

Fitch Sube a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)' las Calificaciones de **Actinver Casa de Bolsa**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 28, 2017): Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo plazo de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Actinver CB) y Banco Actinver, S.A. Institución de Banca Múltiple (BActinver) a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)' y ratificó las calificaciones de corto plazo en 'F1+(mex)'. Al mismo tiempo subió las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo plazo de Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver) y Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (Arrendadora Actinver) a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)' y también las calificaciones de corto plazo a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)'. Un listado completo de las acciones de calificación tomadas por Fitch se anexa al final de este comunicado.

El aumento de calificación se fundamenta en las mejoras y consistencia que ha mostrado ActinverCB en sus métricas de rentabilidad, las cuales han sido apoyadas por una base de ingresos diversificada y adecuada que históricamente le ha permitido sortear de manera exitosa las condiciones adversas del mercado bursátil en los últimos períodos. La entidad también ha logrado mantener un crecimiento saludable de sus activos en administración sin afectar negativamente sus métricas de capitalización, fondeo y liquidez. El alza también considera las mejoras en sistemas, metodologías y procesos por parte de la administración que han fortalecido el monitoreo y control del riesgo operativo en la casa bolsa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Actinver CB y BActinver:

Actinver CB y BActinver (99.9% subsidiarias directas de Grupo Financiero Actinver e indirectas de Corporación Actinver), operan con un nivel elevado de integración en términos de mercado objetivo y procesos. Sus perfiles financieros y de negocio están correlacionados altamente y, por ende, cambios en el perfil de una entidad se reflejarían en el perfil de la otra. En los últimos años los activos y operaciones del banco han crecido a un ritmo más acelerado que los de la casa de bolsa, por lo que ha cobrado mayor relevancia dentro de las operaciones del grupo financiero. En opinión de Fitch, las calificaciones de ambas entidades se mantendrán alineadas mientras se conserve dicho grado elevado de integración.

Las calificaciones de Actinver CB están influenciadas altamente por su franquicia consolidada en el segmento bursátil en México, su fuente de ingresos más diversificada que la de sus pares más cercanos, así como su base estable y creciente de clientes que le brinda mayor estabilidad de ingresos y utilidades en comparación de otros competidores del sector.

Actinver CB es la quinta entidad más grande del ramo en lo que respecta a activos en custodia. A junio de 2017 (2T17), Actinver CB administró MXN407,021 millones de activos por cuenta de terceros (5.7% de participación de mercado), los cuales crecieron 14.2% respecto al año pasado y que, desde 2013, han mantenido un crecimiento anual promedio de 12.3%. Una porción importante de los activos en custodia administrados por la casa de bolsa corresponden a la gestión y distribución de los fondos de inversión de Operadora Actinver, S.A. de C.V., quien es una subsidiaria de Corporación Actinver y que al 2T17 tuvo MXN145,083 millones de activos, posicionándola como la quinta operadora más grande México según información de la Asociación Mexicana de Intermediarios Bursátiles (AMIB).

Los ingresos recurrentes y utilidades positivas de Actinver CB se apoyan en una base estable de clientes y líneas de negocio diversificadas que le permiten ingresos constantes y ser rentable incluso cuando las condiciones de mercado son adversas. Al 2T17, la utilidad operativa sobre el capital promedio operativo fue de 27.5%, nivel considerablemente superior al promedio de 2013 a 2016 de 16.3%. Los resultados buenos obtenidos en la primera mitad del año se deben a un aumento consistente en la base de clientes (mayor ingreso por comisiones), un enfoque más activo en banca de inversión por medio de colocación de instrumentos de deuda, así como un desempeño bueno de los mercados financieros que les ha ayudado a obtener resultados adecuados por intermediación y valor razonable.

En opinión de Fitch, la posición patrimonial de Actinver CB es razonable y se robustece gracias a sus ganancias constantes y retención de utilidades, lo cual se refleja en su generación interna de capital estable y adecuada. La entidad no cuenta con una política de dividendos bien definida y, por lo tanto, el reparto de dividendos no es una práctica recurrente; sin embargo, en el 1T17 la entidad pagó un dividendo por MXN300 millones. Al 2T17, el indicador de capital base según Fitch (FCC por sus siglas en

inglés) a activos ponderados por riesgo (APRs) fue de 12.2%, nivel que en opinión de la agencia es conveniente. Por otro lado, el indicador de apalancamiento ajustado (activos tangibles menos reportos y operaciones pendientes de liquidar a FCC) fue de 6.1 veces (x) (promedio 2013 a 2016: 2.6x). Cabe mencionar que este indicador subió debido al incremento en la posición activa de los derivados, puesto que recientemente la entidad ha sido más activa con dicho negocio; no obstante, Fitch destaca que este incremento en operaciones ha ido acompañado con una contraparte en la parte pasiva, por lo que el riesgo está mitigado parcialmente.

Fitch opina que el apetito por riesgo de Actinver CB es adecuado y consistente a través de los años. La agencia considera que la casa de bolsa realiza un monitoreo razonable de su riesgo operativo; los procesos y herramientas utilizadas para su seguimiento se han fortalecido en los últimos años, a raíz de un evento suscitado en su oficina en Puebla en 2014. Además, la casa de bolsa realiza mediciones de nivel de exposición, pérdida esperada y cálculo del requerimiento por riesgo operativo. De acuerdo con cálculos de la compañía, al 2T17 la exposición a riesgo operativo ascendió a MXN49 millones con una pérdida esperada de MXN14.6 millones (1.1% del capital global), niveles menores a los registrados el año pasado en el que el riesgo operativo fue equivalente a MXN66.3 millones y la pérdida esperada a MXN32.7 millones; es decir 2.3% del capital global. Las multas por el regulador en el último año han sido por MXN1.1 millones (0.8% de las utilidades).

Las calificaciones de BActinver reflejan su base patrimonial adecuada, su calidad razonable de activos y fondeo relativamente bien diversificado. Si bien el tamaño de la entidad aún es modesto, el crecimiento de su cartera en los últimos años ha sido acelerado. Al 2T17 el incremento anual de la cartera de crédito fue de 32%, mientras que el crecimiento anual promedio de 2013 a 2016 fue de 52.5%. En años pasados la rentabilidad del banco estaba afectada por una asignación inadecuada de gastos operativos de otras entidades del grupo que recaían en los resultados del banco; sin embargo, la administración ha trabajado en corregir esto y al 2T17 la utilidad operativa a APRs del banco fue de 2.4%, el cual compara favorablemente con el promedio de 2013 a 2016 de 1%. El indicador de mora de la entidad fue bajo al 2T17 (0.7%), e históricamente se ha mantenido en dichos niveles (promedio 2013 a 2016: 0.5%); sin embargo la calidad de activos podría presionarse por la concentración por acreditado alta que a la misma fecha los principales 20 deudores representaron 2.9x el capital básico de la entidad y 50% de la cartera total de crédito.

Al igual que la casa de bolsa, BActinver presenta indicadores sanos de capitalización. Al 2T17 el FCC a APRs fue de 14.4%, el cual es inferior al promedio de 2013 a 2016 de 15.7%. Fitch estima que, conforme la cartera de crédito y las operaciones de la entidad vayan en aumento, los índices de capital se ajustarán gradualmente a la baja; sin embargo, gracias a la mejora en las métricas de rentabilidad y al apoyo probado por parte de su casa matriz, la agencia cree que los índices de capitalización se mantendrán en niveles adecuados.

Las calificaciones de BActinver también incorporan el beneficio de pertenecer al Grupo Financiero Actinver (GF Actinver), cuyo perfil crediticio está asociado ampliamente al de su subsidiaria operativa principal, Actinver CB. En opinión de Fitch, las actividades de BActinver son fundamentales para las estrategias del grupo y existe un grado alto de integración con Actinver CB y GFA. Además hay una obligación legal por parte de GF Actinver de brindar soporte a sus subsidiarias, en caso de ser requerido.

Corporación Actinver:

Las calificaciones de Corporación Actinver consideran su franquicia sólida y creciente en el negocio de administración de activos por cuenta de terceros, a través de sus dos actividades principales; la operación de fondos de inversión (Operadora Actinver, S.A. de C.V.) y la de intermediación bursátil a través de Actinver CB.

Aunado a lo anterior, las calificaciones de Corporación Actinver reflejan la generación adecuada y creciente de utilidades de su subsidiaria principal, GF Actinver, que a su vez consolida a la casa de bolsa y el banco. Además incluyen las perspectivas de crecimiento acelerado en cartera e ingresos por parte del banco. La corporación exhibe niveles de rentabilidad buenos, un perfil de riesgo adecuado de sus subsidiarias principales y una base de clientes amplia y estable de la corporación a través de ventas cruzadas, elementos que fueron considerados también para la calificación.

Fitch mantiene las calificaciones de la controladora un grado por debajo de las de la casa de bolsa y el banco. Lo anterior, dada la capacidad reducida de la controladora para generar ingresos de manera

individual lo que crea una dependencia natural a los ingresos generados por sus subsidiarias operativas principales a través de dividendos para hacer frente a sus compromisos financieros, específicamente la deuda de largo plazo vigente emitida por la Corporación (MXN1,300 millones en circulación). La calificación también contempla el nivel de doble apalancamiento razonable (inversión en acciones en las subsidiarias operativas más crédito mercantil como proporción del capital de la tenedora en forma no consolidada), que al 2T17 fue de 120.8% (promedio 2013 a 2016: 114.6%), así como su posición de liquidez moderada para el servicio de la deuda.

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. El aumento de sus calificaciones 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.

Deuda Sénior:

Las calificaciones de la deuda emitida por Corporación Actinver, BActinver y Arrendadora Actinver están alineadas a las respectivas calificaciones de riesgo contraparte por tratarse de una deuda sénior no garantizada. La calificación del programa de corto plazo de certificados bursátiles de Arrendadora Actinver está en línea con su calificación de riesgo contraparte de corto plazo por tratarse de deuda sénior no garantizada.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Actinver CB y BActinver:

Dada la relación operativa fuerte entre ambas entidades, sus calificaciones normalmente se moverían en la misma magnitud y sentido, siendo tanto factores propios de la operatividad de la casa de bolsa como del banco los que pueden resultar en cambios en las calificaciones. Fitch considera que debido a los criterios actuales de calificación para intermediarios de valores, el alza en sus calificaciones estaría acotada en el mediano plazo. No obstante, una mejora en las calificaciones podría resultar de la capacidad de la entidad de continuar con la diversificación de ingresos hacia fuentes estables y recurrentes que contribuyan a mantener niveles de rentabilidad operativa sobre capital promedio consistentemente superiores a 12%, mientras continua robusteciendo y posicionando su franquicia tanto en el sector bursátil como en el bancario. De lo contrario, las calificaciones bajarían en caso de que Actinver CB muestre un apetito por riesgo mayor que afecte negativamente a su desempeño financiero, en específico que muestre una rentabilidad operativa sobre capital el promedio consistentemente inferior a 12%.

Por su parte, las calificaciones de BActinver podrían mejorar en el mediano plazo una vez que la operatividad de la entidad llegue a un punto de madurez razonable; que a su vez le permita operar consistentemente con una utilidad operativa sobre APRs por encima de 1.5%. Fitch esperaría también que el banco preserve su posición de capitalización adecuada y razonable, así como una calidad de activos similar a la de bancos medianos dedicados a nichos de negocios similares. Por su parte, un deterioro significativo de su calidad de activos, que presione su rentabilidad y capitalización, podrían resultar en una reducción de sus calificaciones.

Corporación Actinver:

Un cambio de las calificaciones de Corporación Actinver provendría de movimientos en las calificaciones de sus subsidiarias operativas indirectas principales: Actinver CB y BActinver. Las calificaciones de Corporación Actinver podrían ir al alza derivado de cambios positivos en el perfil financiero o de riesgo de sus subsidiarias más sobresalientes, una mejora en el manejo de su posición de liquidez y una reducción significativa o extinción del doble apalancamiento. Una baja en sus calificaciones derivaría de niveles de doble apalancamiento consistentemente por encima de 120%, así como por acciones negativas en las calificaciones de Actinver CB y BActinver.

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 o propensión de soporte por parte Corporación Actinver; situación que Fitch considera poco probable.

Asimismo, movimientos en las calificaciones de Actinver CB podrían provocar movimientos paralelos en las de Arrendadora Actinver.

Deuda Sénior

La calificación de la deuda sénior de Corporación Actinver, BActinver y Arrendadora Actinver reflejaría cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte de largo o corto plazo de cada entidad, según sea el caso.

Fitch tomó las siguientes acciones de calificación:

Actinver CB:

- Calificación en escala nacional de largo plazo incrementada a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)'.

BActinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo incrementada a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de los certificados bursátiles BACTIN 16 incrementada a 'AA(mex)' desde 'AA-(mex)'.

Corporación Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo incrementada a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo incrementada a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de los certificados bursátiles ACTINVR 16, ACTINVR 17 y ACTINVR 17-2, incrementada a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'.

Arrendadora Actinver:

- Calificación en escala nacional de largo plazo incrementada a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo incrementada a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)';
- Calificación de Programa de certificados bursátiles de corto plazo por MXN1,500 millones plazo incrementada a 'F1+(mex)' desde 'F1(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo de los certificados bursátiles ARREACT 16 incrementada a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)';

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Germán Valle, CFA (Analista Líder Actinver CB, BActinver, Corporación Actinver / Analista Secundario Arrendadora Actinver)

Director Asociado

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Líder Arrendadora Actinver / Analista Secundario Actinver CB, BActinver, Corporación Actinver)

Director

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

E-mail: sofia.garza@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 las compañías considerada para la calificación incluye hasta junio 30, 2017.

La última revisión de las calificaciones de Actinver CB, BActinver, Corporación Actinver y Arrendadora Actinver fue en agosto 26, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las compañías 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 externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las compañías, 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.

Ajuste a Estados Financieros:

Actinver CB: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

BActinver: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

Corporación Actinver: Los gastos pagados por anticipado y crédito mercantil se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

Arrendadora Actinver: Los gastos pagados por anticipado se clasificaron como activos intangibles y se dedujeron del capital fundamental según Fitch.

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

En caso de que el valor o la solvencia de las compañías 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.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las compañías, con base en el análisis de su trayectoria, 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 determinar esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).