

Fitch Ratifica las Calificaciones de Valmex SF en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 27, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Valmex Soluciones Financieras, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. (Valmex SF) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Valmex SF reflejan el soporte ordinario y la integración operativa que recibe tanto del Grupo Bal, del cual forma parte, como de su accionista principal Grupo Nacional Provincial, S.A.B. (GNP), cuya calidad crediticia es buena. Fitch considera a Valmex SF como una subsidiaria de importancia estratégica para GNP y Grupo Bal.

El soporte de GNP hacia Valmex SF se manifiesta en el fondeo que el accionista le provee a la financiera para su operación y en la reinversión de histórica de utilidades que ha fortalecido su capital y su capacidad de crecer. Valmex SF se ubica dentro del ramo de servicios financieros y ofrece productos distintos a los manejados por otras empresas del Grupo Bal; esto le permite al grupo tener presencia en un nicho de mercado estratégico. Además, las sinergias comerciales con otras empresas del grupo, que se evidencian a través de los préstamos que esta otorga tanto a compañías distintas del mismo como a sus empleados, sustentan la percepción de soporte de Fitch. La anterior se manifiesta también en el grado alto de integración en el gobierno corporativo a través de la participación de funcionarios de GNP en los órganos de gobierno de Valmex SF y de áreas operativas tales como contabilidad, recursos humanos y auditoría interna.

Al segundo trimestre de 2015 (2T15), el portafolio bruto de Valmex SF se ubicó en MXN667.6 millones, distribuido en operaciones de arrendamiento puro y financiero (79.3%), crédito tradicional (20.6%) y el resto en factoraje. A esa misma fecha 23.3% de la cartera estaba compuesta de operaciones con compañías filiales o empleados de Grupo Bal. Por tipo de bien arrendado la compañía se concentra en equipo de transporte (89.7%), mobiliario de oficina (2.2%) y otros equipos industriales (2.6%).

Los accionistas de Valmex SF han mostrado compromiso por mantener niveles de capitalización que le permitan afrontar sus planes estratégicos. Estos últimos se han beneficiado por la generación y reinversión de utilidades. Al 2T15 su índice de capitalización (activos totales / capital contable) se ubicó en un favorable 26.6% (2014: 26.8%).

Históricamente, los indicadores de cartera vencida de Valmex SF no han mostrado deterioros relevantes y mantienen un indicador de cartera vencida a cartera total de 0.09% al 2T15. Esto, en opinión de Fitch, lo destaca de entre sus pares. Además su indicador de cobertura por estimaciones preventivas sobre cartera vencida continúa siendo adecuado al mantenerse de forma sostenida por encima de 100% (2T15: 266.7%). A la misma fecha, la razón de cartera deteriorada (cartera vencida + bienes adjudicados / cartera total + bienes adjudicados) se ubicó en un bajo 0.6%. Durante 2014 a la fecha, la compañía no ha realizado castigos.

La entidad presenta concentraciones relevantes en su portafolio crediticio. Al 2T15 los acreditados principales representaron 69.6% de su portafolio (2T14: 73.8%) y una exposición a capital de 2.3x (2T14: 2.2x), de los cuales cuatro son partes relacionadas, lo cual está en línea con las funciones de la compañía dentro del grupo. Además, cuatro acreditados mantienen en lo individual una exposición mayor a 20% de capital.

Al cierre de 2014, el Margen de Interés Neto de Valmex SF mostraba una tendencia a la baja, se ubicó en 5.79%, en comparación con el promedio de 7.5% durante el período 2011-2013. Lo anterior es explicado, en parte, por un detrimento de las tasas activas originado por presiones competitivas y de mercado, lo cual ha impactado negativamente sus indicadores de rentabilidad sobre activos y capital, los cuales se ubicaron en 2.1% y 8.0%, respectivamente (2011-2014: 2.9% y 8.9% promedio).

Valmex SF mantiene una línea vigente por MXN530 millones con GNP que al 2T15 representaba 79% de su pasivo con costo, lo cual evidencia el compromiso que la tenedora tiene con Valmex SF. En opinión de la Agencia, la entidad muestra áreas de oportunidad en términos diversificación y acceso a un número mayor de fuentes de fondeo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Cambios en las calificaciones de Valmex SF, ya sea al alza o a la baja, estarían asociados a modificaciones en la percepción de Fitch sobre el soporte que, en caso de requerir, la entidad recibiría de GNP. Variaciones en las calificaciones podrían provenir de cambios en la apreciación de la agencia en relación a la importancia estratégica de Valmex SF para su accionista mayoritario, o bien por una modificación en la calidad crediticia de GNP.

Contactos Fitch Ratings:

Omar Rojas (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Ricardo Aguilar (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 2015.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Valmex SF fue en agosto 27, 2014.

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

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

En caso de que el valor o la solvencia del emisor 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.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera 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 la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.