

FECHA: 15/12/2014

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR BBB- con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR3 para Solución ASEA.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (15 de diciembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR BBB- con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR3 para Solución ASEA.

La ratificación en la calificación de Solución ASEA, S.A. de C.V., S.F.P. (Solución ASEA y/o la SOFIPO) se basa en la estabilidad mostrada en la posición financiera en los últimos doce meses, así como en términos de solvencia. Asimismo, es importante mencionar que los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora debido a la mayor generación de ingresos por intereses. Cabe mencionar que, la cartera de la SOFIPO se encuentra pulverizada, situación que mitiga el riesgo de deterioro por concentración en la calidad de la misma. Por otra parte, a consecuencia de la consolidación de sus operaciones, la SOFIPO muestra mejoría en los indicadores de eficiencia e índices de morosidad. Sin embargo dichos indicadores se mantienen en rangos de deterioro. Asimismo, Solución ASEA continúa mostrando elevada concentración de la cartera por zona geográfica, situación que representa un alto riesgo para la calidad de la cartera. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y estrés se muestran en la primera tabla del documento adjunto.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Sólidos indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 44.6%, la razón de apalancamiento en 1.6x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.8x al 3T14 (vs. 49.7%, 1.5x y 1.8x al 3T13): A pesar del ligero ajuste en las métricas derivado del crecimiento en las actividades productivas, principalmente de la cartera de crédito, y por el pago de dividendos durante el año 2013 por P\$4.0m, dichos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza.

Mejora en la calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado en 6.2% y 11.9% al 3T14 respectivamente (vs. 7.6% y 11.9% al 3T13): A raíz del fortalecimiento en tren de crédito la calidad de la cartera ha mostrado una mejoría, sin embargo, dichos indicadores se mantienen en niveles de deterioro.

Mejora en los índices de eficiencia y eficiencia operativa cerrando en 78.9% y 39.0% al 3T14 (vs. 89.2% y 44.5% al 3T13): El mejor manejo en los gastos de administración y el incremento en el volumen de operaciones e ingresos benefició a los indicadores de eficiencia. Es importante mencionar que dichos indicadores se siguen viendo en rangos deteriorados.

Elevada concentración de la cartera en Chiapas, representando el 77.9% al 3T14 (vs. 73.0% al 3T13): La SOFIPO muestra una fuerte sensibilidad ante la concentración de sus operaciones, pudiendo impactar la situación financiera en caso de una situación adversa.

Baja concentración de los clientes principales al 3T14, representando el 6.6% de la cartera total y el 0.2x del Capital Contable (vs. 1.2% y 0.0x al 3T14): A pesar del incremento en los diez clientes principales de la SOFIPO, esta mantiene una cartera pulverizada.

Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 5.2% y 13.3% al 3T14 (vs. 1.8% y 4.6% al 3T13): A

FECHA: 15/12/2014

pesar de la mayor generación de ingresos así como del adecuado control sobre los gastos de administración, es importante mencionar que la SOFIPO cuenta con una alta dependencia para la generación de resultados netos a otros productos.

Principales Factores Considerados

Solución ASEA S.A de C.V., S.F.P. (Solución ASEA y/o la SOFIPO) se constituyó el 21 de octubre de 2002, teniendo como objetivo principal el otorgamiento de microcréditos y servicios financieros a los sectores rurales y agropecuarios. La SOFIPO maneja dos principales créditos, el individual y el grupal. Actualmente, la SOFIPO tiene operaciones en nueve estados de la República a través de sus 34 sucursales. Sin embargo, es en el estado de Chiapas donde concentra la mayor parte de sus operaciones con el 77.9%.

Al analizar el desempeño de la cartera total, se observa al 3T14 que esta alcanzó a posicionarse con un saldo insoluto de P\$223.0m (vs. P\$177.9m al 3T13), presentando una tasa de crecimiento anual del 25.4% de un periodo a otro (vs. -3.1% al 3T13). Lo anterior se debió principalmente a la obtención de una línea de fondeo proveniente de la Banca de Desarrollo, situación que le permitió acceder a un mayor financiamiento con los acreditados. Con ello, la SOFIPO contó con un mayor ritmo de colocación y generación de cartera en el periodo. En línea con lo anterior, se observa al 3T14 que la cartera total de crédito de la SOFIPO se compone por un total de 24,939 clientes activos y un monto promedio ponderado de financiamiento de P\$0.2m. (vs. 27,148 acreditados, P\$6,391 monto promedio ponderado y 188 días plazo promedio ponderado al 3T13).

En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, el índice de morosidad cerró al 3T14 en 6.2% (vs. 7.6% al 3T13) mostrando una mejora como resultado del incremento en la realización de castigos de cartera en el último año. Sin embargo, cabe señalar que, HR Ratings esperaba que en los próximos periodos la calidad de la cartera de la Empresa muestre una mejoría como resultado del fortalecimiento en los procesos de seguimiento y cobranza de la cartera, impactando positivamente en el indicador. Por otra parte, el índice de morosidad ajustado cerró en 11.9% al 3T14 (vs. 11.9% al 3T13) manteniéndose en los mismos niveles de un periodo a otro. Con ello, la SOFIPO ha tenido que realizar castigos durante los últimos 12 meses por un monto de P\$14.4m (vs. P\$8.8m del 3T12 al 3T13). Es importante mencionar que, a pesar que la SOFIPO ha realizado más castigos durante los últimos 12 meses, el indicador se encuentra en los mismos niveles debido al crecimiento en la cartera.

Por la parte de control de gastos administrativos de Solución ASEA, el índice de eficiencia cerró en 78.9% al 3T14 (vs. 89.2% al 3T13) mostrando una mejora en la métrica. Dicha mejora se debió principalmente a las acciones tomadas por el equipo directivo entre las cuales destaca la mejoría en el manejo de sus recursos ya que los gastos de administración se situaron en P\$63.6m al 3T14 (vs. P\$66.1m al 3T13), la centralización de las operaciones de algunas actividades, así como del aumento de la colocación de productos financieros, en los cuales se tiene una menor demanda de gasto administrativo para su colocación, permitiendo una mayor generación de ingresos por intereses y una disminución en el gasto administrativo. Asimismo, el índice de eficiencia operativa mostró una mejora cerrando en 39.0% al 3T14 (vs. 44.5% al 3T13). Dicha mejoría se debió principalmente a la disminución en los gastos administrativos al igual que al incremento en los activos productivos de la SOFIPO, por lo que el índice de eficiencia se vio impactado positivamente. En opinión de HR Ratings, a pesar de la mejora mostrada en ambos indicadores de eficiencia, estos se mantienen en niveles deteriorados, reflejando el modelo de negocio y operación de Solución ASEA.

En cuanto al índice de capitalización, dicho indicador disminuyó ligeramente debido al incremento a sus activos sujetos a riesgo totales, principalmente por el incremento en la colocación de cartera de crédito. A pesar de lo anterior, el indicador se ha mantenido en niveles de fortaleza para el manejo de las operaciones. Con ello, al 3T14 el índice de capitalización cerró en 44.6% al 3T14 (vs. 49.7% al 3T13). En cuanto a la razón de apalancamiento, esta se ha observado con una tendencia creciente derivado al incremento en el volumen de operaciones. De tal manera que, la razón de apalancamiento mostró un ligero crecimiento al cerrar en 1.6x al 3T14 (vs. 1.5x al 3T13). Seguidamente, la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta cerró en 1.8x al 3T14 (vs. 1.8x al 3T13) mostrándose en mismos niveles a periodos anteriores derivado del crecimiento en la colocación de cartera al igual que un incremento en los pasivos con costo de Solución ASEA. HR Ratings considera que los indicadores de solvencia se mantienen en niveles de fortaleza.

Por otra parte, la SOFIPO muestra elevada concentración de su cartera en el estado de Chiapas al representar el 77.9% de la misma, seguido de otros estados como; Yucatán con el 8.4%, Tabasco con el 6.8%, Campeche con el 4.2%, Oaxaca con el 1.6% y, por último, otros estados con 1.0% (vs. 73.0%, 11.6%, 7.1%, 6.8% y 1.5% respectivamente al 3T13). A consideración

FECHA: 15/12/2014

de HR Ratings, la SOFIPO mantiene elevada concentración por zona geográfica, especialmente en el estado de Chiapas, situación que representan un alto riesgo para la calidad de la cartera si dicho estado sufriera un deterioro económico que afecte la capacidad de pago de los acreditados. Por último, debido al modelo de negocio, la concentración por los diez clientes principales se encuentra pulverizada. Al 3T14, los diez clientes principales de la SOFIPO representan el 6.6% de la cartera total y el 0.2x del Capital Contable (vs. 1.2% y 0.0x respectivamente al 3T13). Lo anterior se debió al incremento en las operaciones de una línea proveniente de la Banca de Desarrollo, situación que le permitió llevar a cabo operaciones de mayor monto.

Perfil de la SOFIPO

Solución ASEA se constituyó el 21 de octubre de 2002 en la ciudad de Villaflores, Chiapas por el Ingeniero Diego Filiberto Duque Robledo y por el Ingeniero Andrés Horacio Interiano Molina. Esto contando con el apoyo por parte de FIRA y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), empezando operaciones ese mismo año. Sin embargo, fue hasta el 17 de mayo del 2007 cuando Solución ASEA obtuvo la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como una Sociedad Financiera Popular (SOFIPO). Posteriormente, en el año 2009, Solución ASEA se fusionó con Credi-Capital, SOFOM filial que comenzó operaciones en el año de 1998, la cual se dedicaba al otorgamiento de microcréditos. Dicha operación permitió que Solución ASEA ampliara considerablemente el número de sucursales y su presencia en el país, así como el conocimiento técnico para el otorgamiento de créditos al sector agropecuario.

La principal operación de Solución ASEA es el otorgamiento de microcréditos y servicios financieros a los sectores rurales y agropecuarios. La SOFIPO maneja dos principales créditos, el individual y el grupal y servicios de captación de exigibilidad inmediata y a plazo fijo. Actualmente, la SOFIPO tiene operaciones en nueve estados de la República a través de sus treinta y cuatro sucursales. Sin embargo, es en el estado de Chiapas donde concentra la mayor parte de sus operaciones. Como parte de la regulación a la que Solución ASEA se encuentra obligada, esta se encuentra afiliada a la Federación Atlántico Pacífico de Entidades de Ahorro y Crédito Popular A.C. y tiene un nivel de operación número II autorizado, aunque manejan un nivel de regulación prudencial número III por el monto de activos manejados.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Miguel Báez
Analista
miguel.baez@hrratings.com

Angel García
Analista
angel.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones
pedro.latapi@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

FECHA: 15/12/2014

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 13 de diciembre de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T09 - 3T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Arguello Ruiz y Compañía, S.C. proporcionados por la SOFIPO

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

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

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

FECHA: 15/12/2014

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR