

Fitch asigna calificaciones 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)' a Apoyo Económico Familiar

Monterrey, N.L. (Julio 04, 2011): Fitch Ratings asignó las calificaciones corporativas 'BBB+(mex)' para el largo plazo y 'F2(mex)' para el corto plazo a Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (AEF). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones de AEF consideran la capacidad y propensión de soporte financiero y operativo implícito de su principal accionista, Financiera Independencia S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R. (Findep), con calificaciones globales de Fitch en los niveles 'BB-' para el largo plazo y 'B' para el corto plazo y calificaciones en escala nacional de 'A(mex)' y 'F1(mex)', con perspectiva de largo plazo estable en ambas escalas. La reciente adquisición de AEF es estratégica para Findep, ya que consolida su cobertura geográfica y presencia de mercado al sumar 96 sucursales y 110 mil nuevos clientes a su modelo de negocio, la mayoría de ellos ubicados en la Cd. de México, donde Findep no tenía operaciones de crédito y AEF le permite afianzar su presencia. La propensión de soporte se manifiesta, entre otros aspectos, en el otorgamiento de una línea de crédito directa para el mejoramiento de su estructura de fondeo y en las diversas sinergias operativas y de gobierno corporativo que Findep y AEF están gestando conjuntamente.

En sus inicios, AEF incurrió en importantes gastos operativos para consolidar su posición en el mercado que limitaron su rentabilidad. Sin embargo, el gradual crecimiento de su portafolio, resultado de una mayor base de clientes y sucursales, aunado a su sólido margen financiero (NIM 1T11: 71.64%), y mejora gradual en su indicador de eficiencia (costos / ingresos 1T11: 77.1%; 2010: 80.8%), derivaron en la reciente generación de utilidades operativas.

No obstante los resultados negativos reportados en el pasado, AEF mantuvo adecuados niveles de capitalización derivado de las aportaciones de capital que recibió por parte de su anterior accionista, que fortalecieron su estructura y absorbieron las pérdidas reportadas antes de la consolidación en su desempeño financiero; al 1T11 su indicador de capitalización se ubicó en 21.0% (Fitch Core Capital: 13.8%).

Su modelo de negocio está sustentado en altos márgenes financieros que compensan los elevados costos inherentes a su esquema de operación (principalmente influenciados por la originación, desarrollo tecnológico y costos crediticios). Sus indicadores de rentabilidad a activos y patrimonio promedio se ubicaron al 1T11 en adecuados niveles de 6.9% y 34.8% respectivamente. A pesar del importante crecimiento de su portafolio, AEF ha mantenido una adecuada calidad de activos, ubicándose su índice de cartera vencida más castigos anualizados al 1T11 en 11.2%; la cartera vencida en balance fue de un 1.0% y sus reservas cubren 4.0 veces la cartera vencida, nivel adecuado para el segmento que atiende.

AEF presenta una estructura de fondeo aún limitada dado el poco tiempo transcurrido desde su adquisición por Findep, estando concentrada en financiamientos otorgados por su propio accionista. No obstante, se espera que la adquisición de AEF por Findep implique mejoramientos graduales en su estructura de fondeo.

AEF inició operaciones en 2005 y rápidamente se consolidó como una de las instituciones independientes de microcréditos más importantes del país. Atiende a personas físicas con alguna actividad productiva, así como a empleados y jornaleros. En marzo del 2011 Findep formalizó la adquisición de AEF. Findep otorga préstamos quirografarios a personas físicas y microcréditos grupales a través de su subsidiaria Financiera Finsol, S.A. de C.V. SOFOM (Finsol), cuya adquisición se completó a inicios de 2010.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9145

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L., México

Veronica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9169

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+ 1 212 908 0553

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por AEF y/u obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información del emisor, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

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

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.
- 'Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Diciembre 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.