

Fitch ratifica a Financiera Finsol en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'

Monterrey, N.L. (Julio 4, 2011). Fitch ratificó las calificaciones corporativas de largo y corto plazo en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente, de Financiera Finsol, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (Finsol). La perspectiva de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones de Finsol consideran la capacidad y propensión de soporte financiero y operativo de su accionista mayoritario Financiera Independencia S.A.B. de C.V. SOFOM E.N.R. (Findep) cuyos Issuer Default Ratings ("IDRs") son 'BB-' y 'B' para el largo y corto plazo respectivamente ['A(mex)' y 'F1(mex)' en escala nacional]. Durante este primer año de operación posterior a la adquisición, Findep ha dejado constancia de la importancia estratégica de Finsol mediante el establecimiento de sinergias operativas relevantes (integración de áreas corporativas y tecnológicas), un gobierno corporativo central, el soporte financiero a través de una línea de fondeo y la capitalización de las empresas relacionadas a Finsol que permitió la liquidación de los adeudos intercompañías con la microfinanciera y la liberación de recursos de la misma asignados a dichos créditos. En nuestra consideración, Findep tiene adecuada flexibilidad para seguir fortaleciendo el perfil operativo y financiero de Finsol.

Al 1T11, Finsol generó resultados positivos (ROA: 3.9%, ROE: 27.3%) revirtiendo la tendencia decreciente observada desde el 2008 ante el cambio en el entorno de operación. El 2010 representó un año de integración de operaciones y de establecimiento de sinergias con su tenedora, reportando pérdidas netas en dicho período, al registrarse una generación de ingresos menor por la contracción de su portafolio de créditos y por la absorción de costos relacionados con liquidaciones de personal y amortización de gastos, además se redefinieron las estrategias de incremento en colocación de cartera con una flexibilidad de fondeo mejorada, retomando el crecimiento hacia el cierre de año. Al 1T11, Finsol cuenta con una cartera 67.3% mayor que la del 1T10; se observa una recuperación en la eficiencia operativa y su estructura de activos está hoy menos expuesta a operaciones intercompañías. A pesar del escenario positivo que en términos de rentabilidad y eficiencia presenta, consideramos relevante el cuidado de la calidad de activos ante el ritmo de colocación acelerada que ha retomado.

Finsol ofrece microcréditos grupales a un segmento relativamente vulnerable a movimientos en la economía por lo cual Fitch considera adecuada la tecnificación y robustecimiento en las prácticas de originación que Finsol está llevando a cabo en conjunto con Findep, las cuales deberán extenderse al proceso de cobranza para contener el incremento de cartera vencida y los elevados castigos (cartera vencida + castigos anualizados / cartera total 1T11: 14.8% vs 4T10: 8.5%). Finsol estima que la cartera vencida pudiera estabilizarse con la maduración de grupos al cierre de 2011 (1T11: 4.3%); Fitch considera prudencial su nivel de provisionamiento (1T11: 1.9 veces cartera vencida), sin embargo la política fue modificada en mayo de 2011 y este nivel pudiera verse disminuido paulatinamente hacia el futuro.

Aunque la razón capital / activo de Finsol se ubica en 16.7% al 1T11, el Fitch Core Capital (medida de capitalización ajustada por diversos rubros de activos improductivos, siendo el más importante en el caso de Finsol el impuesto diferido derivado de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores) se ubicó al 4T10 en 7.7%, el cual es ajustado en opinión de Fitch para una entidad con operaciones concentradas en este segmento de actividad. El deterioro observado en la adecuación del capital, derivado de las pérdidas netas, se ha ido recuperando ante la amortización de pasivos y la generación de utilidades al 1T11. Aunque Fitch no anticipa un deterioro mayor en el futuro previsible ante la esperada expansión en sucursales y cartera, el soporte de Findep es fundamental para mitigar los riesgos asociados.

Las operaciones de microfinanciamiento grupal de Finsol surgen a partir del año 2003, operando desde el año 2005 como Sociedad Financiera de Objeto Limitado (SOFOL) y cambiando en el 2007 su figura legal a la actual, Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM), teniendo el carácter de entidad no regulada.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399-9169
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399-9145

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

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

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

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

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings Criteria for Corporate Finance', Noviembre 2, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Diciembre 2009.
- 'Microfinance Institutions-Factors in Risk Assessment', Junio 2008.