
Fitch baja calificaciones de **Financiera Independencia** a **'A(mex)'** y las coloca en Observación Negativa

Monterrey, N.L. (Diciembre 4, 2009): Fitch modificó a la baja la calificación corporativa de largo plazo de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (FINDEP) y las de su programa y su emisión de deuda a 'A(mex)' desde 'A+(mex)'. Todas estas calificaciones, al igual que la calificación corporativa de corto plazo 'F1(mex)', fueron colocadas en Observación Negativa.

La disminución en las calificaciones está fundamentada en el deterioro reciente de su portafolio crediticio, derivado del incremento en su cartera vencida, crecientes castigos y la disminución en la cobertura de reservas preventivas, en adición a la contracción de sus índices de rentabilidad y capitalización, así como por la continuación de un entorno económico adverso. Por su parte, la observación negativa refleja que las calificaciones pudieran bajar en el futuro cercano, ante el reciente anuncio de la compra de Financiera Finsol, S.A. de C.V. y un grupo de entidades relacionadas. Fitch analizará los detalles de esta transacción y su potencial impacto en el perfil de riesgos, la capitalización, la liquidez, la calidad de activos, las perspectivas de rentabilidad a futuro y el riesgo de ejecución de esta integración, por lo que las calificaciones podrían ser eventualmente degradadas, aunque también existe la posibilidad de que en su oportunidad pudieran ser ratificadas en sus niveles actuales, dependiendo del análisis de los factores anteriores y del éxito en los planes de financiar esta adquisición mediante nuevas contribuciones de capital.

Las calificaciones actuales de FINDEP reflejan la amplia trayectoria de la compañía en el sector, su buena estructura de capital y desempeño financiero, diversificación en su base de acreditados y gama de productos, así como su bien posicionada franquicia y un buen modelo de negocio que conjuga elevada rentabilidad y razonable nivel de morosidad.

A septiembre del 2009 FINDEP mantenía una estructura de capital sólida; el capital contable se ubicó en \$1,790.1 millones de pesos, el nivel de apalancamiento observado (pasivo / capital) fue de 2.2 veces y su índice de capitalización de 31.5%, niveles adecuados para el sector, al igual que su nivel de liquidez que se colocó en 10.9% (activos líquidos / activos totales). A esa misma fecha, la compañía observó un sensible deterioro en la calidad de su portafolio, ubicándose la cartera vencida en 12.5% y las reservas para cubrir riesgos crediticios en 70.9%. El nivel de castigos acumulados durante el periodo fue de \$718.2 mdp, relativamente superior a los registros históricos, ubicando la razón de cartera vencida más castigos en un elevado 27.5% de cartera total. La cartera se encuentra distribuida en poco más de 1.2 millones de clientes, por lo que no existe concentración por acreditado, aunque sí una importante correlación en el perfil de riesgo de sus deudores; es importante destacar, que más del 90.0% del crecimiento observado en el portafolio respecto al mismo periodo del año anterior está integrado por el sector informal, llegando a representar un 34.8% de la cartera total.

La utilidad neta a septiembre del 2009 fue de \$355.2 mdp, un 29.4% menos a lo reportado el mismo periodo del año anterior, deterioro marcado en forma importante por el sensible incremento en la creación de estimaciones; sus índices de ROAA y ROAE se ubicaron en 8.6% y 29.7% respectivamente (Septiembre 2008: 15.7% y 32.4%). En opinión de Fitch la caída en los índices de rentabilidad se vio parcialmente contenida por la modificación en la política para la creación de estimaciones para riesgos crediticios, que provocó una disminución en las coberturas de reservas respecto a los niveles que la compañía había mostrado históricamente y que cubrían la totalidad de la cartera vencida, derivado de la adopción de criterios contables bancarios, los cuales establecen la generación de reservas mediante la implementación de una metodología interna basada en la probabilidad de incumplimiento y la severidad de la pérdida de la cartera, viéndose reflejado en una mejor rentabilidad de la compañía, pero acompañada de una cierta disminución en su capacidad de absorción de pérdidas crediticias. El índice de eficiencia (gastos / ingresos netos) se ha mantenido estable en 46.5%, comparando favorablemente con compañías que realizan actividades similares.

FINDEP es una empresa con 16 años de experiencia en el sector de microfinanciamiento al consumo en México, inició sus operaciones en 1993, como la primer SOFOL en el mercado, comenzando a ofrecer microcréditos al sector formal de la población que no había sido atendido por las instituciones financieras tradicionales, siendo hasta el 2004 cuando comienza a ofrecer servicios a la economía informal; tres años después recibe la autorización para operar como SOFOM. La compañía ofrece créditos quirografarios al consumo y para remodelación de vivienda, adicionalmente ofrece servicios financieros como seguros de vida, pago de remesas y pago de servicios.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño, Alejandro Tapia o Aurelio Cavazos – Monterrey, México

+52 (81) 8399 - 9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.