
Fitch califica 'BB-' en escala global a Financiera Independencia y su deuda senior no garantizada

Monterrey, N.L. (Marzo 23, 2010): Fitch Ratings asignó calificaciones de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. SOFOM, E.N.R. (FINDEP) como se detalla a continuación:

- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en moneda extranjera en escala global de largo plazo en 'BB-'
- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en moneda extranjera en escala global de corto plazo en 'B'
- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en moneda local en escala global de largo plazo en 'BB-'
- Calificación Issuer Default Rating (IDR) en moneda local en escala global de corto plazo en 'B'
- Deuda Senior No Garantizada por hasta US\$200.0 millones con vencimiento en cinco años en 'BB-'

Asimismo, Fitch ha ratificado las siguientes calificaciones de FINDEP:

- Calificación corporativa de largo plazo en escala nacional en 'A(mex)'
- Calificación corporativa de corto plazo en escala nacional en 'F1(mex)'
- Calificación del programa de largo plazo por hasta \$1,500.0 mdp en escala nacional en 'A(mex)'
- Calificación de la 1era Emisión del Programa de LP por \$784.0 mdp en escala nacional en 'A(mex)'

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Las calificaciones reflejan la amplia trayectoria de la compañía en el sector, su buena estructura de capital y desempeño financiero, atomización en su base de acreditados y amplia gama de productos, así como valor de franquicia y modelo de negocio que conjuga altos márgenes y cartera vencida razonable; no obstante, las calificaciones se ven limitadas por el deterioro en su portafolio (niveles elevados de cartera vencida y castigos, así como una cobertura de reservas preventivas que no cubre la cartera con problemas), así como la contracción de sus índices de rentabilidad y eficiencia, aunado un entorno económico complejo.

A diciembre del 2009 FINDEP presentó una adecuada estructura de capital; el capital contable mostró un incremento del 32.8% respecto al año anterior, ubicándose en \$1,863.3 millones de pesos (mdp), resultado por la generación de utilidades, contribuyendo al fortalecimiento de su estructura de capital. El nivel de apalancamiento fue de 2.2 veces y su índice de capitalización un 31.3%, niveles que comparan favorablemente con el sector. A esa misma fecha la compañía presentó deterioro en la calidad de su portafolio; la cartera vencida se ubicó en un 12.0%, si bien este indicador mostró una mejora respecto al año anterior, en opinión de Fitch sigue siendo alto; las reservas para cubrir riesgos crediticios en 73.4%. El nivel de castigos acumulados durante el periodo fue superior a \$1,001.9 mdp, mayor a los registros históricos, ubicando la cartera vencida más castigos en un elevado 32.8% de la cartera total; la cartera se encuentra distribuida en poco más de 1.2 millones de acreditados, por lo que no existe concentración por acreditado, aunque sí una importante correlación en el perfil de riesgo de los deudores.

La utilidad neta al cierre del 2009 fue de \$515.2 mdp, un 17.3% menor a lo reportado el mismo periodo del año anterior, dicha contracción fue resultado del sensible incremento en la creación de estimaciones; sus índices de rentabilidad promedio sobre activo y capital se ubicaron en 9.1% y 31.6% respectivamente (diciembre 2008:13.7% y 35.0%). En opinión de Fitch la caída de los índices se vio parcialmente contenida por la modificación en la política para la creación de estimaciones para riesgos crediticios, que provocó una disminución en la cobertura de reservas respecto a lo mostrado anteriormente por la compañía y que cubría la totalidad de la cartera vencida. El índice de eficiencia se ha mantenido en niveles cercanos al 50%, comparando favorablemente con compañías que realizan actividades similares.

La entrada de su nuevo accionista "Eton Park Capital Management, L.P." (Eton Park) permitió la adquisición de Financiera Finsol, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Finsol) sin apalancamiento adicional; esto aunado a la posibilidad de incrementar su participación accionaria y el elevado nivel de liquidez, permitirá a la FINDEP seguir con su plan de crecimiento y consolidar su posición en el mercado. La adquisición de Finsol y un grupo de entidades relacionadas, complementa el modelo de negocio de

FINDEP, al incorporar créditos grupales dentro a su amplia gama de productos ya existente, además de expandir su cobertura en Brasil. Los beneficios potenciales de la adquisición se sustentan en las sinergias futuras entre ambas compañías, así como la capacidad de FINDEP para mejorar sensiblemente la eficiencia y calidad del portafolio de Finsol, aunque también conlleva riesgos de ejecución y de expansión a nuevas líneas de negocio.

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 la realización del siguiente análisis, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com y www.fitchmexico.com

- *Global Financial Institutions Rating Criteria; diciembre 29, 2009.*
- *Finance and Leasing Companies; diciembre 30, 2009.*
- *Metodología de Calificación de Bancos e Instituciones Financieras; enero 2009.*

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

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño, Alejandro García o Aurelio Cavazos – Monterrey, México +52 (81) 8399 - 9100