

Fecha de Publicación: 14 de mayo de 2004

México—Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de Base Internacional Casa de Cambio

Contactos: Silvia Ruiz, México (52) 55-5081-4418; David Olivares, México (52) 55-5081-4406

Acción
Confirmación de CalificacionesEscala Nacional
Largo Plazo
mxBBB+Corto Plazo
mxA-2

México, D.F., 14 de mayo de 2004.- Standard & Poor's confirmó hoy las calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional de Base Internacional Casa de Cambio S.A. de C.V. (Base) de 'mxBBB+' para el largo plazo y 'mxA-2' para el corto plazo. La perspectiva es positiva.

Las calificaciones reflejan los buenos resultados obtenidos por Base en 2003, la consolidación de su fuerte presencia de mercado en el norte del país así como su crecimiento en plazas del Centro y el Bajío, la continuación de una mayor institucionalización en la compañía, y un mayor fortalecimiento en la administración de riesgos. Las calificaciones están limitadas por una disminución en la base de capital en términos absolutos dada la continua política de pago de dividendos, así como por el reciente regreso, en términos de resultados e indicadores financieros, a los niveles que la compañía reportaba en el pasado.

Al cierre de 2003, Base reportó utilidades por \$35 millones de pesos, casi el doble de las utilidades generadas durante 2002. Si bien este resultado es positivo, también es cierto que la rentabilidad es apenas similar a la registrada en 2000 cuando Standard & Poor's asignó por primera vez una calificación a Base. La compañía había alcanzado una utilidad neta de \$40 millones de pesos en 1999 y posteriormente los resultados fueron disminuyendo hasta un nivel de \$18 millones de pesos en 2002. En este sentido, la relativa volatilidad en rentabilidad se ve evidenciada, por ejemplo, en el retorno sobre activos, que aunque llegó a 18% en 2003, nivel mayor al reportado un año antes de 9%, es solamente similar al 19% de 2000. El retorno sobre capital de 30% alcanzado en 2003 supera con mucho el 17% de 2002, y también supera, aunque en menor grado, el 26% reportado en 2000.

El índice de eficiencia medido como gastos de operación a ingreso total se ha mantenido en niveles adecuados, reportando en 2003 un indicador de 50%, que se compara favorablemente contra 55% en 2002. Este es un avance positivo y ha permitido que la compañía alcance nuevamente los buenos niveles de eficiencia que reportaba en el pasado cuando los gastos de operación consumían sólo 48% de los ingresos.

Base cuenta con buena capacidad para atraer nuevos negocios y ha tenido éxito en aumentar el volumen de operaciones, lo cual le ha ayudado a compensar periodos de relativa estabilidad en el tipo de cambio, principalmente durante 2002 y parte de 2003. Base operó US\$42,332 millones de dólares en 2003, lo cual es 19% y 20% superior a lo reportado en 2002 y 2001, respectivamente. La compañía ocupa una posición de liderazgo en la región norte de México y cuenta con un alto valor de franquicia que le ha facilitado diversificarse gradualmente hacia otras ciudades del país.

La empresa ha dado pasos hacia una mayor institucionalización. Ejemplo de esto es el establecimiento de un consejo de administración en el que participan miembros externos a Base, con amplio reconocimiento en la comunidad de negocios, evaluando resultados y estableciendo estrategias. Si bien este es un paso positivo en términos de estrategia y gobierno corporativo, sería deseable que, hacia delante, este órgano ponga en práctica acciones tendientes a lograr una mayor descentralización en la toma de decisiones y mayor fluidez en el proceso de delegación de responsabilidades en la compañía.

Base se distingue por su buena administración de riesgos, la cuál se mantiene en un proceso de fortalecimiento continuo. En este sentido, Base es la mejor compañía en términos de administración de riesgos entre las casas de cambio calificadas por Standard & Poor's. La compañía cuenta con procesos adecuados y estrictos que mantienen el nivel de riesgos dentro de límites razonables, y se ha convertido en la referencia (benchmark) para la industria de casas de cambio en términos de prevención y detección de operaciones de lavado de dinero.

La base de capital de \$115 millones de pesos a diciembre de 2003 es 2% menor en términos absolutos al nivel de capital reportado en 2002. Si bien la compañía reportó mejores utilidades que el año anterior, la base de capital bajó debido a la ya tradicional alta tasa de pago de dividendos, lo cual debilita la solvencia de la casa de cambio y limita su potencial de crecimiento.

Perspectiva

Positiva. Standard & Poor's considera que la compañía mantendrá la tendencia positiva de su desempeño. Las calificaciones de la casa de cambio podrían subir si logra continuar su tendencia positiva en rentabilidad, al mismo tiempo que mantiene o incluso mejora su margen de intermediación de divisas y sus indicadores financieros (i.e. retorno sobre activos y eficiencia), y no reporta disminuciones adicionales en su base de capital.

La compañía enfrenta el reto de seguir incrementando su volumen de operaciones manteniendo su margen operativo y bajo los mismos estándares de control de riesgos observados en el pasado. Asimismo, debe continuar su estrategia para penetrar aún más el competido segmento de empresas y aumentar su presencia en las diferentes plazas del país en las que opera.

Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services se realizan de manera independiente con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Las calificaciones son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, retener o vender título alguno. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación.

Publicado por Standard & Poor's, una División de The McGraw-Hill Companies, Inc. Oficinas Corporativas: 1221 Avenue of the Americas, Nueva York, NY 10020. Oficinas Editoriales: 55 Water Street, Nueva York, NY 10041. Suscripciones: (1) 212-438-7280. Copyright 2004, por The McGraw-Hill Companies, Inc. Prohibida su reproducción total o parcial, excepto con autorización. Todos los derechos reservados. La información ha sido obtenida por Standard & Poor's de fuentes consideradas confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano y/o mecánico de nuestras fuentes, Standard & Poor's no garantiza la exactitud, adecuación o integralidad de cualquier información, y no se hace responsable por cualesquiera errores, omisiones, o por los resultados derivados del uso de dicha información.