
Fitch asigna calificación a Findeca en 'BB-(mex)'

Monterrey, N.L. (Agosto 26, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación corporativa a Findeca, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (Findeca) en 'BB-(mex)' para el mediano y largo plazo, así como en 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de mediano y largo plazo es estable. Las calificaciones consideran, entre otros factores, la limitada disponibilidad de fuentes de fondeo caracterizada como una debilidad estructural común en este tipo de intermediarios, el modelo de negocio y la experiencia gerencial que mitigan la existencia de cartera vencida, los elevados niveles de concentración crediticia, particularmente de aquellos clientes no relacionados al cultivo del café, así como buenos niveles de capitalización y de rentabilidad.

Las calificaciones mencionadas anteriormente podrían incrementar ante una mejoría en la mezcla de fondeo que permita obtener un crecimiento ordenado del portafolio crediticio, así como por menores niveles de concentración por acreditado y un fortalecimiento sostenido en su capacidad de absorber pérdidas mediante capital y/o reservas crediticias preventivas, principalmente en caso de que la compañía decida incursionar más agresivamente en financiar actividades o cultivos diferentes al café. En caso contrario, las calificaciones podrían disminuir de presentarse un deterioro significativo en la calidad de los activos que afectara su desempeño financiero o bien debilitara su estructura de capital.

Findeca se constituyó en 2007 y desde entonces su portafolio crediticio ha sido descontado prácticamente con recursos provenientes de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) de acuerdo con sus condiciones de plazo y tasa de interés, disminuyendo así el riesgo de mercado y de refinanciamiento; aunque en menor medida también se han utilizado recursos propios. En específico, Fitch considera que el moderado tamaño del portafolio crediticio, derivado a su vez de su limitada flexibilidad financiera, se refleja en un elevado índice de capitalización (capital contable / activo total) que se ha ubicado continuamente en niveles cercanos o superiores al 20.0%.

Históricamente, Findeca no ha tenido cartera vencida debido a que su modelo de negocio contempla la comercialización de las cosechas de café (su principal producto) como garantía intrínseca de los créditos otorgados a sus clientes, principalmente personas morales de los estados de Oaxaca y Chiapas. Debido a los ciclos de los cultivos, los indicadores financieros de la compañía presentan un comportamiento estacional, ya que generalmente los saldos en cartera vigente alcanzan sus máximos durante marzo, mismos que consistentemente han tenido un plazo promedio ponderado menor a 24 meses a consecuencia de la mezcla de créditos de habilitación (o avío) y refaccionarios.

Al cierre de marzo de 2011, los principales 15 de los 90 acreditados existentes concentran el 53.3% de la cartera vigente, cuyos saldos de manera individual se ubican entre 7.5% y 25.6% del capital contable de la compañía, pertenecientes no solamente a productores de café orgánico, sino también de jitomates en invernadero y miel orgánica. Cabe señalar que para el cálculo de estimaciones preventivas, la empresa se fundamenta en saldos insolutos no garantizados por la banca de desarrollo, las cuales se encuentran registradas dentro del balance general como liquidez restringida, cuyo valor a la fecha referida equivale aproximadamente al 25.0% de los \$212.7 millones de pesos (mdp) del portafolio crediticio. En este sentido, el nivel de liquidez excluyendo las inversiones restringidas es limitado.

A través del tiempo, Findeca ha registrado niveles de rentabilidad relativamente altos en comparación con compañías de tamaño similar que también utilizan la comercialización como medida para aminorar su riesgo de crédito. No obstante, dicho indicador ha estado favorecido por la virtualmente nula creación de reservas. En este contexto, la empresa no ha generado reservas durante el presente ejercicio contable y a junio 2011 posee estimaciones preventivas de \$0.3 mdp. Si bien a la fecha no se han registrado casos de cartera vencida, Fitch considera importante el establecimiento de una política prudencial de reservas para prevenir los riesgos asociados a la oportuna y adecuada ejecución de las garantías existentes por parte de la banca de desarrollo.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
+52 (81) 8399 9148
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9130

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

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

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

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2011
- National Ratings Criteria, publicada el 19 de Enero de 2011
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 31 de Enero de 2009