

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/09/2019

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 la Emisión BACTIN 19-2

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (5 de septiembre de 2019) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable para la Emisión BACTIN 19-2

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 que 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 que a su vez fue 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\$1,000 millones (m) a un plazo de aproximadamente tres años, al amparo del Programa de Banco Actinver, por un monto autorizado de P\$10,000m 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

Estabilidad en las métricas de morosidad. Al 2T19, las métricas de morosidad se mantuvieron en niveles similares del 0.7%. Lo anterior corresponde a un incremento de la cartera de crédito del 26.2% para cerrar en P\$18,628m al 2T19, en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 21.4% y P\$14,666m al 2T18).

Mejora importante en las métricas de rentabilidad. La mejora en el spread de tasas, además de un crecimiento en los ingresos provenientes de comisiones y otros ingresos, permitieron que las métricas de ROA y ROE Promedio llegaran a 1.3% y 14.0% al 2T19 (vs. 0.9% y 9.6% al 2T18).

Solvencia en niveles adecuados, mostrando un índice de capitalización (ICAP) en línea con lo proyectado, llegando a 13.0% al 2T19 (vs. 13.5% al 2T18). La disminución se debe a que el fortalecimiento del capital neto por P\$524m durante el último año, no logró compensar el crecimiento mostrado en la cartera de crédito.

FECHA: 05/09/2019

Factores adicionales considerados

Fortaleza del coeficiente de cobertura de liquidez. Al 2T19, la métrica de Banco Actinver se sitúa en 124.0% (vs. 133.2% al 2T18).

Adecuado nivel de diversificación de ingresos por la línea de negocio. El Banco tiene una adecuada estrategia de diversificación de ingresos, mismos que han registrado crecimiento 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 que diversifique la generación de ingresos.

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. 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 12.2%, colocándose en P\$71,159m a junio de 2019 (vs. P\$63,411m a junio de 2018). Sobre esto, HR Ratings esperaba un crecimiento ligeramente menor, ubicándose en una cifra de P\$70,936m. Así, el Banco muestra un desempeño adecuado, gracias a los esfuerzos realizados por la fuerza de ventas y la constante promoción de fondos de inversión; especialmente los dolarizados, los cuales han mostrado una mayor aceptación en el mercado. Asimismo, dicho crecimiento se ha beneficiado de la creación de un fondo conformado por instrumentos del sector tecnológico y otro conformado por instrumentos enfocados al cuidado de la salud. De igual forma, las comisiones netas a activos administrados se mostraron en línea con lo esperado, ubicándose en un monto de P\$1,020m a junio de 2019, lo que significó un incremento anual de 8.6% (vs. P\$939m al junio de 2018).

Sobre la cartera de crédito de Banco Actinver, esta muestra un crecimiento anual de 26.2%, cerrando con un monto de cartera total de P\$18,628m a junio de 2019 (vs. 21.4% y P\$14,763m a junio de 2018). El crecimiento en la cartera total estuvo impulsado en gran medida por el aumento de la cartera comercial, la cual tuvo un crecimiento del 36.3% al 2T19, 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 se mantuvo sin cambios respecto a lo observado el año anterior, situándose en 0.7% al 2T19 (vs. 0.7% al 2T18). Este indicador se encuentra por debajo de la media del sector bancario de 1.9%

FECHA: 05/09/2019

en el mismo periodo y en línea con lo esperado por HR Ratings en un escenario base, reflejando la buena gestión de la cartera. Este monto se encuentra compuesto principalmente por pequeñas y medianas empresas dedicadas al comercio y personas físicas.

Cobertura de la Empresa

En los últimos 12 meses, Banco Actinver generó un total de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de P\$65m a junio de 2019 (vs. P\$69m a junio de 2018), apegándose a las Disposiciones de Carácter General aplicables a las Instituciones de Crédito. Por su parte, el índice de cobertura mostró una disminución al llegar a un nivel de 2.3x al 2T19 como respuesta al incremento de su cartera vencida, la cual llegó P\$138m al segundo trimestre de 2019 (vs. 2.9x y P\$97m a junio de 2018). Es importante mencionar que el incremento de la cartera vencida va en línea con el deterioro orgánico esperado por HR Ratings.

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 3.4% a 4.1% del 2T18 al 2T19. Este aumento se ha dado gracias a que Actinver mantuvo más del 90.0% de su cartera a tasa variable, impactando positivamente el margen mediante las continuas alzas en las tasas de interés durante los últimos años. Asimismo, se observa que los gastos por intereses 12m crecieron en un 21.6% anual al 2T19, manteniendo una tasa pasiva de 6.1% al 2T19, similar a la cifra de 6.0% al 2T18. De esta forma, el MIN Ajustado se exhibió en 3.9% al 2T19, lo cual en opinión de HR Ratings refleja un comportamiento alineado a su modelo de negocios (vs. 3.4% al 2T18).

En cuanto a los ingresos totales de la operación 12m, estos aumentaron 26.9% al cerrar en P\$3,882m a junio de 2019, ubicándose por arriba de lo esperado por HR Ratings en un escenario base. El crecimiento fue respaldado por un incremento de 8.6% de las comisiones y tarifas netas 12 m colocándose en P\$1,020m a junio de 2019 (vs. P\$939m a junio de 2018). Dentro de lo anterior, 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 33.8% de otros ingresos de la operación 12m, que corresponden a los servicios administrativos que el Banco provee al resto de las diferentes subsidiarias de la Corporación Actinver.

Por otro lado, los gastos de administración se ubicaron por encima de lo esperado en las proyecciones al totalizar un monto de P\$3,228.0m a junio de 2019 (vs. P\$2,730m a junio de 2018 y P\$2,959m proyectado para el 2T19). 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 9.6% al cierre del 2T19 (vs. 87.3% y 9.8% al 2T18). Es importante mencionar que estos indicadores se mantienen presionados y por arriba de la media del sector de 54.1% y 3.8% respectivamente, 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 la contención de gastos, se aprecia un adecuado crecimiento en la generación de resultados netos. El resultado neto acumulado 12m exhibe un crecimiento de 75.5% con respecto al año anterior, pasando de P\$254m a junio de 2018 a P\$427m a junio de 2019, un 8.6% por encima de lo esperado por HR Ratings en un escenario base. Este crecimiento es el reflejo de un mayor spread de tasas y mayores ingresos por concepto de comisiones y otros ingresos derivados de la operación.

Rentabilidad y Solvencia

La generación de utilidades permitió que el ROE Promedio se incrementara de forma importante para cerrar al 2T19 en 14.0% (vs. 9.6% al 2T18). De igual forma, la razón de ROA Promedio se situó por encima de los niveles observados en el año pasado, cerrando en 1.3% al 2T19 (vs. 0.9% al 2T18). Ambas razones se encuentran en niveles elevados, esto tomando en cuenta que para los años que van de 2016 a 2018, la razón de ROA promedió 0.6%, mientras que el ROE promedió 6.8%.

Por parte de la solvencia de Banco Actinver, se observa que el índice de capitalización se situó por debajo de lo observado el año pasado, pero mejor a lo proyectado en un escenario base, cerrando en un nivel moderado de 13.0% al 2T19 (vs. 13.5% al 2T18 y 12.8% proyectado en un escenario base). La disminución en la comparación anual se dio por el aumento observado en

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/09/2019

los activos sujetos a riesgo totales, el cual se vio impulsado por el crecimiento registrado en la cartera.

Fondeo y Apalancamiento

A partir del incremento en los resultados netos que permitieron el aumento del capital ganado, junto con el aumento en capital social de P\$100m concretado en marzo de 2019, la razón de apalancamiento fue inferior a lo presentado el año pasado, cerrando en 9.5x al 2T19 (vs. 9.6x al 2T18). Asimismo, 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 2T19, mostrando niveles de fortaleza.

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL), que mide la resistencia de liquidez a corto plazo del Banco, se situó en 131.6% al 2T19, cifra por arriba del nivel regulatorio del 100.0% (vs. 124.9% al 2T18). 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.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Juan Carlos Rojas
Analista
juancarlos.rojas@hrratings.com

Carlo Montoya
Analista Sr.
carlo.montoya@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/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general

FECHA: 05/09/2019

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 - 2T19

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 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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 05/09/2019

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