

21 de junio de 2021

Reporte de Calificación | Corporación Actinver

Calificaciones

| Instrumentos | Calificación Actual |
|--|---------------------|
| Calificación de LP | 'AA-/M' |
| Calificación de CP | '1+/M' |
| 'ACTINVR 17-2', 'ACTINVR 18', 'ACTINVR 19', 'ACTINVR 19-2', 'ACTINVR 20-2' y 'ACTINVR 21' | 'AA-/M' |

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

| Ps\$ millones | 1T21 | 2020 |
|--|--------|--------|
| Activos | 96,901 | 98,492 |
| Patrimonio | 7,191 | 6,948 |
| Deuda total | 89,710 | 91,546 |
| Cartera vencida / Cartera total (%) | 2.7 | 1.6 |
| Capital contable / Activo Total (%) | 7.4 | 7.1 |
| ROAA (%) | 0.7 | 0.6 |
| ROAE (%) | 9.1 | 9.4 |

Analistas

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6692
M jesus.hernandez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6692
M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Corporación Actinver se fundamentan en la fortaleza y calidad crediticia de Grupo Financiero Actinver (integrado por Actinver Casa de Bolsa, Banco Actinver y Operadora Actinver), su principal subsidiaria en términos de activos, generación de ingresos y rentabilidad. Se incorpora la subordinación existente en sus pasivos financieros, toda vez que el emisor debe ser considerado exclusivamente como una sociedad tenedora de acciones, en este sentido, observa un indicador de apalancamiento no-consolidado de 0.44x (medido como Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado), a la espera de que este nivel pueda mantenerse una vez liquidado el principal de 'ACTINVR 20' (vencimiento en abril-2021) y ante el proceso de escisión de los activos internacionales que sigue la Corporación. Cabe señalar que, el emisor presenta una limitada generación de ingresos propios y recurrentes, al provenir prácticamente la totalidad de éstos a través de dividendos o participaciones en las subsidiarias.

En 2020 los Ingresos netos de la Operación de Corporación Actinver de manera consolidada se ubicaron en Ps\$5,114 millones, - 6.9% respecto al ejercicio anterior, aunque dicha situación sería relativa toda vez que en el ejercicio previo la compañía reconoció un beneficio extraordinario, por lo que omitiendo dicho evento el ajuste real sería del -1.9%. La estructura de Ingresos Operativos de la compañía se integra predominantemente por el cobro neto de Comisiones, representando éstas en 2020 un 63.2% de la mezcla total (2019: 55.6%).

La utilidad neta consolidada de Corporación Actinver se situó en Ps\$632 millones en 2020, -33.8% respecto al ejercicio anterior (2019: +47.9% vs. 2018); no obstante, en caso de aislar el efecto por el ingreso extraordinario de 2019, el ajuste real sería del -6.2%. Los rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) de la compañía también se ajustaron a la baja, ubicándose en 0.6% y 9.4%, respectivamente.

La deuda financiera a cargo exclusivamente de Corporación Actinver ascendió a Ps\$2,936 millones al cierre de 2020 (+25.4% en UDM), integrada en su totalidad por pasivos bursátiles. Se contempla una eventual reducción neta de Ps\$300 millones en el Pasivo Financiero a cargo de la Corporación tras la amortización de 'ACTINVR 20' el pasado 30 de abril de 2021 y la posterior colocación de 'ACTINVR 21'.

Al cierre de 2020, la cartera de crédito bruta consolidada de Corporación Actinver se situó en Ps\$25,085 millones, observando un crecimiento del 2.2% en los UDM (2019: +13.2%). El comportamiento de la cartera de crédito de la compañía se mantiene en niveles razonables, toda vez que al cierre de 2020 registró un indicador de cartera vencida del 1.6%, ajustado al 1.8% al incorporar los castigos del período (2019: 0.9% y 1.4%, respectivamente). La cobertura de estimaciones se situó en 2.3x (2019: 2.4x), considerando que la creación de reservas representó un alto costo durante el ejercicio.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora en las calificaciones de las principales subsidiarias de Grupo Financiero Actinver (Actinver Casa de Bolsa y Banco Actinver), o bien, en caso de presentarse una reducción sostenida en su indicador de apalancamiento no-consolidado. Por su parte, las calificaciones se verían presionadas a la baja ante una acción similar en las correspondientes a dichas unidades de negocio, o bien, en caso de un incremento significativo y no contemplado en su indicador de apalancamiento no-consolidado.

Descripción de la compañía

Corporación Actinver funge como una sociedad tenedora de acciones, destacándose a Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Actinver) como su principal subsidiaria, a su vez conformada por Banco Actinver, Operadora Actinver y Actinver Casa de Bolsa, entidades que de manera conjunta constituyen un ~90% de los Activos Consolidados de la Corporación y aportan el ~93% de sus Ingresos Operativos Totales. Se establece cierta diferenciación entre Actinver y sus principales competidores, al contar esta compañía con un alto grado de especialización en su mercado objetivo y hacia un perfil bien definido de clientes, aunado a que la integración vertical en sus operaciones le permite generar mayores eficiencias y ofrecer una amplia gama de soluciones y servicios.

Actinver brinda atención personalizada para asesoría financiera y en inversiones; sus principales productos son la administración y gestión de activos, así como créditos bancarios, arrendamientos, e intermediación bursátil. Sus operaciones se pueden dividir en Banca Privada y Banca de Inversión, ambas acordes con los estándares del mercado.

Banca Privada: Dirigida a Personas Físicas y *Family Offices*; estaría segmentada de acuerdo con el tamaño y perfil de inversión en: Banca Soluciones (hasta Ps\$0.5 millones), Banca Patrimonial (Ps\$0.5 millones a Ps\$3 millones), Banca Privada (Ps\$3 millones a Ps\$30 millones) y *Wealth Management* (más de Ps\$30 millones). Puntualmente, se destaca a Actinver Casa de Bolsa como uno de los principales intermediarios bursátiles en México, posicionándose en segundo y sexto lugar del sector respecto a número de cuentas y operaciones en custodia, respectivamente (Nov-2020: 9.3% y 6.5% del sector). Por su parte, Banco Actinver complementa la oferta de servicios del grupo con una completa gama de productos tradicionales de la banca comercial (cuentas de depósito, créditos individuales, chequeras, entre otros).

Banca Corporativa y de Inversión: Incluye asesoría financiera integral y especializada a personas morales, incluyendo diversas opciones de crédito y arrendamiento, además del apoyo en emisiones de capital y deuda; ofrece también intermediación bursátil, seguros, fiduciario, previsión social y *Asset Management*. La Banca de Inversión de Actinver es uno de los principales intermediarios colocadores en México, guardando una participación recurrente en emisiones de deuda y capital.

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020)

Antecedentes

Actinver inició operaciones en el año 1994, como Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión. Cabe señalar que a lo largo de su historia la compañía ha llevado a cabo una serie de adquisiciones estratégicas que le han permitido evolucionar y alcanzar un importante tamaño. Se destacan las correspondientes a Operadora Finacorp en 2001, Bursamex en 2004, Operadora de Fondos Lloyd en 2006, Prudential Financial Operadora de Fondos de Inversión y Prudential Bank en 2009, Pure Leasing en 2011, Evercore Servicios en 2012, Banca Patrimonial de American Express México en 2012 y Optima Capital Management en 2013

Estructura accionaria

Desde mayo de 2010, las acciones de Corporación Actinver ('ACTINVR B') se encuentran listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). Actualmente, el número de acciones en circulación es de ~540 millones, encontrándose un ~41% en tenencia del público inversionista, mientras que el resto se distribuye en un grupo integrado principalmente por los consejeros y buena parte del equipo directivo de la compañía.

Administración y Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración es el principal órgano en la toma de decisiones de Corporación Actinver, encontrándose presidido desde el año 1996 por Héctor Madero Rivero, quien también funge como Director General de la compañía. Adicionalmente, el Consejo de Administración cuenta con la presencia de un 'Presidente Honorario Vitalicio' (Héctor Madero Hornedo, fundador de Actinver), siete consejeros patrimoniales y seis más independientes. Gran parte de los consejeros titulares y suplentes participan en los Consejos de Administración del resto de subsidiarias más relevantes de la Corporación, en todos los casos presididos por Héctor Madero Rivero.

Corporación Actinver cuenta con una sólida estructura de comités de apoyo para la toma de decisiones, en los que participan el grupo de consejeros independientes. Estos cinco comités de apoyo son: i) Prácticas Societarias, ii) Auditoría, iii) Inversiones, iv) Remuneraciones y v) Riesgos, señalando que este último replica sus miembros en todas las subsidiarias más relevantes de la Corporación.

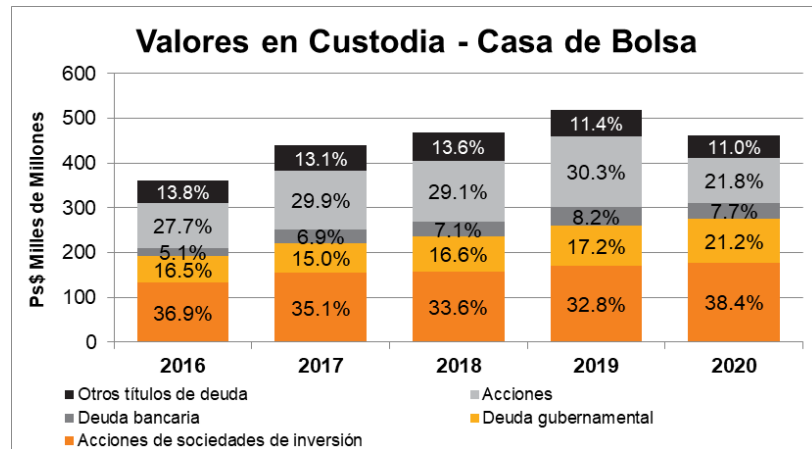
Análisis de Operaciones

El modelo de negocio de la compañía se mantiene soportado por una plataforma de negocios 'multiproducto', habilitada para ofrecer una amplia gama de soluciones y servicios financieros a personas físicas y morales. Cabe señalar que, todas las unidades de negocio de Actinver interactúan permanentemente con el objetivo de concretar ventas cruzadas y maximizar su rentabilidad.

A la fecha, Actinver cuenta con 48 Centros Financieros en México, ubicados en 39 municipios correspondientes a 22 Entidades Federativas. En el último año ajustaron algunos sus puntos de venta, esto por convenir la atención a sus clientes desde otras oficinas.

Corporación Actinver cuenta con más de 1,800 colaboradores, de los cuales ~500 se desempeñan como asesores financieros y banqueros corporativos, todos ellos capacitados para ofrecer la gama completa de productos y servicios del grupo. Se esperaría que las áreas de *Front office* continúen robusteciéndose con el objetivo de fortalecer la atención a clientes. En tanto, algunas áreas de soporte como tesorería, contabilidad, legal, sistemas y auditoría interna operan en común para todas las subsidiarias y unidades de negocio, siguiendo criterios y políticas unificadas, a su vez ajustadas a la regulación de cada entidad.

Casa de Bolsa (subsidiaria del Grupo Financiero)



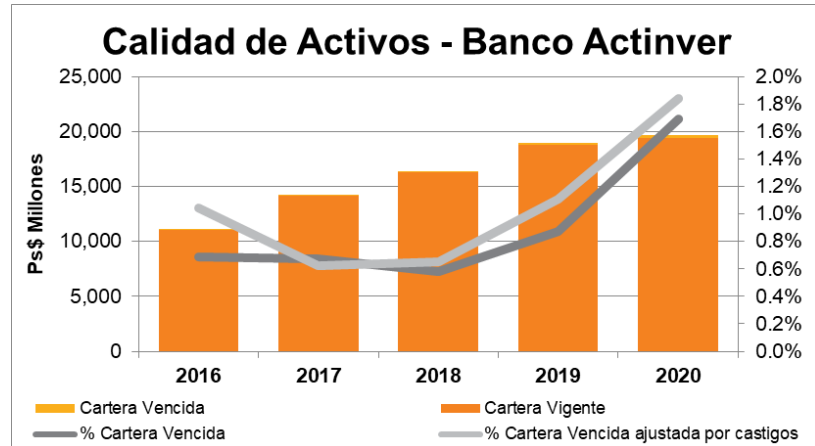
Actinver Casa de Bolsa ofrece una amplia gama de instrumentos y opciones para inversión. Al cierre de diciembre de 2020, la entidad ocupaba el segundo lugar entre todos los intermediarios bursátiles a nivel nacional respecto a su número de cuentas de inversión, con un total de 79,623 (8.4% del sector), observando un incremento del 16.8% en los UDM. A la par, su monto de Operaciones en Custodia se vio reducido en un 11.0%, limitándose a Ps\$462,080 millones (6.5% del sector), con ello la entidad pasó a colocarse como el sexto mayor participante en el mercado. La mezcla de sus valores en custodia se ha mantenido estable, prevaleciendo las acciones de sociedades de inversión como el principal instrumento.

La casa de bolsa realiza operaciones de compraventa y reporto de valores, prestación de servicios de asesoría a inversionistas, incluyendo a sociedades mercantiles y otras entidades relacionadas con operaciones de valores y en materia de financiamientos, además de la ejecución de transacciones con valores a través de los sistemas electrónicos de la Bolsa. En los últimos años esta unidad ha adquirido un papel relevante en los mercados de deuda y capital, posicionándose como uno de los principales colocadores, en beneficio de un segmento integrado por medianas y grandes empresas.

Banco (subsidiaria del Grupo Financiero)

Banco Actinver opera bajo un modelo tradicional de 'Banca Privada', especializado en asesoría en inversiones. Su integración al Grupo Financiero Actinver se concretó entre 2009 y 2010, tras la adquisición de Prudential Bank. El mercado objetivo del banco se

integra tanto por personas físicas como morales, que cuenten además con capacidad de inversión. Cabe señalar que sus operaciones se relacionan de forma estrecha con la casa de bolsa, toda vez que comparten a los Centros Financieros como sucursales.



Banco Actinver ha presentado una buena dinámica en su cartera crediticia (Tmac 2015-2019: +19.7%), alcanzando ésta los Ps\$19,690 millones al cierre de 2020 (+4.1% en los UDM). Bajo el contexto de un complicado entorno económico, Banco Actinver alcanzó su indicador de cartera vencida más elevado en el período de análisis, registrando un 1.7% al cierre del 4T20 (4T19: 0.9%), representativo de un saldo de Ps\$333 millones (+101.8% respecto al cierre de 2019). El banco aplica un esquema dirigido de colocación, al no contemplar una promoción de sus productos de crédito más allá de una base de clientes con previo conocimiento y/o que dispongan de otros productos de inversión y depósitos en efectivo. Para el caso de créditos comerciales, procura que los acreditados ostenten un perfil operativo relevante.

Operadora (subsidiaria del Grupo Financiero)

Operadora Actinver fue constituida en 1994, siendo la primera unidad de negocio del grupo. A partir de entonces, su crecimiento se ha dado en buena medida de manera inorgánica, posicionándose como la quinta Sociedad Operadora de Fondos de Inversión más grande en México, con una participación del 7.0% de los activos administrados en el sector, contabilizando un total de Ps\$178 mil millones de bienes en custodia o administración (+2.9% en los UDM). La operadora cuenta con una diversificada oferta de fondos de inversión respecto a sus horizontes de tiempo, modalidades, origen de los valores y tipo de instrumentos.

El aporte de la Operadora a los resultados consolidados de la Corporación pudiera ser moderado considerando a sus Ingresos por servicios (2020: Ps\$242.1 millones; 2019: Ps\$229.5 millones), aunque con una creciente rentabilidad neta (2020: Ps\$91.6 millones; 2019: Ps\$73.9 millones) y teniendo en cuenta que es una unidad fundamental para el resto del Grupo Financiero. El crecimiento de la Casa de Bolsa ha obedecido en gran medida al fortalecimiento y buen posicionamiento de Operadora Actinver; asimismo, todo lo relacionado a las actividades de administración de activos,

específicamente atribuidas a fondos de inversión, constituyen la principal línea de negocio de la Corporación (~40% de sus Ingresos Operativos).

Arrendadora

Arrendadora Actinver tiene como antecedente a las operaciones de Pure Leasing, S.A. de C.V., de la cual inicialmente fue adquirido el 51% de sus acciones en 2011, para posteriormente sumar el resto de su tenencia en 2014. Esta subsidiaria ofrece productos de arrendamiento financiero (capitalizable) y puro, facilitando activos dirigidos a fortalecer los procesos productivos y el desarrollo de sus clientes. Los segmentos en los que opera incluyen equipo industrial, transporte, infraestructura, logística, arte gráfico y salud.

Al cierre del 4T20, el portafolio de la arrendadora se situó en Ps\$5,174 millones (-6.7% en UDM), incluyendo Ps\$1,527 millones correspondientes a créditos simples, similares a los ofrecidos por Banco Actinver. Cabe señalar que, Arrendadora Actinver ha registrado moderados indicadores de cartera vencida a causa de sus sólidos esquemas de garantías, aunado a un modelo de promoción bien dirigida. Su análisis de crédito es realizado por la misma área que desempeña esta actividad para Banco Actinver.

Otras

Actinver Insurance Services, Agente de Seguros y Fianzas: Constituida en diciembre de 2013; su principal actividad, en los términos de la autorización otorgada por la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, es la de realizar actividades de intermediación con respecto a operaciones de seguros y fianzas.

Actinver Securities y Actinver Wealth Management: En agosto de 2007, Actinver adquirió el 100% de las acciones representativas de Actinver Holdings, propietaria de: i) Actinver Securities, entidad con licencia para fungir como intermediario en el mercado de valores en Estados Unidos; ii) Actinver Wealth Management, también registrada en los Estados Unidos como asesor de inversiones; y iii) Actinver Insurance Services, cuya principal actividad es proveer a los clientes servicios de administración de riesgos y seguros, así como de consultoría y asesoría sobre seguros en el mercado estadounidense, mexicano y de Latinoamérica.

Corporación Actinver se encuentra en proceso para escindir sus activos internacionales, correspondientes a Actinver Holdings y sus subsidiarias. Se estima que esta operación tenga un impacto moderado en los Ingresos Operativos consolidados (<6%), así como en su Capital Contable (~Ps\$500 millones netos, equivalente a un ~7%). De acuerdo con la Administración, la operación podría concretarse en mayo-2021. Los accionistas de Corporación Actinver recibirán acciones de la sociedad escindida en una proporción igual a su participación en la Corporación. El objetivo de la compañía sería ganar mayor flexibilidad y aprovechar de mejor forma las oportunidades que su negocio internacional le representa.

Estrategia y e impacto COVID-19

Actinver mantiene el objetivo de funcionar como el principal proveedor de servicios financieros para su base de clientes y mercado objetivo, por lo que su estrategia persiste en dar continuidad a la consolidación de 'un solo Actinver', con el objetivo maximizar las ventas cruzadas y sinergias entre todas sus unidades de negocio. A la compañía le ha sido importante el ofrecer un 'Contacto Único', procurando así una asesoría completa a los clientes de su gama de productos y servicios.

Se estima que las actividades de administración de activos, intermediación, además de banca privada y banca comercial, se mantengan como las principales para Actinver. Además del crecimiento en su escala de negocio, el proyecto de la compañía para maximizar su rentabilidad también se sustenta en una eficiente aplicación de recursos, intensificando así el aprovechamiento de su red de centros financieros con una mayor disposición de las plataformas tecnológicas. Cabe señalar que la compañía ya tiene una fuerte presencia en las principales ciudades del país, por lo que no se estiman inversiones significativas atribuidas a un nuevo plan de expansión.

El mercado objetivo de Actinver se constituye por personas con capacidad de ahorro y necesidades de financiamiento e inversión. En cuanto a las empresas, se orientan a pequeñas, medianas y grandes, en su caso vislumbrando oportunidades para también colaborar como intermediarios en eventuales procesos de colocación de deuda y capital en los mercados.

Se estima que el impacto en las operaciones de Actinver atribuido a la contingencia sanitaria derivada de la pandemia de COVID-19 fue moderado. La compañía pudo adaptarse de buena manera a todas las medidas implementadas para evitar la propagación del virus en los últimos meses. En este sentido, ha explotado en gran medida los medios digitales y a distancia para brindar la misma calidad de atención a sus clientes. Asimismo, se destaca que se enfocó en las actividades que podían generar mayor rentabilidad dentro del complicado entorno económico.

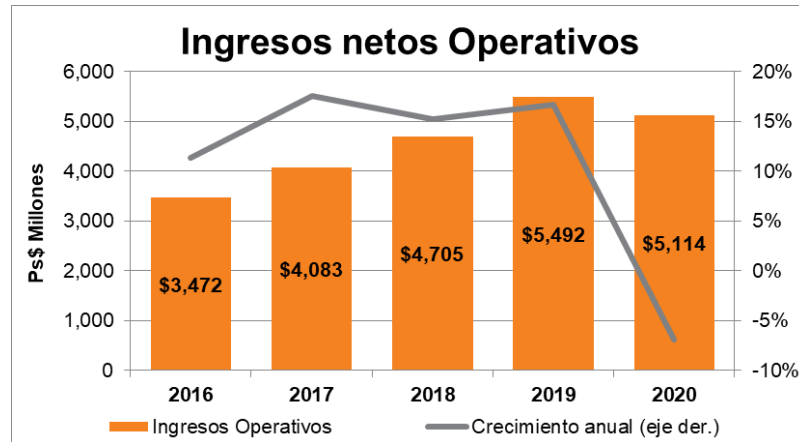
Posición Competitiva

El Grupo Financiero y sus subsidiarias representan las principales unidades de negocio de la Corporación (~90% de los Activos Consolidados y ~93% de sus Ingresos Operativos Totales), por lo que su posicionamiento en el sector financiero en México puede ponderarse como el lugar ocupado por Actinver. Además de Actinver, en el país operan otros 20 grupos financieros, de los cuales a la vez 11 consolidan cuando menos a las figuras de Casa de Bolsa, Banco y Operadora.

Al cierre del 4T20, la participación de Grupo Financiero Actinver en el sector con relación a sus Activos Totales era del 0.8% (4T19: 1.2%), con una reducción en su monto del 21.2% en los UDM, situándose así en los Ps\$90,233 millones, para posicionarse de esta manera en el lugar 14/21 (4T19: 11/21).

Análisis de la Utilidad

Ingresos



En 2020 los Ingresos netos de la Operación (consolidados) de Corporación Actinver se ubicaron en Ps\$5,114 millones, presentando un ajuste negativo del 6.9% en el ejercicio; aunque dicha situación sería relativa toda vez que en 2019 la compañía reconoció un beneficio extraordinario de ~Ps\$280 millones, por lo que omitiendo dicho evento el ajuste real sería del -1.9%. En el resto de los ejercicios que comprenden el período de análisis (2016-2019) los Ingresos netos de la Operación hilvanaron crecimientos anuales consistentes, ubicados en un rango de entre +11.4% y +17.6%.

La estructura de Ingresos Operativos de Corporación Actinver se integra predominantemente por el cobro neto de Comisiones, representando éstas en 2020 un 63.2% de la mezcla total (2019: 55.6%); en su caso, atribuidas en gran magnitud a la distribución de fondos de inversión (~60%), y agrupando en segundo plano a las correspondientes a operaciones internacionales, de capitales, fiduciario y otras diversas. Por su parte, el Resultado por Intermediación continuó fortaleciéndose, alcanzando un 19.0% de la mezcla total (2019: 13.5%), con un incremento anual en su monto del 30.6%. Este último rubro se ha visto motivado en períodos recientes a causa de las operaciones en mercados cambiarios y de derivados.

| Concepto | Estructura de Ingresos netos Operativos | | | | | | | | | |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019 | | 2020 | |
| | % | Δ% | % | Δ% | % | Δ% | % | Δ% | % | Δ% |
| Margen Financiero ajustado por riesgos | 28.3% | 227.3% | 18.2% | -24.4% | 22.0% | 39.8% | 23.6% | 24.9% | 17.6% | -30.5% |
| Comisiones, neto | 53.9% | 8.5% | 51.8% | 13.0% | 51.9% | 15.5% | 55.6% | 24.9% | 63.2% | 5.8% |
| Resultado Intermediación | 0.5% | -96.2% | 18.6% | 4650.0% | 14.0% | -13.4% | 13.5% | 13.1% | 19.0% | 30.6% |
| Otros Ingresos, neto | 17.3% | -10.6% | 11.4% | -22.8% | 12.0% | 22.0% | 7.3% | -29.3% | 0.2% | -97.0% |
| TOTAL (Ps\$ Millones) | 3,472 | 11.4% | 4,082 | 17.6% | 4,705 | 15.3% | 5,492 | 16.7% | 5,114 | -6.9% |

El Margen Financiero neto (ajustado por riesgos) redujo su monto en un 30.5% respecto a 2019, señalando que a éste le precedía una sólida evolución en los dos años previos; se vio impactado negativamente a causa de la importante creación de reservas preventivas para riesgos crediticios en el ejercicio (Ps\$405 millones, +173.6% respecto a 2019), reduciendo así su participación en la mezcla a un 17.6% a partir de niveles superiores al 20%. Actinver ha operado su cartera de crédito con un margen

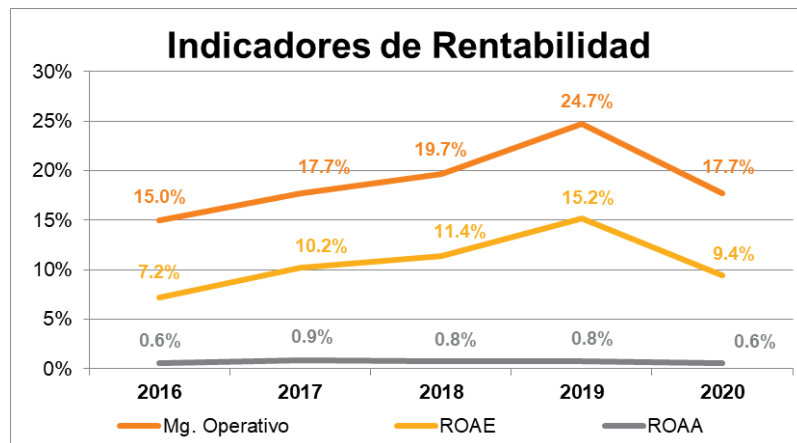
relativamente moderado, su razón de Margen Financiero neto / Activos productivos se mantuvo sin cambio en 1.3% al cierre de 2020.

La administración de activos y todo lo relacionado a fondos de inversión representan las principales actividades de Actinver en términos de su generación de ingresos, por lo cual, teniendo en cuenta que su evolución suele verse estrechamente relacionada al entorno económico y a la viabilidad para generar rendimientos en los portafolios de inversión, se puede esperar un ambiente poco propicio para que la compañía alcance importantes niveles de crecimiento en sus ingresos hacia el corto plazo. No obstante, en la medida que se presenten mejores condiciones y una sostenida recuperación económica, la entidad podría aspirar a retomar una dinámica acelerada de crecimiento en sus operaciones y prácticamente en la totalidad de sus líneas de negocio.

Gastos

Corporación Actinver ha mantenido un razonable nivel de gastos no-financieros. En 2020, ante el ajuste en los Ingresos Operativos consolidados de la compañía, su índice de eficiencia se alzó de forma adversa al 82.3%, partiendo del 75.3% presentado en 2019. Incluso antes de la contingencia sanitaria, Actinver venía trabajando con un plan para mejorar su eficiencia operativa, incluyendo ajustes en sus esquemas de remuneración durante el último año. En términos de monto, los gastos de administración y promoción observaron un incremento del 1.8% respecto al ejercicio anterior, teniendo en cuenta que previamente su dinámica se mantuvo con crecimientos anuales cercanos al 10%.

Rentabilidad



Los principales indicadores de rentabilidad de Corporación Actinver sufrieron un retroceso en 2020, esto con relación a la buena tendencia observada en resto del período de análisis. Su Margen Operativo (Resultado de la Operación / Ingresos netos de la Operación) se contrajo a un 17.7%, a partir del 24.7% alcanzado en 2019, acumulando un monto de Ps\$904 millones (-33.3% respecto al ejercicio anterior). El desempeño de Actinver reflejó las condiciones adversas en el entorno económico y social para continuar con la dinámica de crecimiento en sus operaciones y en algunas de sus líneas de negocio en particular, además del importante incremento en la

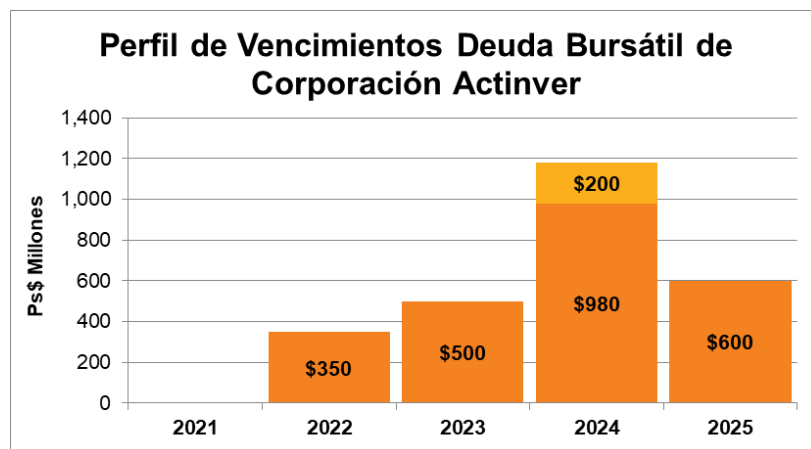
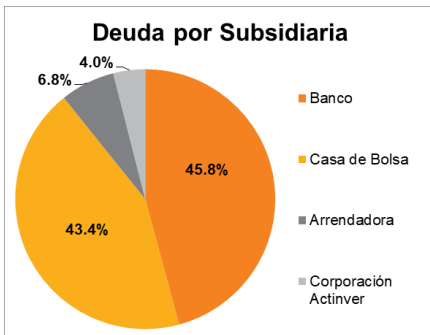
creación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios (+173.6% vs 2019); a la par, se debe considerar en el comparativo con 2019 al beneficio extraordinario de ~Ps\$280 millones.

La utilidad neta consolidada de Corporación Actinver se situó en Ps\$632 millones en 2020, -33.8% respecto al ejercicio anterior (2019: +47.9% vs. 2018). En caso de aislar el efecto por el ingreso extraordinario registrado en 2019, el ajuste real fue de -6.2%. Los rendimientos sobre activos y capital promedio (ROAA y ROAE) de la compañía también se ajustaron a la baja de forma relevante, ubicándose en 0.6% y 9.4%, respectivamente.

Pese al impacto negativo observado en 2020, a consideración de PCR Verum los indicadores de rentabilidad de Actinver prevalecieron en niveles razonables, incluso compararon de buena manera con otros pares del sector financiero. Hacia un corto o mediano plazo habría que tener cautela ante la posibilidad de nuevas presiones, atribuidas principalmente a un eventual deterioro en la calidad de activos de la compañía en caso de prevalecer el complicado entorno económico y social causado por la pandemia de COVID-19.

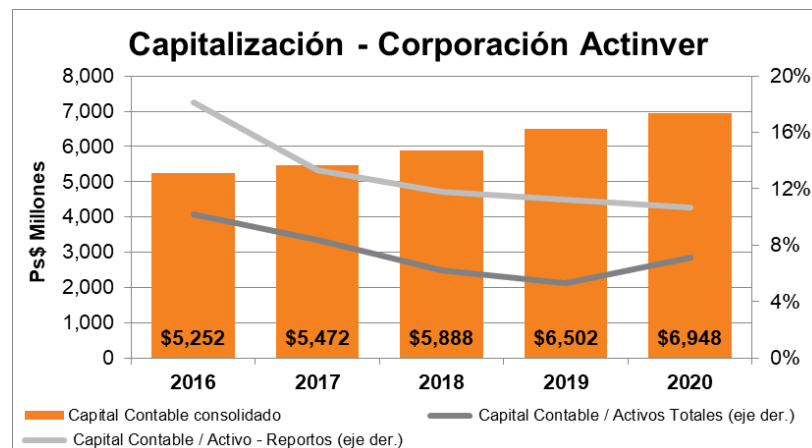
Endeudamiento y Estructura de Capital

La deuda financiera a cargo exclusivamente de Corporación Actinver ascendió a Ps\$2,936 millones al cierre de 2020 (+25.4% en UDM), integrada en su totalidad por pasivos bursátiles. Con la colocación de 'ACTINVR 21' compañía obtuvo Ps\$200 millones dirigidos a cubrir una parte del vencimiento de 'ACTINVR 20' (Ps\$500 millones) en el pasado mes de abril. La generación de ingresos propios y recurrentes de la Corporación es limitada, dado que prácticamente la totalidad proviene de dividendos y/o por la participación en las subsidiarias que integran el Grupo Financiero. PCR Verum considera que todas las emisiones de deuda a cargo de la compañía presentan una subordinación con relación al resto de pasivos a cargo exclusivamente de alguna de las subsidiarias directas o indirectas. Cabe a consideración que durante el pasado ejercicio el costo financiero neto atribuido exclusivamente a Corporación Actinver fue de Ps\$245 millones.



El indicador de apalancamiento no-consolidado de Corporación Actinver (Pasivo Financiero a cargo de la controladora / Capital Contable no-consolidado) se situó en 0.44x al cierre del 2020 (2019: 0.38x). Hacia adelante se contempla una reducción de Ps\$300 millones en el Pasivo Financiero a cargo de la Corporación tras la amortización de 'ACTINVR 20', sin embargo, con el ajuste proyectado tras la escisión de sus activos internacionales, PCR Verum estima que el mencionado indicador se mantenga en 0.44x. El apalancamiento no-consolidado podría mejorar en la medida que avance positivamente la rentabilidad del emisor, o bien, una vez que se materialice un posible plan de inversión atribuido a la celebración de un acuerdo no vinculante y exclusivo con un fondo internacional para que éste llegue a participar como accionista minoritario.

PCR Verum considera que en la medida que el apalancamiento no-consolidado pueda reducirse de forma sostenida por debajo de ~0.2x, el nivel de calificación de la Corporación podría equipararse al de sus subsidiarias más relevantes. Sin embargo, aunado a esta situación, se añade el riesgo inherente a soportar las operaciones de Arrendadora Actinver, la cual presenta una menor fortaleza financiera y un endeudamiento hacia terceros de Ps\$5,031 millones, compuesto en un 75.8% por emisiones de corto plazo.



Al cierre del 4T20, Corporación Actinver acumula un Capital Contable Consolidado de Ps\$6,948 millones, equivalente al 7.1% de sus Activos Totales (4T19: 5.3%); al ajustar las operaciones de reporto, el indicador alcanzaría un 10.7% (4T19: 11.2%). El nivel de capitalización consolidado de la Corporación continúa con una tendencia a la baja, toda vez que hasta ahora su generación interna de capital no ha sido en línea con el crecimiento en sus operaciones, aunado a que se han presentado algunos ajustes en su Capital Social, relacionados al proceso de compra y cancelación de acciones, pagos de dividendos (\$0 en 2020) y próximamente por el proceso de escisión de Actinver Holdings. También se han contabilizado otras minusvalías atribuidas a instrumentos y activos.

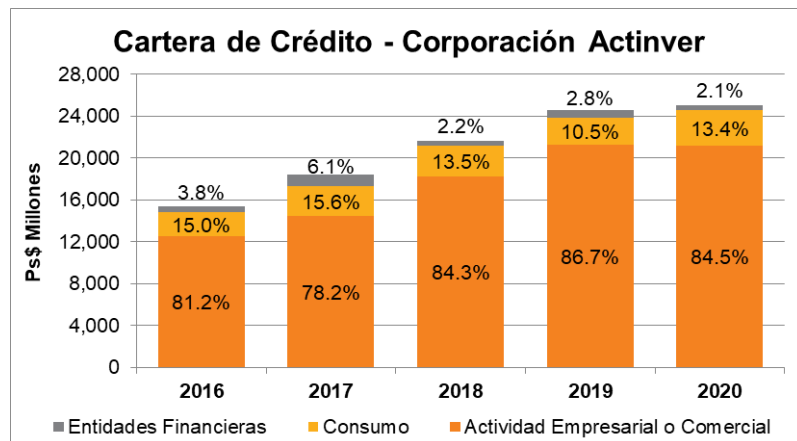
El perfil de riesgo adoptado por Actinver es 'conservador', aunque intensivo en el uso del capital de cada una de sus unidades de negocio. Banco Actinver mejoró su ICAP regulatorio a un 13.79% al cierre de 2020 (2019: 13.27%); mientras que Actinver Casa de Bolsa mejoró significativamente su fortaleza patrimonial, al registrar un índice de

capitalización sobre activos sujetos a riesgo del 17.82% (2019: 11.91%), así como un Índice de Consumo de Capital del 44.88%, partiendo de niveles superiores al 60% en ejercicios anteriores (2019: 67.2%).

Calidad de Activos

| Inversiones en Valores - Corporación Actinver al 4T20 | | |
|---|---------------|--------------|
| | Ps\$ Millones | Restringidas |
| Deuda Gubernamental | 38,302 | 85.6% |
| Deuda Bancaria | 982 | 59.5% |
| Otros Títulos de Deuda | 11,559 | 94.6% |
| Instrumentos de Patrimonio | 1,877 | 6.0% |
| TOTAL | 52,719 | 84.3% |

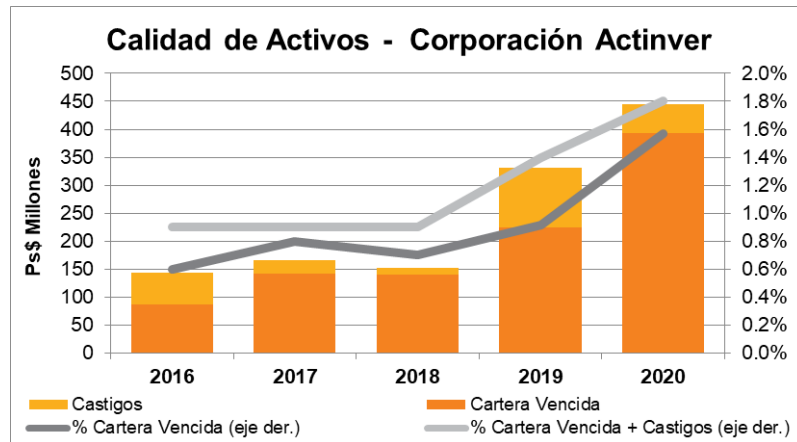
Las Inversiones en Valores se mantienen como el principal activo sujeto a riesgo en el balance general consolidado de Corporación Actinver; su monto se situó en Ps\$52,719 millones al cierre de 2020, equivalente al 53.5% de su Activo Total (4T19: 64.0%) y observando un decremento en su monto del 32.8% en los UDM. Un 72.7% se cataloga como Deuda Gubernamental, mientras que el resto corresponden en gran medida a deuda cuasi gubernamentales, bancarios y corporativos. Asimismo, un 84.3% del total de Inversiones en Valores se encontraba restringido al haber sido entregado en garantía o colateral de otras operaciones (principalmente por reporto). La compañía aplica una estrategia de inversiones centralizada, en busca de optimizar los usos de capital de cada subsidiaria.



La cartera de crédito bruta de Corporación Actinver se situó en Ps\$25,085 millones al cierre del 4T20 (25.5% de sus Activos Totales), +2.2% en los UDM (2019: +13.2%). Gran parte del riesgo crédito asociado obedece a las actividades del Banco (4T20: 78.5%), asumiendo que la colocación de créditos ha pasado a representar una línea de negocio con cada vez de mayor relevancia. Un 84.5% de la Cartera Bruta consolidada de la Corporación corresponde a créditos u operaciones dirigidas a Actividades Empresariales, el 13.4% a créditos de consumo (suelen incluir prenda bursátil como garantía) y el 2.1% a otras entidades financieras, esta mezcla se ha mantenido relativamente estable en los últimos tres años.

Al cierre de 2020, Corporación Actinver registró un indicador de cartera vencida del 1.6%, ajustado al 1.8% al incorporar los castigos del período (2019: 0.9% y 1.4%, respectivamente), en ambos casos manteniéndose en niveles moderados ante el

complicado entorno económico que persiste a causa de la pandemia de COVID-19. Puntualmente, el banco adecuó esquemas a la medida para cada uno de sus acreditados que por su actividad productiva lo requirieran, mitigando así el número de incumplimientos y la morosidad de la cartera de crédito. Un monto aproximado de ~Ps\$6 mil millones (~28% de la cartera de crédito) fue sujeto a esquemas de apoyo provistos por el banco, los cuales incluyeron ampliación de plazos, diferimiento de interés y períodos de gracia para el pago de capital. Cabe añadir que esquemas similares también fueron replicados por la arrendadora, aunque en una menor cantidad.



Se estima que cuando menos en el corto plazo persistan las presiones hacia la calidad de activos de la compañía, pudiendo ajustarse en mayor medida a sus indicadores de morosidad. Buena parte de los casos de cartera vencida tuvieron lugar a finales del año pasado, aunque la Administración destacó que algunos de ellos habrían sido solucionados en el transcurso del 1T21. Pese a ello estiman que el índice de cartera vencida pueda estabilizarse y retomar los niveles históricamente observados hasta la segunda mitad del ejercicio.

La cobertura de estimaciones se situó en 2.3x (2019: 2.4x), considerando que la creación de reservas representó un alto costo durante el ejercicio. El monto de bienes adjudicados alcanza los Ps\$23 millones, incrementándose desde Ps\$8 millones en el 4T19, en su caso atribuidos en su totalidad a operaciones del banco.

Para la cuantificación del riesgo de crédito en la cartera crediticia, Actinver utiliza la metodología 'Credit Risk Plus', un modelo que estima el valor en riesgo basado en los cambios probables de las calificaciones del acreditado y en consecuencia en la determinación de un cambio en el valor del crédito, su propósito es determinar las pérdidas esperadas y no esperadas del portafolio utilizando un nivel de confianza del 99%. La pérdida esperada (PE) se estima como el producto de la probabilidad de incumplimiento, la severidad de la pérdida y el saldo insoluto del crédito. La pérdida no esperada es la pérdida estimada por encima de la pérdida esperada, y se calcula como el VaR – PE.

Las subsidiarias del Grupo Financiero Actinver cuentan con una estructura organizacional diseñada para llevar a cabo la Administración Integral de Riesgos, en dicha estructura existe independencia entre la Unidad para la Administración Integral

de Riesgos (UAIR) y las otras áreas de control de operaciones. El Consejo de Administración es responsable de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la Administración Integral de Riesgos que debe seguir el Comité de Riesgos, así como los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo a los que se encuentran expuestas las subsidiarias del grupo.

Sistemas de Información

Actinver ha mantenido una política de inversión constante en sistemas y tecnología de información, con el fin de lograr sus objetivos de crecimiento, servicio al cliente, innovación, eficiencia operativa, incremento de la productividad y control de procesos. Cuenta con un centro de cómputo propio y otro contratado con terceros, se respaldan mutuamente y alojan los equipos y comunicaciones en los que operan los sistemas.

Los sistemas de la casa de Bolsa operan en tiempo real todas las transacciones de los mercados de capitales, dinero, fondos de inversión, valores y contratos, así como la interacción con miles de clientes que envían transacciones directamente a la BMV. Cabe señalar que Actinver Casa de Bolsa es uno de los líderes en el mercado bursátil mexicano por su modelo de “On-line Trading” para clientes a través de Bursanet. Por su parte, Banco Actinver opera toda la gama de productos de inversión y crédito en una plataforma tecnológica que facilita a los ejecutivos asesorar a sus clientes, al mismo tiempo que la organización mantiene una estructura operativa plana y ágil. Las transacciones se originan desde la red de centros financieros, el centro de atención telefónica (CAT) o a través de Internet y se operan en tiempo real con el apoyo de una red de telecomunicaciones de alta capacidad y disponibilidad. En línea con la estrategia global de Actinver, buscan una “Plataforma Única”, la cual dará el acceso a sus clientes a todos los productos y servicios ofrecidos.

Calidad de la Información

PCR Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable para emitir una calificación de Corporación Actinver. Los estados financieros para los cierres de 2015 a 2019 han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., además de contemplar a otros cierres trimestrales realizados internamente por la compañía. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que PCR Verum considera confiables y fidedignas.

Información Financiera

Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Millones de pesos

| | mar-21 | % | dic-20 | % | dic-19 | % | dic-18 | % | dic-17 | % |
|---|--------|-------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|-------|
| Balance General | | | | | | | | | | |
| Activo | 96,901 | 100.0 | 98,492 | 100.0 | 122,430 | 100.0 | 94,570 | 100.0 | 64,790 | 100.0 |
| Disponibilidades | 3,027 | 3.1 | 10,936 | 11.1 | 4,264 | 3.5 | 4,226 | 4.5 | 2,111 | 3.3 |
| Cuentas de margen | 15 | 0.0 | 10 | 0.0 | 164 | 0.1 | 201 | 0.2 | 167 | 0.3 |
| Inversiones en valores | 55,771 | 57.6 | 52,719 | 53.5 | 78,406 | 64.0 | 56,560 | 59.8 | 34,946 | 53.9 |
| Deudores por reporto | 1,663 | 1.7 | - | - | - | - | 1 | 0.0 | - | - |
| Derivados | 2,489 | 2.6 | 3,900 | 4.0 | 1,757 | 1.4 | 1,520 | 1.6 | 1,296 | 2.0 |
| Cartera de crédito vigente | 24,113 | 24.9 | 24,692 | 25.1 | 24,324 | 19.9 | 21,536 | 22.8 | 18,308 | 28.3 |
| Créditos comerciales | 20,918 | 21.6 | 21,356 | 21.7 | 21,758 | 17.8 | 18,637 | 19.7 | 15,441 | 23.8 |
| Créditos de consumo | 3,195 | 3.3 | 3,336 | 3.4 | 2,566 | 2.1 | 2,899 | 3.1 | 2,867 | 4.4 |
| Cartera de crédito vencida | 670 | 0.7 | 393 | 0.4 | 225 | 0.2 | 141 | 0.1 | 142 | 0.2 |
| Cartera de crédito bruta | 24,783 | 25.6 | 25,085 | 25.5 | 24,549 | 20.1 | 21,677 | 22.9 | 18,450 | 28.5 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 982 | 1.0 | 901 | 0.9 | 548 | 0.4 | 506 | 0.5 | 412 | 0.6 |
| Cartera de crédito neta | 23,801 | 24.6 | 24,184 | 24.6 | 24,001 | 19.6 | 21,171 | 22.4 | 18,038 | 27.8 |
| Otras cuentas por cobrar, neto | 6,457 | 6.7 | 2,818 | 2.9 | 10,113 | 8.3 | 7,699 | 8.1 | 5,138 | 7.9 |
| Bienes adjudicados, neto | 21 | 0.0 | 23 | 0.0 | 8 | 0.0 | 6 | 0.0 | 7 | 0.0 |
| Inmuebles, mobiliario o equipo, neto | 590 | 0.6 | 598 | 0.6 | 671 | 0.5 | 494 | 0.5 | 569 | 0.9 |
| Inversiones permanentes | 486 | 0.5 | 432 | 0.4 | 427 | 0.3 | 439 | 0.5 | 460 | 0.7 |
| Impuestos y PTU diferidos, neto | 848 | 0.9 | 868 | 0.9 | 867 | 0.7 | 589 | 0.6 | 400 | 0.6 |
| Otros activos | 1,733 | 1.8 | 2,004 | 2.0 | 1,752 | 1.4 | 1,664 | 1.8 | 1,658 | 2.6 |
| Pasivo | 89,710 | 92.6 | 91,546 | 92.9 | 115,928 | 94.7 | 88,682 | 93.8 | 59,318 | 91.6 |
| Captación tradicional: | 29,660 | 30.6 | 39,193 | 39.8 | 36,276 | 29.6 | 31,099 | 32.9 | 23,550 | 36.3 |
| Préstamos interbancarios y de otros organismos: | 654 | 0.7 | 1,019 | 1.0 | 1,218 | 1.0 | 1,260 | 1.3 | 1,578 | 2.4 |
| Acreedores por reporto | 32,383 | 33.4 | 33,741 | 34.3 | 64,237 | 52.5 | 44,651 | 47.2 | 23,557 | 36.4 |
| Valores asignados por liquidar | 5,973 | 6.2 | 2,370 | 2.4 | 5,415 | 4.4 | 6,222 | 6.6 | 3,140 | 4.8 |
| Colaterales vendidos o dados en garantía | 13,527 | 14.0 | 8,291 | 8.4 | 678 | 0.6 | 24 | 0.0 | 2,413 | 3.7 |
| Derivados | 2,341 | 2.4 | 3,893 | 4.0 | 2,634 | 2.2 | 1,607 | 1.7 | 1,273 | 2.0 |
| Impuestos por pagar | 23 | 0.0 | 22 | 0.0 | 144 | 0.1 | 132 | 0.1 | 168 | 0.3 |
| Acreedores diversos y otras cuentas por pagar | 4,925 | 5.1 | 2,890 | 2.9 | 5,193 | 4.2 | 3,568 | 3.8 | 3,515 | 5.4 |
| Créditos diferidos | 224 | 0.2 | 127 | 0.1 | 133 | 0.1 | 119 | 0.1 | 124 | 0.2 |
| Capital Contable | 7,191 | 7.4 | 6,948 | 7.1 | 6,502 | 5.3 | 5,888 | 6.2 | 5,472 | 8.4 |
| Capital contribuido | 1,757 | 1.8 | 1,757 | 1.8 | 1,919 | 1.6 | 2,036 | 2.2 | 2,132 | 3.3 |
| Capital ganado | 5,122 | 5.3 | 4,911 | 5.0 | 4,299 | 3.5 | 3,562 | 3.8 | 3,057 | 4.7 |
| Suma del pasivo y capital contable | 96,901 | 100.0 | 98,494 | 100.0 | 122,430 | 100.0 | 94,570 | 100.0 | 64,790 | 100.0 |
| Estado de Resultados | | | | | | | | | | |
| Ingresos por intereses | 1,264 | 100.0 | 6,413 | 100.0 | 8,741 | 100.0 | 6,086 | 100.0 | 5,438 | 100.0 |
| Gastos por intereses | 974 | 77.1 | 5,108 | 79.7 | 7,298 | 83.5 | 4,944 | 81.2 | 4,535 | 83.4 |
| Margen financiero | 290 | 22.9 | 1,305 | 20.3 | 1,443 | 16.5 | 1,142 | 18.8 | 903 | 16.6 |
| (-) Estimación preventiva para riesgos crediticios | 101 | 8.0 | 405 | 6.3 | 148 | 1.7 | 105 | 1.7 | 161 | 3.0 |
| Margen financiero ajustado por riesgos crediticios | 189 | 15.0 | 900 | 14.0 | 1,295 | 14.8 | 1,037 | 17.0 | 742 | 13.6 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 862 | 68.2 | 3,525 | 55.0 | 3,374 | 38.6 | 2,795 | 45.9 | 2,474 | 45.5 |
| Comisiones y tarifas pagadas | (89) | (7.0) | (295) | (4.6) | (321) | (3.7) | (351) | (5.8) | (358) | (6.6) |
| Resultado por intermediación | 213 | 16.9 | 972 | 15.2 | 744 | 8.5 | 658 | 10.8 | 760 | 14.0 |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 124 | 9.8 | 12 | 0.2 | 400 | 4.6 | 566 | 9.3 | 464 | 8.5 |
| Ingresos netos de la operación | 1,299 | 102.8 | 5,114 | 79.7 | 5,492 | 62.8 | 4,705 | 77.3 | 4,082 | 75.1 |
| Gastos de administración y promoción | 1,076 | 85.1 | 4,210 | 65.6 | 4,137 | 47.3 | 3,776 | 62.0 | 3,360 | 61.8 |
| Resultado de la operación | 223 | 17.6 | 904 | 14.1 | 1,355 | 15.5 | 929 | 15.3 | 722 | 13.3 |
| Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas | 3 | 0.2 | 5 | 0.1 | 5 | 0.1 | (2) | (0.0) | 5 | 0.1 |
| Resultado antes de impuestos a la utilidad | 226 | 17.9 | 909 | 14.2 | 1,360 | 15.6 | 927 | 15.2 | 727 | 13.4 |
| Impuestos a la utilidad causados | 48 | 3.8 | 192 | 3.0 | 671 | 7.7 | 445 | 7.3 | 384 | 7.1 |
| Impuestos a la utilidad diferidos (netos) | 14 | 1.1 | 80 | 1.2 | (268) | (3.1) | (165) | (2.7) | (199) | (3.7) |
| Resultado neto antes de participación no controladora | 164 | 13.0 | 637 | 9.9 | 957 | 10.9 | 647 | 10.6 | 542 | 10.0 |
| Participación no controladora | (3) | (0.2) | (5) | (0.1) | (3) | (0.0) | (2) | (0.0) | (5) | (0.1) |
| Resultado neto | 161 | 12.7 | 632 | 9.9 | 954 | 10.9 | 645 | 10.6 | 537 | 9.9 |

Corporación Actinver, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias
Millones de pesos

| | mar-21 | dic-20 | dic-19 | dic-18 | dic-17 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Otra información | | | | | |
| Dividendos decretados (en el periodo de generación) | - | - | 164 | 63 | 57 |
| Castigos de cartera (acumulados) | 20 | 52 | 106 | 11 | 24 |
| Análisis de Razones | | | | | |
| Desempeño Financiero (%) | | | | | |
| Ingresos por intereses / Créditos promedio | 20.3 | 25.6 | 37.3 | 31.8 | 33.1 |
| Gastos por intereses / Captación + Préstamos bancarios | 11.0 | 12.9 | 21.2 | 17.5 | 20.4 |
| Margen financiero neto / Activo total | 1.2 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.4 |
| Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total | 0.8 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 1.2 |
| Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas | 30.9 | 30.8 | 9.8 | 10.2 | 18.1 |
| Índice de eficiencia | 82.8 | 82.3 | 75.3 | 80.3 | 82.3 |
| Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.4 |
| Utilidad operativa / Activos promedio | 0.9 | 0.9 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| ROAA | 0.7 | 0.6 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| ROAE | 9.1 | 9.4 | 15.2 | 11.4 | 10.1 |
| Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos | 27.4 | 29.9 | 29.6 | 30.2 | 25.4 |
| Calidad de activos (%) | | | | | |
| Reservas creadas / Créditos promedio | 1.6 | 1.6 | 0.6 | 0.5 | 1.0 |
| Cartera vencida / Cartera total | 2.7 | 1.6 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x) | 1.5 | 2.3 | 2.4 | 3.6 | 2.9 |
| Estimaciones preventivas / Cartera total | 4.0 | 3.6 | 2.2 | 2.3 | 2.2 |
| Cartera vencida neta / Capital contable | 4.3 | 7.3 | 5.0 | 6.2 | 4.9 |
| Castigos de cartera / Créditos totales promedio | 0.1 | 0.2 | 0.5 | 0.1 | 0.1 |
| Activos de baja productividad / Activos totales | 9.6 | 5.9 | 10.7 | 10.7 | 11.6 |
| Fondeo y Liquidez | | | | | |
| Cartera neta / Captación tradicional | 80.2 | 61.7 | 66.2 | 68.1 | 76.6 |
| Cartera total / Captación tradicional | 83.6 | 64.0 | 67.7 | 69.7 | 78.3 |
| Inversiones de fácil realización / Captación tradicional (x) | 1.5 | 1.2 | 1.8 | 1.5 | 1.0 |
| Fondeo mayorista / Pasivo total | 27.3 | 27.3 | 22.2 | 25.8 | 34.4 |
| Capitalización y apalancamiento (%) | | | | | |
| Capital contable / Activo total | 7.4 | 7.1 | 5.3 | 6.2 | 8.4 |
| Capital contable / Cartera total | 29.0 | 27.7 | 26.5 | 27.2 | 29.7 |
| Generación interna de capital | 9.3 | 9.7 | 13.4 | 10.6 | 9.1 |
| Dividendos pagados / Capital | - | - | 2.5 | 1.1 | 1.0 |

Información Regulatoria:

La última revisión de estas calificaciones se realizó el 22 de abril de 2021. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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>.

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, a la 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.