

Fitch Ratifica Calificación de Largo Plazo de Findeca en 'BB-(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Julio 30, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Findeca, S.A. de C.V., Sofom, Entidad No Regulada (Findeca) en 'BB-(mex)' y 'B(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La afirmación de las calificación de Findeca considera: el modelo de negocio de la empresa, el cual resulta en concentraciones relevantes de sus operaciones activas y pasivas, niveles de rentabilidad acotados que pueden ser afectados por la concentración misma de su cartera ante eventuales deterioros de sus mayores deudores y una base patrimonial adecuada para el negocio manejado.

Dentro de esta acción de calificación, también se han considerado los retos que enfrenta la entidad ante el incremento esperado de su costo de fondeo y el mantenimiento de sus actuales niveles de cartera vencida, los cuales, si bien se ubican en niveles muy bajos, pueden ser un evento de riesgo en la medida que un crédito de tamaño relevante se vea deteriorado. Fitch observa que la empresa mantiene una política de provisiones de cartera muy acotada, que podría resultar en presiones en su rentabilidad o base de capital en caso de un deterioro de la cartera. Su base de capital se ubica por arriba del promedio de otras empresas de ramo similar, pero dicha fortaleza se ve matizada por la mencionada política de provisiones.

Entre otros factores, las calificaciones también evalúan la expansión crediticia proyectada por Findeca, la cual podría afectar los márgenes de intermediación y los niveles de capitalización. Lo anterior, dependiendo del comportamiento de la cartera a través del entorno económico, así como del ritmo de crecimiento crediticio que generalmente excede la generación interna de capital vía utilidades.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían ser presionadas a la baja en un escenario de aumento sostenido de la cartera morosa (por arriba de 2.0% de los créditos totales) y una caída sensible de la capitalización ajustada por alguna insuficiencia de reservas (Capitalización ajustada por cartera vencida neta de estimaciones preventiva y bienes adjudicados por debajo del 15.0%).

Por su parte, las calificaciones de Findeca eventualmente podrían mejorar en caso de concretar un crecimiento sostenible de largo plazo que resulte en menores concentraciones en ambos lados del balance; preservando los niveles de capitalización actuales y una rentabilidad estable en niveles superiores a la media de sus competidores (ROAA alrededor de 2.0%).

Perfil

Findeca se constituyó en 2007 y desde entonces su modelo de negocio contempla la comercialización de las cosechas de café orgánico (aproximadamente 70.0% de su cartera total) como garantía intrínseca de los créditos otorgados a sus clientes. Además, prácticamente la totalidad de sus créditos poseen garantías líquidas y/o fuentes alternativas de pago por parte de la banca de desarrollo (FEGA, FONAGA, etc.). Por tal motivo, la cartera vencida ha sido prácticamente inexistente. Para mitigar el riesgo de volatilidad de los precios del café orgánico, la entidad participa en el comercio justo internacional, mecanismo que asegura a los productores recibir un precio piso por sus cosechas.

Históricamente, la fuente principal de financiamiento de Findeca ha sido los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA). En esta relación, el costo del financiamiento ha estado inclusive por debajo de la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE). No obstante, FIRA ha modificado su política para fijar las tasas de interés de 2014; por lo que, Fitch espera observar una TIIE+2.6% para Findeca. En opinión de Fitch, lo anterior podría presionar los niveles de rentabilidad a menos que la entidad decida transferir dicho incremento a sus acreditados. Además, es importante señalar que los cargos por provisiones, generalmente han sido muy bajos, aspecto que de acuerdo a Fitch ha sobreestimado los niveles de rentabilidad.

Al cierre de marzo de 2014, Findeca posee un capital contable de MXN67.8 millones, teniendo una rentabilidad sobre los promedios de los activos y capital de 1.0% y 4.8%, respectivamente. A la fecha referida, su cartera total registra MXN244.6 millones (74.0% activos), cifra que representa un incremento nominal del 14.2% respecto al mismo período del año anterior.

Actualmente, su portafolio crediticio está integrado por 113 acreditados (personas físicas y morales), de los cuales 12 registran saldos equivalentes entre 10.5% y 20.9% del capital contable de Findeca. Además, la cartera total tiene un plazo promedio de 9.8 meses por transcurrir. Entre sus principales acreditados, no solamente se encuentran productores de café orgánico, sino también de otras actividades primarias. Lo anterior como una estrategia de diversificación, aunque Fitch aún considera que es mínima como para evaluar su desempeño, específicamente cuando algunos de estos créditos se han otorgado en el pasado reciente.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Ricardo Aguilar (Analista Secundario)
Analista

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100. E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a cifras del cierre de marzo de 2014.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de Findeca fue en agosto 27, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Findeca y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Findeca, 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 y www.fitchratings.com.

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 en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor 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.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la Unión de Crédito, en base al 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.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.