 su capital contable ascendió a Ps\$3,016 millones, mientras que los activos en custodia sumaron Ps\$517,397 millones.

Criterios ESG

La Casa de Bolsa cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. Actinver Casa de Bolsa 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 conjunto con el resto de las empresas del grupo, 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

Ignacio Sandoval Jáuregui


Director Asociado

 (81) 1936-6692 Ext. 101

 ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores


Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 103

 daniel.martinez@verum.mx

María Lucía González Calderón

Analista

 (81) 1936-6692 Ext. 111

 marilu.gonzalez@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'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Actinver Casa de Bolsa se realizó el 22 de abril de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de septiembre de 2022.

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.

