
Fitch coloca calificaciones de **Financiera Independencia** y **Finsol** en Observación Negativa tras anuncio de adquisición

Monterrey, N.L. (Diciembre 23, 2010): Fitch Ratings colocó los *Issuer Default Rating* (IDRs) de largo plazo de 'BB-' de Financiera Independencia ("Findepe") en observación negativa (*rating watch negative*), tras el anuncio de que ha alcanzado un acuerdo para adquirir a la entidad Apoyo Económico Familiar ("AEF") y a una empresa domiciliada en Estados Unidos de América denominada Apoyo Financiero Inc. ("AFI") por un monto conjunto de \$1,180 millones de pesos. Al mismo tiempo, las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de Findepe ['A(mex)' y 'F1(mex)'], así como las de su subsidiaria Financiera Finsol ["Finsol", 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'], también fueron colocadas en 'observación negativa'. Una lista con todas las acciones de calificaciones se muestra al final de este comunicado.

Las entidades adquiridas son pequeñas en comparación al tamaño de Findepe. En base pro-forma y consolidada, la integración de AEF y AFI incrementará los créditos y activos de Findepe en un 15% y 23%, respectivamente, con base en cifras del 3T10. Sin embargo, Fitch considera que, dados los términos acordadas en las transacciones, la robustez del capital de Findepe se deteriorará en forma significativa, situación que probablemente presionaría a la baja sus calificaciones. En menor medida, posibles impactos negativos sobre la liquidez de la compañía, así como los riesgos de ejecución e integración asociados a este tipo de transacciones, podrían contribuir al potencial de degradación de las calificaciones. En cambio, Fitch espera que la integración de AEF y AFI podría tener impactos neutrales o ligeramente positivos en la calidad de activos, rentabilidad operativa y riesgo de negocio de Findepe.

Findepe acordó pagar \$1,180 millones por ambas compañías, cuyas bases de capital combinadas ascienden a alrededor de \$200 millones, lo que Fitch considera una significativa prima. Ante una base de capital de Findepe de aproximadamente \$3,000 millones al 3T10, el crédito mercantil resultante es significativo e impacta el perfil financiero de la compañía. Lo anterior, aunado a que las adquisiciones se realizarán mediante pagos en efectivo, son factores que debilitarán considerablemente la adecuación del capital de Findepe. La definición de Fitch sobre *core capital*, en la cual se deducen del capital contable ciertos activos de baja calidad (siendo el más importante en el caso de Findepe el crédito mercantil), se espera que se reduzca a cerca de \$1,100 millones desde \$2,100 millones en una base proforma al 3T10. Respecto a los activos totales, la razón de *core capital* bajaría a 10.5% desde 24.2%, mientras que el apalancamiento ajustado (pasivos / core capital) aumentaría hasta 6.8x desde 2.7x.

Fitch resolverá el estatus de 'observación negativa' una vez que se concluyan las mencionadas adquisiciones, lo cual se espera que ocurra durante el 1T11. Fitch espera que la resolución más probable cuando se completen las adquisiciones sea una baja en los IDRs de largo plazo de Findepe de al menos un nivel. La calificación resultante se basará en el análisis de Fitch respecto a la capacidad de Findepe para reconstituir rápidamente su *core capital*, dado su consistente y estable historial de generación amplia de utilidades; sin embargo, ante el significativo incremento de su apalancamiento, Fitch espera que el restablecimiento de las razones de capital a niveles previos a las adquisiciones sería gradual. Otras consideraciones sobre las calificaciones están relacionadas a la gestión que realice la compañía de sus perfiles de liquidez y de fondeo, así como los retos operacionales que surjan a raíz de estas transacciones. Adicionalmente, Fitch evaluará el impacto sobre los márgenes y la rentabilidad operativa ocasionados por un creciente y más apalancado balance (tanto orgánicamente como mediante adquisiciones), ya que la capacidad de la compañía para sostener altos márgenes es crítica para absorber los considerables costos crediticios y las necesidades de reservas inherentes a su segmento de negocio. Las calificaciones en escala nacional de largo plazo de Findepe y Finsol probablemente serían degradadas en al menos un nivel tras la conclusión de las adquisiciones.

Fitch colocó las siguientes calificaciones en estatus de 'Observación Negativa':

Findepe:

- Issuer Default Rating (IDRs) de largo plazo en moneda local y extranjera de 'BB-';
- Notas senior garantizadas por US\$200 millones con vencimiento en 2015 de 'BB-';
- Calificación de largo plazo en escala nacional de 'A(mex)';
- Calificación de corto plazo en escala nacional de 'F1(mex)';
- Calificación de largo plazo en escala nacional para emisiones de deuda quirografaria de 'A(mex)'.

Finsol:

- Calificación de largo plazo en escala nacional de 'BBB+(mex)';
- Calificación de corto plazo en escala nacional de 'F2(mex)';

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Findepe:

- Issuer Default Rating (IDRs) de corto plazo en moneda local y extranjera de 'B'.

Información adicional se encuentra disponible en www.fitchratings.com

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2010
- 'Short-Term Rating Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 30, 2009;
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006