
Fitch incrementa calificaciones de Banco y Arrendadora Ve por Más a 'A-(mex)', perspectiva estable

Monterrey, N.L. (Septiembre 30, 2011): Fitch Ratings incrementó las calificaciones nacionales de largo plazo de Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más ("BX+") y Arrendadora Ve por Más, Organización Auxiliar de Crédito ("ABX+") al nivel 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)' con perspectiva estable. Adicionalmente Fitch ratifica y simultáneamente retira las calificaciones de largo plazo 'AAA(mex)' y de corto plazo 'F1+(mex)' de ING Arrendadora, S.A. de C.V., Organización Auxiliar de Crédito ("ING Arrendadora"). Al final de este comunicado se encuentra una lista detallada de las acciones de calificación.

El incremento de la calificación de largo plazo de BX+ considera principalmente la maduración y gradual consolidación de sus operaciones, lo que le ha permitido mantener un estable y consistente, aunque moderado, desempeño financiero, razonable calidad de activos, buena evolución de su estructura de fondeo, razonable nivel de capitalización, así como un moderado apetito por riesgo de mercado y liquidez. Asimismo, consideran la concentración en su estructura de ingresos y la dependencia de un relativamente limitado margen de interés neto, así como algunas presiones en su rentabilidad operativa asociadas a los considerables cargos relativos por constitución reservas crediticias y la gradual diversificación de su portafolio hacia productos enfocados al sector de agro-negocios. Por su parte, la diferencia entre la calificación 'BBB(mex)' de las obligaciones subordinadas y el riesgo contraparte de BX+ refleja el criterio de Fitch Ratings para calificar obligaciones de deuda no preferentes y subordinadas, indicando la mayor pérdida potencial para instrumentos con mayor subordinación.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable' y refleja la opinión de Fitch sobre la capacidad de BX+ de sostener sanos indicadores de desempeño financiero, una buena calidad de activos y una razonable posición patrimonial ante la potencial persistencia de un entorno de operación poco favorable. Las calificaciones del banco podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro no esperado en su rentabilidad operativa, calidad de activos y/o capitalización. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante la continua diversificación y pulverización de su portafolio crediticio, manteniendo buenos indicadores de rentabilidad, capitalización y calidad de activos, sorteando adecuadamente los retos que implica su expansión hacia el sector de agro-negocios.

BX+ ha sido capaz de sostener su desempeño en niveles razonables, aunque moderados, en los últimos años, incluso los impactos en su rentabilidad fueron bajos durante la reciente crisis económica. Su buena estructura de activos productivos, aunada a su creciente base de fondeo minorista, ha sido factor crucial para mantener márgenes de interés razonables y acordes a su apetito por riesgo (superiores al 3% en los últimos cinco años). Si bien sus costos no financieros y cargos por provisiones aún presionan su rentabilidad, éstos muestran una tendencia favorable que Fitch espera continúe a futuro.

Fitch considera que el apetito por riesgo crédito del banco es moderado. Si bien esta es la principal exposición de BX+ a través de su portafolio de préstamos (1S11: 64.3% del activo total), éste es acotado dados sus prudentes procesos de originación, adecuados esquemas de garantías reales y de la banca de desarrollo y buena tendencia de gradual desconcentración crediticia. Al cierre del 1S11 el saldo de los principales 20 acreditados representó aproximadamente 26% de la cartera total y 1.6 veces (x) el capital contable (1T10: 2.0x). Las concentraciones por sector y zona geográfica permanecen moderadas. La calidad de la cartera se mantiene razonable, sus índices de cartera vencida han sido inferiores al 2% en los últimos años y con coberturas por reservas por encima del 120%.

Fitch considera que el perfil de riesgo de mercado es conservador a través de prudentes políticas de inversión (en su mayoría inversiones en instrumentos de deuda gubernamental y pagarés bancarios de adecuada calidad crediticia). El riesgo de liquidez es bajo ante las buenas prácticas de calce de vencimientos entres activos y pasivos, razonable posición líquida (créditos a depósitos de 116.5% al

2S11) y un razonable margen de activos líquidos (disponibilidades libres + inversiones en valores no restringidas) con una cobertura de 20.7% respecto a la captación tradicional total.

En opinión de Fitch la estructura de fondeo continúa evolucionando consistentemente hacia la captación tradicional (1S11: 64.9% del fondeo); el favorable y sostenido crecimiento de sus depósitos a la vista (periodo 2005-2010: +50.3%) le ha permitido a BX+ mantener un sano perfil de liquidez y a su vez sin concentraciones importantes por depositante.

Fitch considera que el nivel de capitalización de BX+ es razonable, en virtud de su capacidad de generar utilidades de manera recurrente, así como apoyada también históricamente por diversas inyecciones de recursos de los accionistas de GFBX+, especialmente para financiar el crecimiento inorgánico de la entidad. La razón de Fitch *Core Capital* a activos ponderados por riesgo se ha mantenido estable en niveles cercanos a 15% desde 2008. Fitch no descarta la posibilidad de futuras inyecciones de capital en caso de presentarse eventos extraordinarios (es decir, compras de portafolios o entidades).

Las calificaciones de Arrendadora Ve por Más, ("ABX+"), se basan en el soporte de GFBX+, cuya calidad crediticia se encuentra ampliamente asociada a la de su principal subsidiaria, el banco BX+, por lo que se encuentran alineadas con estas últimas en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'. En nuestra opinión, ABX+ es una subsidiaria de alta importancia para GFBX+ por su contribución en utilidades, oportunidades de venta cruzada de productos y fuertes sinergias con la filial bancaria. De igual forma, la arrendadora se beneficia de formar parte de este grupo mediante la mayor disponibilidad de líneas de fondeo y las condiciones más favorables de las mismas en comparación con otras instituciones financieras.

Si bien las calificaciones están dadas por el soporte recibido por parte de GFBX+, Fitch espera que ABX+ mantenga un razonablemente sólido perfil financiero tras la inminente incorporación del portafolio de ING Arrendadora por aproximadamente \$1,000 millones de pesos (+110% de su portafolio), la cual fue anunciada recientemente. En una base proforma, Fitch calcula que los niveles de capitalización (capital / activos) y de apalancamiento (pasivos / capital) se mantengan cercanos a 50% y 1.0 veces, respectivamente, ya que la compra se realizó con nuevas aportaciones de capital por parte de los accionistas. Asimismo, es importante mencionar que el portafolio de préstamos adquirido de ING Arrendadora ha presentado buena calidad crediticia, con bajos indicadores de cartera vencida y con razonables coberturas de estimaciones preventivas. De esta manera, al cierre de agosto de 2011 su indicador de cartera vencida se ubicó en 3.5%, mientras que las reservas sobre créditos vencidos se situaron en 1.5 veces (proforma para ambos portafolios: 3.0% y 1.7 veces, respectivamente).

Adicionalmente, Fitch ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, de ING Arrendadora y simultáneamente las retiró de sus listados de calificación. Por lo anterior Fitch no proveerá cobertura analítica para la compañía a partir de esta fecha.

Las acciones completas de calificación son las siguientes:

BX+:

- Calificación de riesgo contraparte de largo plazo se incrementó a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)';
- Calificación de riesgo contraparte de corto plazo se ratificó en 'F2(mex)';
- Calificación a una emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones por un monto de \$350'000,000.00 (trescientos cincuenta millones) incrementada a 'BBB(mex)' desde 'BBB-(mex)'.

ABX+:

- Calificación corporativa de largo plazo se incrementó a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)';
- Calificación corporativa de corto plazo se ratificó en 'F2(mex)'.

ING Arrendadora:

- Calificaciones corporativas de largo plazo y corto plazo ratificadas en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente y simultáneamente retiradas.

Contactos Fitch Ratings:

Banco Ve por Más:

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

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Director Senior

Arrendadora Ve por Más:

Daniel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por BX+ y ABX+ y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de los emisores, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'Rating Hybrid Securities', Julio 28, 2011.
- 'Rating Bank Regulatory Capital Securirites', Exposure Draft, Julio 28, 2011.
- 'Bank Hybrid Securities: Debt Genes To the Fore During Financial Crisis', Febrero 10, 2011.
- 'Treatment of Hybrids in Bank Capital Analysis', Julio 11, 2011.