
Fitch ratifica calificación 'A-(mex)' de **Corporación Actinver** y 'BBB+(mex)' de **Pure Leasing**; tras anuncio de adquisición

Monterrey, N.L. (Febrero 25, 2011): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. ("Actinver") en los niveles 'A-(mex)' y 'F2(mex)' con perspectiva crediticia 'Estable' tras el anuncio de la posible adquisición de una participación mayoritaria en el capital social de Pure Leasing S.A. de C.V. ("Pulsa"). Fitch también ratificó las calificaciones de Pulsa en los niveles 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)' con perspectiva crediticia 'Estable'. Las calificaciones de los certificados bursátiles con clave de pizarra ACTINVR 07 y ACTINVR 09 fueron también ratificadas en el nivel 'A-(mex)' y la de un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por \$400'000,000.00 de Pulsa en 'F2(mex)'.

La ratificación de las calificaciones de Actinver refleja la consideración de Fitch sobre observar un impacto inmediato neutral en su perfil financiero en caso de concretar dicha adquisición de Pulsa, toda vez que la compañía no espera financiar esta operación con mayor endeudamiento sino con la utilización de recursos propios mediante el aprovechamiento de capital en exceso que poseen sus subsidiarias enfocadas en administración de fondos de inversión (no calificadas) ya que la mayoría de las cuentas administradas han sido trasladadas a Banco Actinver S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver ("Banco Actinver"). Por lo anterior, Actinver Casa de Bolsa S.A. de C.V. ('A(mex)' y 'F1(mex)'; 'Estable') y Banco Actinver ('A(mex)' y 'F1(mex)'; 'Estable') no reciben ninguna acción en este momento sobre sus calificaciones.

Fitch considera que en caso de concretarse la adquisición mayoritaria de Pulsa, la adecuación de capital de Actinver podría reducirse temporalmente; sin embargo, sus niveles de calificación actuales consideran razonablemente este impacto tras la mayor estabilidad observada en la rentabilidad de sus subsidiarias calificadas lo cual les ha permitido mantener un adecuado perfil de crecimiento y capacidad de decreto de dividendos. El buen historial de Actinver en capacidad de ejecución para consolidar adquisiciones pasadas así como sus mejorados esquemas en su administración de riesgos son factores que contribuyen a esta ratificación de calificaciones, las cuales también consideran su subordinación estructural respecto a sus compañías operadoras, así como una ajustada posición de liquidez al ser una empresa tenedora de acciones.

Por su parte, las calificaciones de Pulsa continúan fundamentadas en su perfil crediticio y financiero intrínseco. En virtud de la estrecha diferencia que existe entre las calificaciones crediticias de Pulsa y Actinver, existe un moderado margen para que las calificaciones de Pulsa pudieran verse beneficiadas de manera inmediata por el soporte de su potencial nuevo accionista, lo que fundamenta la perspectiva crediticia 'Estable' por parte de Fitch. No obstante, Fitch ve como un factor positivo gradual el valor estratégico de la posible integración de Pulsa a Actinver, por lo que existe la posibilidad de que en el mediano plazo el perfil crediticio de la primera pudiera verse beneficiado de las sinergias comerciales y relaciones de financiamiento de la segunda, entre otros factores, lo cual podría favorecer eventual y gradualmente sus calificaciones de riesgo.

En opinión de Fitch, las actividades de Actinver se han fortalecido consistentemente a través de su crecimiento orgánico y por diversas adquisiciones en su negocio central: administración de activos financieros. Fitch considera que mejores fundamentales financieros han sido alcanzados para una generación recurrente y diversificada de ingresos; sin embargo, la estructura de costos operativos es un factor que aún condiciona la utilidad ante su proporción de costos fijos. En caso de concretarse la adquisición de Pulsa, la diversificación de ingresos mejoraría así como el perfil de su calidad de utilidades en caso que riesgos operacionales naturales de procesos de adquisición no sean mayores a los esperados y Actinver sea capaz de controlar riesgos crediticios provenientes de préstamos y actividades de arrendamiento que anteriormente no realizaba. Las calificaciones de Actinver podrían incrementarse en el mediano plazo por la administración de una posición líquida amplia, una continuidad en estabilidad de su rentabilidad operativa en niveles superiores a los observados sin que esto represente un mayor apetito por riesgo y una mayor flexibilidad en la adecuación de capital. Las calificaciones podrían reducirse por un deterioro financiero no esperado en el desempeño de sus principales subsidiarias operadoras y eventualmente de Pulsa, un incremento en el nivel de apalancamiento no acompañado de mejoras en rentabilidad y/o una menor capacidad de las subsidiarias por decretar dividendos.

Contactos Fitch Ratings:

René Ibarra (Analista Líder de Actinver)

Director

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Líder de Pulsa)

Director Asociado

+52 81 8399 9100

Oliver Venegas (Analista Secundario de Actinver)

Director Asociado

+52 81 8399 9100

Angel Maass (Analista Secundario de Pulsa)

Director Asociado

+52 81 8399 9100

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez Monterrey, edna.gomez@fitchratings.com, Nuevo León +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Actinver, Pulsa y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Actinver y Pulsa, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son

Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*, publicada el 16 de agosto de 2010.
- *National Rating – Methodology Update*, publicada el 18 de diciembre de 2006.
- *Metodología de Bancos e Instituciones Financieras*, publicada en enero de 2009