
Fitch asigna calificación 'BB+(mex)' a Grupo Finterra

Monterrey, N.L. (Septiembre 13, 2011): Fitch Ratings asignó la calificación corporativa de largo plazo en 'BB+(mex)' y de corto plazo en 'B(mex)' a Grupo Finterra, S.A. de C.V. SOFOM, ENR (Finterra). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones reflejan su adecuada estructura de capital y buena escala de negocio, así como las sinergias con su principal accionista, Rabobank International Holding B.V., que se traducen en referenciación de clientes, capacidad de sindicación de créditos, mayor flexibilidad en sus fuentes de fondeo, así como una mayor institucionalización. Las calificaciones se ven limitadas por el reciente deterioro de su portafolio, la concentración de fondeo y su volátil desempeño financiero. Las calificaciones pudieran ser incrementadas ante una mejora sostenida en la calidad de su portafolio que se traduzca en menores costos crediticios y una consistente generación de utilidades; por el contrario, podrían verse afectadas en caso de ocurrir un debilitamiento de su estructura de capital y/o de fondeo, así como si llegara a registrarse un deterioro adicional de su calidad de activos.

Históricamente Finterra ha mantenido una adecuada estructura patrimonial, inicialmente fortalecida por la capitalización de sus accionistas y la moderada generación de utilidades en el pasado. Dicha estructura ha logrado absorber las recientes pérdidas acentuadas en 2010 y 1S11; su índice de capitalización (capital/activos) se ubicó en un adecuado 21.9% (2010: 21.1%), comparando favorablemente con compañías que realizan actividades similares y que son calificadas por Fitch.

Finterra se ha consolidado como un referente en el sector de financiamiento al sector agroalimentario, dada su importante escala de negocio, la cual se manifiesta en su robusta base de cartera, amplia red de sucursales y clientes, alcanzando una cobertura nacional. Su creciente base de activos generadores le ha permitido incrementar su margen de intermediación y mejorar sostenidamente su eficiencia operativa, aunque este indicador (gastos no financieros a ingresos netos) aún se ubicó en un relativamente elevado 70.7% al 1S11. Sin embargo, no ha compensado los elevados costos crediticios relacionados al deterioro reciente de su portafolio, por lo que desempeño neto ha sido ajustado y volátil en períodos recientes, registrando una rentabilidad sobre activos y capital promedio en el 1S11 de -0.3% y -1.3%, respectivamente.

Siendo esto común en el sector Finterra mantiene una fuerte concentración (91.8%) con su principal fondeador, dadas las favorables condiciones de fondeo. No obstante, la compañía ha priorizado el mantener líneas con diferentes instituciones; actualmente mantiene dos líneas utilizadas con la banca de desarrollo internacional y dos más sin disponer.

Recientemente la compañía ha observado un incremento en su cartera vencida, aunque parcialmente contenida por reestructuras con pago en efectivo y mediante la creación y aplicación de reservas preventivas; al cierre del 1S11 su cartera vencida se ubicó en un elevado 9.95% del portafolio, que aunado a la cartera reestructurada, representó un 13.6% de cartera deteriorada (2010: 14.5%; 2009: 10.0%). No obstante, el nivel de reservas se ubicó en un relativamente buen nivel de 65.5%, el cual compara favorablemente con compañías con actividades similares, en opinión de Fitch dicho nivel de reservas es adecuado considerando la sólida estructura de garantías de su portafolio y la históricamente moderada severidad de pérdida de la misma, ya que buena parte del portafolio deteriorado se revierte eventualmente a través de recuperaciones o reestructuras.

FINTERRA comenzó operaciones en 2004 como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado, obteniendo en el 2008 la autorización para operar como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple. Desde su inicio, la compañía ha estado orientada en atender las necesidades de financiamiento de productores

y empresas del sector agroalimentario, a través de financiamiento de capital de trabajo y de proyectos de inversión en activos fijos. En 2007, Rabobank International Holding B.V. adquirió una parte de la participación accionaria de la compañía. Posteriormente, en 2009, tanto Rabobank como los accionistas incrementaron el capital de Finterra.

Contactos Fitch Ratings:

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

Angel Maass (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

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

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

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 13, 2010.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.