

Arrendadora
México
2do. Trimestre 2008

Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V.
(OAC)

Calificaciones Vigentes

	Calificación
Corporativa LP	A-(mex)
Corporativa CP	F2(mex)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Ve por Más

	30/06/2008	31/12/2007
Activos Totales (mdp)	675,576	714,138
Cartera Total (mdp)	649,054	672,677
Cartera Vencida (mdp)	22,644	21,568
Cap. Contable (mdp)	142,848	128,969
Ingresos por Intereses (mdp)	229,113	456,481
Resultado Neto (mdp)	14,882	29,753
ROAE (%)	24.4	26.4
ROAA (%)	4.9	4.5

Analistas

Daniel Martínez
+55 81 83999130
daniel.martinez@fitchratings.com

Angel Maass
+52 81 83999148
angel.maass@fitchratings.com

Fundamentos

Las calificaciones de Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V., OAC (ABX+) reflejan, entre otros factores, el soporte del Grupo Financiero Ve por Más, grupo al que pertenece, el cual ha colaborado en mantener una eficiente estructura de costos y le brinda flexibilidad en sus fuentes de fondeo, tanto en la disponibilidad como en los costos. También consideran el deterioro en su indicador de cartera vencida, el mejoramiento en su nivel de apalancamiento y la creciente competencia en el sector, así como las condiciones económicas menos favorables en lo general.

Factores Claves en la Calificación

ABX+ ha obtenido una mejoría consistente en su rentabilidad, producto de los márgenes de interés con los que cuenta. Así mismo, se ha mitigado el costo de fondeo aunado al estricto control en los gastos de administración (sin considerar el rubro de depreciación del ejercicio derivado de las operaciones de arrendamiento puro). De esta manera, la utilidad neta acumulada a junio de 2008 asciende a \$16.5 millones y sus indicadores de ROA y ROE se ubican en 4.9% y 24.4%, respectivamente.

Por otra parte, el indicador de cartera vencida a cartera total (considerando arrendamiento financiero y puro) se ha visto presionada al pasar de 1.0% en junio de 2007 a 3.4% en el mismo periodo de 2008. Sin embargo, derivado del mantenimiento de una política conservadora de reservas, ABX+ ha podido reducir el impacto neto de dicho indicador. Actualmente las reservas aún cubren más del 100% del monto vencido total (1.2 veces). No obstante, Fitch espera que gradualmente dichas reservas aumenten y alcancen a las observadas en años anteriores.

ABX+ cuenta con una estructura financiera sana; el capital contable se ha fortalecido por la buena generación de utilidades, ayudando a disminuir su índice de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 5.2 veces en junio de 2007 a 3.7 veces en junio de 2008, manteniéndose por debajo del promedio de financieras con actividades similares calificadas por Fitch.

Perfil

La compañía se constituyó en 1964 bajo el nombre de Dorama, S.A.; a principios de 1976 cambia su razón social a Arrendadora Sofimex, S.A.; siendo adquirida en su totalidad por el Grupo Financiero Ve por Más, S.A. y modificando su denominación a la actual. La principal actividad de la compañía es celebrar contratos de arrendamiento financiero y puro, actualmente con una mezcla de 60% y 40% respectivamente; principalmente sobre maquinaria industrial, además de automóviles, transporte de carga, e inmuebles en menor medida. Pertenece al Grupo Financiero Ve por Más, el cual está integrado además de la Arrendadora, por Banco Ve por Más, S.A., y una Operadora de Fondos de Inversión.

Ve por Más

(\$000 constantes)

	Internos		Estados Financieros Dictaminados		
	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005
BALANCE GENERAL					
Inversiones en Valores	4,503	19,869	14,653	1,302	1,925
Cartera de Arrendamiento Financiero Vigente	395,991	402,179	392,758	374,869	136,392
Inmuebles Mobiliario y Equipo	253,063	269,954	279,933	207,966	98,680
Cartera Vencida	22,644	7,082	21,568	1,202	2,200
Estimaciones para Riesgos Crediticios	-28,893	-15,501	-25,573	-11,384	-7,333
Activo Total	675,576	716,249	714,138	612,756	247,875
Pasivo Bursátil	0	0	0	0	0
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	462,887	523,300	519,564	449,977	141,263
Pasivo Total	532,728	601,380	585,168	513,573	164,521
Capital Contable	142,848	114,868	128,969	99,183	83,354
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos por Intereses	229,113	215,019	456,481	108,795	58,984
Gastos por Intereses	137,366	128,366	282,847	20,865	11,744
Margen Financiero	91,747	87,277	178,279	90,519	46,729
Gastos de Administración	72,390	67,327	136,294	71,826	36,814
Resultado Neto	14,882	14,129	24,446	12,879	12,081
RAZONES FINANCIERAS					
Pasivo Total / Capital Contable (X)	3.7	5.2	4.5	5.2	2.0
Cartera Venc. Bruta / Cartera Total (%)	3.4	1.0	3.1	0.2	0.9
Cartera Venc. Neta / Cartera Total Neta (%)	-1.6	-2.1	-1.0	-2.8	-3.9
Estimaciones para Riesgos / Cartera Total (%)	127.6	218.9	118.6	947.4	333.3
Margen de Interés (%)	40.0	40.3	38.0	80.8	80.1
Gastos de Operación / Ingresos Netos (%)	78.4	78.9	79.3	82.7	73.4
Utilidad de Operación / Gtos. Financieros (X)	1.1	1.1	1.1	1.5	2.0
Utilidad Neta / Activo Prom. Anualizado (%)	4.9	4.7	4.5	5.4	7.6
Utilidad Neta / Capital Prom. Anualizado (%)	24.4	28.9	26.4	19.7	20.4

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.

Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.