
Fitch asigna calificación como Administrador de Activos Financieros a Findeca, S.A. de C.V., SOFOM, ENR, en 'AAFC3-(mex)'

Monterrey, N.L. (Septiembre 13, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito de Findeca, S.A. de C.V., SOFOM, ENR (Findeca) en 'AAFC3-(mex)'. La calificación se fundamenta en la experiencia de su equipo de trabajo en la operación de entidades de financiamiento en el sector agrícola, especialmente en el cultivo del café, un modelo de negocio que mitiga la existencia de cartera vencida, y políticas y procesos de crédito conservadoras y bien documentadas. Así mismo, la calificación se ve acotada por una concentración de cartera en productores que no son sujetos al modelo de negocio del ciclo del café.

Findeca se constituye en 2007 con capital proveniente de la Coordinadora Estatal de Productores de Café del Estado de Oaxaca (CEPCO) gracias a la necesidad de ésta última de tener un organismo propio de financiamiento para obtener acceso directo a los programas de banca de desarrollo y al mismo tiempo, cuenta con la experiencia financiera generada por la Unión de Crédito Estatal de Productores de Café del Estado de Oaxaca (UCEPCO) de donde proviene su plantilla de primer nivel, así como algunos de los miembros del Consejo de Administración, por lo que conocen a profundidad el comportamiento del sector.

Como parte de su gobierno corporativo, la entidad cuenta con órganos facultados para las autorizaciones de crédito y asuntos relacionados con la operación crediticia, como lo son el Comité de Crédito Permanente, Comité de Crédito de Mayores.

La calificación corporativa de Findeca es 'BB-(mex)' basada en una limitada disponibilidad de fuentes de fondeo, el modelo de negocio y la experiencia gerencial que mitigan la existencia de cartera vencida, los elevados niveles de concentración crediticia, así como buenos niveles de capitalización y de rentabilidad.

La plantilla laboral de Findeca se compone de 18 empleados directamente con la empresa, con una antigüedad promedio dentro de la misma de dos años y de cinco años en la industria, mientras que a nivel dirección y gerencias esta experiencia se extiende a 7.9 años, por los antecedentes antes mencionados. La rotación de personal es prácticamente nula, tomando en consideración que prácticamente toda la plantilla ha ido creciendo con la empresa, por lo que se considera que existe una tendencia estable. En su programa integral de capacitación de 2010, participaron el 76.0% de los empleados, tomando cursos en temas principalmente relacionados al trabajo cotidiano por un promedio (ponderado) de 36.2 horas.

Es importante mencionar que hasta ahora, Findeca cuenta con sólo un manual de crédito, el cual, de acuerdo su política escrita en materia de manuales de operación, menciona debe ser revisado por lo menos una vez al año. El manual ha sido revisado y actualizado en tres ocasiones desde su implementación siendo la más reciente Mayo de 2010, sin embargo en este mismo manual se tocan temas desde el proceso de crédito hasta administración de riesgos y controles internos.

Findeca cuenta con una cartera de aproximadamente 150 créditos en 90 clientes, en su mayoría personas morales con experiencia en los negocios de las cadenas productivas que se financian, siendo la más representativas la del café y del jitomate en invernadero.

El saldo de la cartera al cierre del segundo trimestre de 2011 (2T11) es de 151.5 mdp, y ésta refleja estacionalidad propia de las actividades financiadas. Aproximadamente el 55.5% de la cartera es habilitación y avío y el restante 45.4% refaccionario, en donde la mayoría de los avíos son para café, lo que refleja que este cultivo tiene financiamiento de más corto plazo.

El 48.2% de su cartera total se concentra en 15 clientes, la mayoría productores de café y jitomate en invernadero en Oaxaca y en Chiapas. Sin embargo, es posible ver la concentración relativa respecto al capital contable, implicando un importante riesgo ya que el 96.4% de su capital contable se concentra en los saldos de 5 acreditados (4 de ellos dedicados al café), por lo que el incumplimiento de pago de alguno de los principales acreditados podría repercutir de manera significativa el patrimonio de la institución, particularmente ante la limitada estimación de reservas preventivas para riesgos crediticios y su limitado nivel de liquidez ya mencionado con anterioridad en el apartado de Condición Financiera.

Como ya se mencionó anteriormente, Findeca no tiene cartera vencida, en gran medida explicado por su modelo de negocio que contempla la comercialización de las cosechas de café, lo cual garantiza el repago de los créditos, que son mayoría y se ubican principalmente en Oaxaca y Chiapas, aunque cabe mencionar que no toda su cartera es sujeta de dicho mecanismo, como en el caso de los productores de jitomate en invernadero y miel orgánica.

Si bien, no hay casos en cartera vencida ni se han efectuado reestructuras, es importante considerar que las reglas de operación para la ejecución de garantías por parte de la banca de desarrollo pueden hacer complicada la exigibilidad de las mismas, así como también la propia naturaleza de los procesos legales que pueden dificultar la adjudicación de las garantías reales.

Findeca cuenta con plataformas de administración de cartera y administración contable aprobadas por FIRA y con servidores con suficiente capacidad para sostener un crecimiento de la cartera. Cuenta así mismo con un plan de contingencia para desastres documentado que designa actividades para el comité de crisis y el equipo de recuperación que serían los encargados de enfrentar una eventualidad.

Findeca inició operaciones en 2008 y desde entonces atiende el financiamiento a personas físicas y/o morales en calidad de micro, pequeñas y medianas empresas con actividad en la producción de bienes y servicios en el sector agropecuario, pesquero y forestal, así como agroindustria en los Estados de Oaxaca y Chiapas principalmente, entre otros.

Contactos Fitch Ratings:

Rubén Martínez (Analista Líder)
Analista
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Román Sánchez (Analista Secundario)
Director Asociado

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L.,

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Findeca, S.A. de C.V., S.F.O.M., E.N.R. y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre Findeca, S.A. de C.V., S.F.O.M., E.N.R., puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- *Global Rating Criteria for Structured Finance Servicers*, publicada en Agosto 16, 2010 y
- *Criterios Globales para la Calificación/Clasificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado en Latinoamérica*, publicada en Marzo 2, 2011.