

## Fitch Ratifica a Independencia en 'AAFC3+(mex)'; Perspectiva Estable

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Marzo 21, 2018):** Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a Financiera Independencia S.A.B. de C.V., Sofom, E.N.R. (Independencia) en 'AAFC3+(mex)'. La Perspectiva se mantiene Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La ratificación se fundamenta en una estabilidad en indicadores de calidad de cartera estables ante un sector de microfinancieras afectado por un entorno macroeconómico débil. Además del desafío que tuvo de seguir colocando cartera nueva sin perjudicar la calidad de la misma. Implementación de procesos nuevos en relación a la colocación de cartera nueva y el fortalecimiento en los procesos de cobranza en cartera vencida y recuperación de cartera deteriorada. Independencia cuenta con una plataforma tecnológica robusta y eficiente para realizar satisfactoriamente sus operaciones. La calificación la limita el indicador de rotación de personal elevado y la incertidumbre que generan los cambios operativos y el efecto que tendrán en la calidad de la cartera y en los indicadores financieros.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación podría incrementarse de mostrar una mejora sostenida en sus en sus indicadores financieros y mantener los indicadores de calidad de cartera, al esperar tener crecimiento en su colocación. Por el contrario, La calificación como Administrador de Activos de la entidad podría modificarse a la baja si no se reflejan los resultados en sus indicadores de cartera ante los cambios estratégicos que implementó, además de no contener sus índices altos de rotación de personal.

### Aspectos de Riesgo Operativo:

Al cierre de 2017, la cartera crediticia ascendió a MXN3,522.5 millones (2016: MXN3,355.5 millones); 92.1% de la misma se encuentra vigente (2016: 93.8%). El portafolio está compuesto por 593,338 créditos (2016: 623,033 créditos), con un crédito promedio de MXN5,937 por acreditado, a pesar de reflejar una contracción en el número de créditos, el crédito promedio incrementó. En opinión de Fitch, estas cifras muestran congruencia con el plan estratégico de Independencia de lograr el crecimiento de su cartera, manteniendo o incrementando la calidad de la cartera crediticia. El portafolio está diversificado geográficamente y no hay entidad federativa que represente más de 20% del total de la cartera. Las tres entidades federativas con mayor participación son Ciudad de México (20%), Tamaulipas (6.8%) y Veracruz (6.1%).

Desde 2015, la estrategia de Independencia estaba enfocada en mejorar la calidad de su originación, aunque esto significó que dejó de enfocarse en una cartera con un volumen de créditos alto. Esto lo logró al eliminar la originación de créditos a clientes de alto riesgo para mejorar la calidad de la cartera, lo que implicó una reducción de la originación de préstamos durante 2015 y 2016, 8.2% y 19.3%, respectivamente. Sin embargo, durante 2017 la compañía decidió impulsar la originación de créditos, sin perder calidad en la colocación de créditos nuevos y conservar un riesgo moderado que no perjudicara indicadores de calidad de cartera. Esto resultó en un incremento de 5% del total del portafolio administrado.

Durante 2018, contemplan un potencial de crecimiento de 5%, no obstante, vislumbran que el primer semestre del año va a estar complicado, por temas de incertidumbre en el mercado por elecciones, y esperan que durante el segundo semestre el crecimiento en la colocación sea el esperado y poder obtener el crecimiento proyectado.

Al cierre de 2017, el índice de cartera vencida, medido como cartera vencida sobre cartera total, era de 7.9% (2016: 6.2%) y ascendía a MXN278.4 millones. A la misma fecha, el monto acumulado de castigos fue de MXN678.8 millones, monto que representa una disminución en saldo de 14.7% respecto al mismo período del año anterior, que acompaña al comportamiento del cierre de 2016, donde este rubro también registró una disminución de 25.8%. Considerando el monto de cartera vencida y castigos, el indicador de morosidad ajustado alcanzó 22.8% (2015: 29.5%, 2016: 24.2%), por abajo del promedio de 2012-2016

situado en 27.1%. A pesar de que los niveles de cartera vencida y castigos son altos, estos han mejorado.

Durante 2017, la compañía se enfocó en fortalecer su equipo directivo para lograr una coordinación más fluida y formal entre sus subsidiarias y mejorar la efectividad corporativa, a través de la creación de diferentes Direcciones Corporativas. Con esta forma nueva de trabajo, buscan aumentar la eficiencia y contar con un control mayor en temas de normatividad corporativa. Durante el año en mención, se creó la Dirección Corporativa de Riesgos y la Dirección Corporativa de Servicios Estratégicos Compartidos para consolidar, homogeneizar y optimizar las áreas de soporte. Además, las subdirecciones de Auditoría Interna y la de Jurídico y Normatividad, pasaron a ser Direcciones, mismas que fueron ocupadas por las mismas personas que estaban a cargo. Por último, se incorporó a Independencia un nuevo Director de Operación de Sucursales.

Al cierre de 2017, la plantilla laboral se conformó por 4,550 empleados (2016: 5,867). La disminución de personal para el último año fue de 22.4%, 11.7% en promedio, se explica con reajustes de gastos operativos como sucursales (cierre de 18 sucursales) y oficinas para mejorar los estándares de originación y calidad crediticia. El nivel de rotación para los UDM volvió a presentar un repunte importante en el indicador de cartera vencida al situarse en 127.9% (2016: 78.5%). A pesar de que el indicador aumentó, éste también se vio afectado por una base de cálculo menor. Si bien, es común ver indicadores de rotación de personal elevados (> 70%), en este tipo de negocios, Independencia compara de manera negativa con entidades similares calificadas por Fitch. La rotación elevada de personal perjudica los indicadores operativos y financieros, dado que debe renovarse constantemente más de la mitad de la fuerza laboral, lo que podría afectar la calidad u originación de cartera.

El consejo de administración está compuesto por 14 miembros, cuatro de los cuales son independientes. Con un secretario y un prosecretario, suman 16 miembros en total. En opinión de Fitch, la participación de miembros independientes en los cuerpos de gobierno corporativo fortalece la calidad y proporciona independencia a las decisiones, al ser determinadas de manera colegiada con criterios no sesgados. Las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas y efectivas y se comparan favorablemente con otras instituciones financieras no bancarias. Como grupo, Findep cuenta con cinco comités que rigen las operaciones de la entidad: auditoría y prácticas societarias, gestión de riesgos, ejecutivo, crédito y por último comunicación y control. El comité de auditoría y práctica corporativa está completamente integrado por miembros independientes (directores).

Fitch considera adecuada la plataforma tecnológica de Independencia para la operación y respaldo de su información. Esta se basa en un desarrollo propio modelado con base en los productos de crédito que la institución ofrece, en el que ha unificado diversas plataformas de registro y operación.

## **Contactos Fitch Ratings:**

Katalina Treviño (Analista Líder)  
Directora Asociada  
+52 (81) 8399 9100  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México.

Fernando Viniegra (Analista Secundario)  
Analista  
+52 (81) 8399 9100

Juan Pablo Gil (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+1 312 606 2301

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100.  
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

La calificación señalada fue solicitada por la entidad o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera y operativa de la entidad considerada para la calificación presentada en este comunicado corresponde al 31 diciembre 31, 2017.

La última revisión de la calificación de Independencia como Administrador de Activos Financieros de Crédito se emitió en 30 marzo, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Independencia u obtenida de fuentes de información pública, y consiste en estados financieros, reportes internos de operación, así como copia de reportes a entidades de fomento o regulatorias, incluida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas; como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Independencia, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

En caso de que el valor o la solvencia de la entidad se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros de crédito, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores. Dicha calificación no podrá ser utilizada para emisiones particulares de deuda en Oferta Pública.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterio para la Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Marzo 24, 2017);
- Metodología de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Junio 14, 2017).