

FECHA: 20/11/2020

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	SP
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	S&P GLOBAL RATINGS S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings asigna calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-1+' a Valmex Soluciones Financieras; la perspectiva es estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

- \* Las calificaciones reflejan nuestra opinión de que ValmexSF continuará recibiendo apoyo directo de su casa matriz, GNP, por su estatus altamente estratégico dentro de las operaciones del grupo.
- \* Por otro lado, la compañía refleja una baja participación de mercado, al igual que su diversificación geográfica y de negocio. Asimismo, ValmexSF muestra una importante concentración por tipo de cliente. No obstante, la compañía ha logrado mantener un crecimiento consistente de sus ingresos operativos durante los últimos cinco años, además, ha sostenido niveles sanos de calidad de activos.
- \* Asignamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-1+', respectivamente, de ValmexSF.
- \* La perspectiva estable de las calificaciones de ValmexSF para los próximos 24 meses refleja nuestra opinión de que la compañía mantendrá su estatus altamente estratégico para su casa matriz, GNP, que se refleja principalmente en el respaldo que recibe y su integración operativa.

## Acción de Calificación

El 20 de noviembre de 2020, S&P Global Ratings asignó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxA-' y 'mxA-1+', respectivamente, a Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (ValmexSF). La perspectiva es estable.

## Fundamento

Las calificaciones de ValmexSF reflejan nuestra opinión de que continuará recibiendo apoyo directo de su casa matriz, Grupo Nacional Provincial S.A.B. (GNP; calificaciones en escala global, BBB/Negativa/-- y en escala nacional, mxAAA/Estable/--), por su importancia altamente estratégica dentro de las operaciones del grupo. Consideramos a la compañía como el principal proveedor para cubrir las necesidades de crédito del grupo y sus empleados, además, ValmexSF mantiene una sólida integración operativa con su casa matriz al compartir procesos y sistemas operacionales. Asimismo, consideramos el respaldo histórico que GNP ha brindado a la subsidiaria como su principal fuente de fondeo a través de las operaciones de descuento y redescuento, la estructura del fondeo es tal que la subsidiaria cubre completamente sus necesidades de fondeo, lo que refleja el apoyo y compromiso del grupo hacia la subsidiaria. ValmexSF cuenta con una baja participación de mercado frente a la de sus pares, así como una menor diversificación de negocio y geográfica. La compañía tiene una penetración menor al 1% en el sistema financiero, opera únicamente en el negocio de crédito y arrendamiento y tiene una huella geográfica concentrada principalmente en la Ciudad de México y su zona metropolitana. Sin embargo, ValmexSF ha logrado mantener un crecimiento consistente con el nivel de ingresos operativos durante los últimos cinco años, con una tasa anual de crecimiento compuesto de 18.6% en ese mismo período. En los siguientes años esperamos que la compañía crezca su negocio en los segmentos de salud, automóvil, seguros y partes relacionadas.

En términos de rentabilidad, esperamos una fuerte caída en la utilidad neta hacia finales de 2020, principalmente por la mayor creación de reservas y una menor venta de activos arrendados. En este sentido, prevemos que el retorno a activos disminuya a niveles de aproximadamente 1.0% durante 2020, desde 3% al cierre de 2019.

ValmexSF mantiene una alta concentración en términos de clientes; en donde sus 20 principales clientes representan 85% del total de su portafolio de crédito y arrendamiento. Es importante destacar que esta concentración se ve afectada debido a que el

FECHA: 20/11/2020

cliente más grande representa el 45% de la cartera de ValmexSF. No obstante, esta porción está pulverizada, ya que los acreedores finales de dicho cliente son la fuente de pago. Por otra parte, la compañía ha registrado niveles bajos de activos improductivos y pérdidas crediticias durante los últimos cinco años gracias a sus adecuados estándares de originación y operaciones enfocadas en los clientes dentro del grupo. Al cierre de septiembre de 2020, los activos improductivos representaron 1.0% del portafolio total, mientras que los castigos representaron menos del 1.0% de la cartera promedio. Ante la crisis económica actual, la financiera otorgó programas de apoyo para ciertos clientes con exposición a las industrias más afectadas por las medidas de confinamiento por la pandemia de COVID-19, como servicios y restaurantes. Sin embargo, los apoyos solicitados representaron menos del 5% de la cartera total y, al cierre de septiembre 2020, la gran mayoría ya había reanudado sus pagos.

En nuestra opinión, ValmexSF se beneficia de GNP como su principal fuente de fondeo, a través de las operaciones de descuento y redescuento, lo cual le brinda una mayor flexibilidad financiera para mantener las operaciones del negocio ante un entorno de mayor volatilidad. Finalmente, la compañía cuenta con una línea de crédito que le otorga su casa matriz por hasta \$1,700 millones de pesos mexicanos (MXN), la cual puede ampliarse hasta cubrir el 5% de la base de inversión de GNP, y respaldaría la liquidez de la compañía.

### Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de ValmexSF para los próximos 24 meses refleja nuestra opinión de que la compañía mantendrá su estatus altamente estratégico para su casa matriz, GNP, lo que se refleja principalmente a través del soporte que le brinda y su integración operativa.

### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de ValmexSF durante los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria altamente estratégica para su casa matriz. Es decir, si la subsidiaria dejara de recibir fondeo por parte de GNP, o que perdiera relevancia dentro de la estrategia y operaciones del grupo.

### Escenario positivo

Podríamos subir las calificaciones de ValmexSF varios niveles (notches) en los próximos 24 meses si consideramos que mejora su importancia estratégica para su casa matriz. No obstante, consideramos este escenario poco probable.

## Crterios y Artículos Relacionados

### Crterios

- \* Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
  - \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
  - \* Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.
  - \* Análisis Económico: Desafíos de crecimiento de América Latina previos al COVID-19 no desaparecerán después de la pandemia, 24 de septiembre de 2020.
  - \* Credit Conditions Emerging Markets: Fragile And Uneven Recovery, Virus Resurgence Looms, 29 de septiembre de 2020.
- Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

## INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

FECHA: 20/11/2020

---

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2020.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.

### Contactos

Rodrigo Cuevas, Ciudad de México, 52 (55) 5081 4473; rodrigo.cuevas@spglobal.com

Ricardo Grisi, Ciudad de México 52 (55) 5081 4494; ricardo.grisi@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR