

Fitch califica la tercera emisión de Certificados Bursátiles de Value Arrendadora

Monterrey, N.L. (Noviembre 4, 2004) Fitch Ratings otorgó la calificación 'A-(mex)' a una emisión de Certificados Bursátiles de Value Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Value Grupo Financiero, por un monto de \$25'000,000 (Veinticinco Millones de Pesos 00/100 M.N.) a tasa variable y plazo de 4 años. Esta emisión es la tercera que se realiza al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles por \$90'000,000 (Noventa Millones de Pesos 00/100 M.N.), previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

El significado de la calificación asignada es el siguiente:

A-(mex)	Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.
----------------	---

Value Arrendadora se constituyó en mayo de 1991, siendo su principal actividad celebrar contratos de arrendamiento financiero, además de realizar operaciones de arrendamiento puro en menor medida. La empresa está orientada a financiar a empresas pequeñas y medianas y en algunos casos a empresas grandes y grupos corporativos; enfocando su cartera de crédito principalmente a equipo de transporte. Forma parte de Value Grupo Financiero, el cual está conformado además por: Value Casa de Bolsa, Value Factoraje y Value Consultores.

En opinión de Fitch, la calidad crediticia de su portafolio es alta ya que cuenta con una adecuada diversificación, y ha seguido un estricto control de la cartera vencida, de forma que el indicador de morosidad bruta se ubica en 0.3%, nivel por debajo del promedio del sector arrendador. Por su parte, la estimación para riesgos crediticios cubre el 119.4% de dicho monto vencido. Asimismo, en junio de 2004, Value Grupo Financiero, sociedad controladora de VALARRE, realizó una aportación a su capital social por un monto de \$30.0 millones contribuyendo al fortalecimiento de su estructura financiera. De esta manera, durante el segundo trimestre del año el apalancamiento de la compañía pasó de 4.3 a 2.8 veces su capital contable; asimismo, el índice de capitalización, medido como la relación de capital a activo total, se incrementó de 19.1% a 26.1% en el mismo período. La productividad de su cartera ha mejorado gradualmente, reflejándose en mayores ingresos por intereses y un buen margen financiero. A septiembre de 2004, la utilidad neta acumulada es de \$4.9 millones, resultado 29.6% más alto que la obtenida en el mismo período del año anterior; mientras que el indicador de eficiencia operativa, sin considerar depreciaciones y amortizaciones, ha mejorado gradualmente al ubicarse en 35.3%.

Es importante señalar que esta calificación está sujeta al cumplimiento por parte de la emisora de ciertas restricciones estipuladas por Fitch Ratings durante su vigencia.

Para mayor información acerca de calificaciones favor de visitar nuestra página: www.fitchmexico.com.

Contactos Fitch Ratings:

Lic. Aurelio Cavazos Cárdenas
aurelio.cavazos@fitchmexico.com
(81) 8335-7299

Lic. Roberto González Rodríguez
roberto.gonzalez@fitchmexico.com
(81) 8335-7179