
Fitch ratifica calificaciones de Financiera Independencia y Finsol; Perspectiva Estable

Monterrey, N.L. (Marzo 18, 2011): Fitch Ratings ha ratificado el *Issuer Default Rating* (IDRs) de largo plazo en 'BB-' de Financiera Independencia ("FINDEP"), tras el anuncio de que ha completado la adquisición de su competidor de menor tamaño, Apoyo Económico Familiar ("AEF") y una entidad domiciliada en los Estados Unidos denominada Apoyo Financiero Inc. ("AFI"), por un monto conjunto de \$1,180 millones de pesos. Fue retirada la 'Observación Negativa' de las calificaciones y se les asignó 'Perspectiva Estable' a las calificaciones de largo plazo.

En consecuencia, Fitch ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en escala nacional de FINDEP en 'A(mex)' y 'F1(mex)', así como las de su subsidiaria Financiera Finsol, SA de CV (Finsol) en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', con 'Perspectiva Estable'. Una lista con todas las acciones y calificaciones se muestran al final de este comunicado.

Las entidades adquiridas son pequeñas en términos relativos a FINDEP. En una base proforma y consolidada, la integración ampliará su cartera y los activos en 15% y 24%, respectivamente, con cifras a diciembre de 2010 (4Q'10). Dados los términos propuestos de la transacción (pago íntegramente en efectivo) y dada la magnitud del crédito mercantil generado, el capital fundamental (*core capital*) de FINDEP se verá deteriorado materialmente, colocándose aproximadamente en 15% respecto a los activos ajustados, desde el 27% previo a las adquisiciones, en una base proforma. Sin embargo, Fitch espera que FINDEP reconstituya parcialmente sus indicadores de capitalización en los próximos dos años hasta cerca de 20%, incluso partiendo de proyecciones de utilidades relativamente conservadoras en ese período. Fitch considera que los indicadores de capitalización actuales y proyectados siguen siendo consistentes con el perfil de riesgo de FINDEP y con su nivel de calificación, sobre todo en consideración a una práctica conservadora de reparto de dividendos. Por otra parte, Fitch está menos preocupado sobre los efectos adversos de las adquisiciones, en comparación al momento en que éstas fueron anunciadas en diciembre del 2010, ya que su impacto en la liquidez es moderado, el riesgo de ejecución se aprecia bajo, y el valor estratégico y las proyecciones de rentabilidad de las entidades adquiridas están alineadas con la elevada prima que FINDEP acordó pagar. Fitch también ha indicado en el pasado que la integración de AEF y AFI podría tener algunos efectos neutros o ligeramente positivos en la calidad de los activos consolidados y en el perfil del riesgo negocio.

Fitch ha ratificado las siguientes calificaciones con 'Perspectiva Estable':

FINDEP:

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

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 81 8399 9100
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alejandro García, CFA (Analista Secundario)
Senior Director
+52 81 8399 9146

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director
+1-212-908-0739

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100
Brian Bertsch, brian.bertsch@fitchratings.com, New York, +1 212 908 0549

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 13, 2010;
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.