
Fitch incrementa la calificación de Financiera Independencia a 'A+(mex)' de 'A(mex)'; califica un programa y su primera emisión

Monterrey, N.L. (Mayo 23, 2008): Fitch incrementó la calificación de largo plazo a 'A+(mex)' de 'A(mex)' y ratificó en 'F1(mex)' para el corto plazo las calificaciones corporativas de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (FINDEP). De la misma manera, se asignó la calificación de 'A+(mex)' al nuevo Programa con carácter revolvente de Certificados Bursátiles de Largo Plazo por un monto acumulado de hasta \$1,500'000,000 (Mil Quinientos Millones de Pesos 00/100 M.N.) a un plazo de 5 años; así como su primera emisión por \$1,000'000,000 (Mil Millones de Pesos 00/100 M.N.) al amparo de dicho programa a un plazo de 1,092 días (aproximadamente tres años). Tanto las calificaciones corporativas como las del programa y la emisión tienen perspectiva estable.

El aumento de la calificación se fundamenta en el fortalecimiento reciente del perfil financiero de FINDEP y la expectativa por parte de Fitch de que la empresa mantendrá esta mejorada situación a futuro. Entre otros aspectos, el incremento en la capitalización de la entidad en un entorno de rápido crecimiento de los activos, se constituye en una de sus principales fortalezas. Otros fundamentos de las calificaciones son la experiencia desarrollada en este segmento de operación, su elevada rentabilidad, la capacidad de mantener un razonable nivel de morosidad y de absorber fácilmente las pérdidas crediticias, así como el relativamente buen acceso a fuentes alternativas de financiamiento. No obstante, las calificaciones también incorporan los mayores riesgos ante un eventual deterioro en las condiciones económicas, la creciente competencia, así como los retos inherentes al vigoroso crecimiento reciente de los activos.

Financiera Independencia cuenta con una estructura financiera sana, la creciente generación de utilidades ha contribuido al fortalecimiento importante de su capital contable. A marzo del 2008 su nivel de apalancamiento (pasivos a capital) se ubicó en 0.7 veces. Además, su índice de capitalización (capital a activos) es cercano al 50%; adicionalmente mantiene fuentes de fondeo adecuadas para solventar planes de expansión y futuras eventualidades.

La cartera crediticia bruta de FINDEP se ha duplicado en los tres últimos años, alcanzando a marzo del 2008 un monto de \$3,588.3 millones de pesos (mdp), (Dic. 2007: \$3,350.9 mdp) distribuidos en alrededor de 900 mil clientes con un promedio de aproximadamente \$4,000 pesos por crédito. A marzo del 2008 el indicador de cartera vencida bruta se ubica en 6.5% de su cartera total, si bien dicho nivel es ligeramente alto, se ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años (Dic. 2007: 7.0%) Debido al modelo de negocio, el nivel de castigos (cartera quebrantada) es cercano al 10% anual de la cartera total, sin embargo, esto se ve compensado por la implementación de una adecuada práctica de creación de reservas para riesgos crediticios, en la cual estipula que deberá de mantener una cobertura del 125% de la cartera vencida. Debido al tipo de productos de crédito que operan, el portafolio está adecuadamente segmentado por Entidad Federativa, sucursal y clientes.

La creciente generación de utilidades ha contribuido al fortalecimiento de las coberturas de gastos financieros. La utilidad neta en 2007 fue de \$516.0 mdp representando un crecimiento cercano al 24.3% respecto del año anterior; los niveles de ROA y ROE (considerando para el denominador el promedio mensual del año correspondiente) fueron de 17.4% y 42.3% respectivamente, mostrando una consistencia respecto a los niveles mostrados en 2006 de 19.9% y 52.1% respectivamente. Por su parte, la eficiencia operativa (gastos a ingresos considerando las comisiones netas) reportada a esa fecha es de 50.9% (Dic. 2006: 56.7%), adecuada para el sector debido a las altas erogaciones administrativas y

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora '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.

de operación que requiere su modelo de negocio con la finalidad de mantener niveles de calidad de activos aceptables.

Fitch esperaría incrementos sostenidos en su cartera crediticia, manteniendo adecuados niveles de calidad de activos; la emisión del programa ayudará a FINDEP a sustituir los pasivos financieros por fondeos más favorables reflejándose en una posible mejoría en el margen financiero. Adicionalmente, dicho programa será utilizado para coadyuvar en su plan de crecimiento orgánico. Las calificaciones se pudieran ver afectadas ante un deterioro en la calidad de activos, así como una reducción en sus índices de rentabilidad y eficiencia.

Es importante señalar que las calificaciones vigentes consideran el grado de exposición de la compañía ante condiciones económicas adversas, pudiendo dañar la capacidad de pago de sus deudores y degradar la calidad crediticia de su cartera; adicionalmente, contempla la entrada de competidores con amplia trayectoria, que haría esperar presiones adicionales en el sector, particularmente de aquellas empresas con ventajas competitivas en su modelo de negocio y en su estructura de pasivos.

Financiera Independencia se constituyó en 1993 como la primer Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL), siendo su actividad principal el otorgamiento de créditos a personas físicas para la adquisición de bienes y servicios de consumo. El 30 de noviembre de 2006 se acordó la conversión de la entidad de SOFOL a una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), Entidad No Regulada (E.N.R), de conformidad con la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito; así como modificar en su totalidad los estatutos sociales de la Sociedad. En febrero de 2007 modificó su denominación social a Financiera Independencia, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. Posteriormente, a través de sus diferentes actos corporativos derivados de la oferta pública inicial de acciones, la cual se dio durante noviembre del 2007 con la que se enlisto en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), se cambió nuevamente la denominación social a la actual, a “Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R.” Sus oficinas corporativas se ubican en la Ciudad de México, y al cierre del ejercicio 2007 contaba con una cobertura de 152 sucursales distribuidas en 105 ciudades de la República Mexicana y con más de 830 mil clientes.

El significado de las calificaciones asignadas es el siguiente:

F1(mex)	Alta calidad crediticia. Indica la más sólida capacidad de pago oportuno de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones domésticas. Bajo la escala de calificaciones domésticas de Fitch México, esta categoría se asigna a la mejor calidad crediticia respecto de todo otro riesgo en el país, y normalmente se asigna a los compromisos financieros emitidos o garantizados por el gobierno federal. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.
A+(mex)	Alta calidad crediticia. Corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar la capacidad de pago oportuno de sus compromisos financieros, en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

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

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño, Daniel Martínez o Aurelio Cavazos – Monterrey, Mexico

+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 calificadora ‘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.