

Verum asigna calificaciones de 'BBB/M' y '3/M' a Banco Finterra

Monterrey, Nuevo León (Marzo 27, 2019): El día de hoy Verum asignó calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo a Finterra, S.A., Institución de Banca Múltiple (Finterra) de 'BBB/M', con perspectiva 'Estable', y '3/M', respectivamente.

Las calificaciones de Finterra reflejan las mejoras recientes en sus indicadores de calidad de activos (cartera vencida y coberturas), en línea con los esfuerzos por parte de su administración para mejorar su estructura dentro de su balance; además de su apropiada base de capital, la cual ha sido impulsada por las constantes inyecciones realizadas por sus accionistas. Las calificaciones también consideran los retos que enfrenta el Banco para mejorar sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa, sus concentraciones observadas en su portafolio crediticio por sector y en menor medida por acreditado; así como los riesgos inherentes al crecimiento proyectado. Las calificaciones asignadas por Verum incorporan la expectativa de recuperación dentro de sus indicadores de desempeño financiero para los próximos 24 meses y una capitalización adicional para el segundo semestre del presente año.

Durante el periodo de análisis, el desempeño financiero del Banco ha sido limitado. Diversos factores han contribuido a que en los últimos cuatro ejercicios se hayan presentado pérdidas netas, pero principalmente obedece a los costos crediticios asociados al deterioro de su cartera, ya que durante el ejercicio 2017 se presentó un castigo significativo por Ps\$70 millones y en el ejercicio 2018 se realizó la venta de cartera vencida por Ps\$359 millones (104 créditos realizados en los últimos seis años), el cual tenía un porcentaje importante reservado y originó un egreso por Ps\$102 millones. De tal manera que para el ejercicio 2018 la pérdida neta ascendió a -Ps\$57 millones (2017: -Ps\$99 millones), arrojando indicadores de retorno sobre activos y capital promedio de -1.3% y -7.7%, respectivamente (2017: -2.2% y -13.1%).

Verum considera que Finterra será capaz de revertir el desempeño financiero negativo en el mediano plazo, ante las mejoras en eficiencia moderadas y mayores volúmenes de colocación de cartera con márgenes financieros en razonables niveles (margen financiero neto a activo total promedio 2018: 4.6%; 2017: 4.3%). Además del incremento en negocio, las inversiones en tecnología (desarrollo de plataforma de factoraje), la nueva estrategia de originación y los controles de costos contribuirán a su vez a la mejora de los indicadores de rentabilidad.

Verum considera que Finterra cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial. La estructura de capital del Banco se fortaleció durante 2017 por la aportación de recursos realizados por sus accionistas por Ps\$120 millones. Así, el índice de capital regulatorio al cierre de 2018 se ubicó en 14.9% y si bien se espera que se reduzca gradualmente conforme se incrementa el volumen de colocaciones, el plan de la administración es que permanezca por encima de niveles de 13.5%, gracias también a la aportación adicional prevista para el último semestre de 2019 por Ps\$60 millones adicionales. A consideración de Verum, los accionistas han mostrado el compromiso de mantener niveles de capital en razonables niveles que le permitirán afrontar los retos de su expansión en el mediano plazo.

Con la venta de cartera registrada en los últimos días del 2018, se logró disminuir la porción de activos de baja productividad dentro de balance (cartera vencida no reservada); sin embargo, los impuestos diferidos acumulados en los últimos dos ejercicios han sido significativos (2018: Ps\$170 millones). De tal manera que la suma de activos grises dentro de balance (impuestos diferidos, cartera vencida neta de reservas y bienes adjudicados) representa un importante 28.3% del capital contable; aunque con una tendencia de disminución considerable (2017: 39.4%).

El promedio histórico del índice de cartera de Finterra ha sido elevado y desfavorable respecto al de otras instituciones bancarias en lo general, ya que del periodo 2014 al 2017, se ubicó en promedio en un 8.8%. En el mismo periodo, las estimaciones preventivas cubrían tan solo 0.5x la cartera vencida en promedio; nivel bajo y que beneficiaron de cierta manera la rentabilidad de la institución.

Dada la estrategia de la salida de los casos más importantes de cartera vencida dentro de su balance (venta de cartera), los indicadores de calidad de activos de Finterra mejoraron significativamente para el cierre del 2018. De esta manera su indicador de cartera vencida se ubicó en 1.9% (2017: 9.5%), con una cobertura de 1.3 veces (2017: 0.5x). Verum estima que, una vez que realizaron estas acciones, su nivel de cartera vencida podrá mantenerse en adecuados niveles e incluso tener cierta mejoría en el mediano plazo, ante los nuevos mecanismos de otorgamiento

de los créditos (más conservadores y selectivos); sin embargo, el complicado entorno económico y el nivel de reestructuras actuales, podrían presionar la morosidad de su portafolio a futuro.

La estrategia de la Institución para el resto del 2019 es continuar incrementando de manera significativa el volumen de su cartera dentro de sus dos pilares de crédito (Agronegocios y préstamos empresariales para el sector de alimentos y bebidas), esperando obtener una mezcla muy similar a lo mostrado al cierre del 2018. También está en sus objetivos detonar el producto de factoraje a través de distribuidores de grandes empresas, por lo que se espera cerrar el año con un portafolio cercano a los Ps\$3,800 millones, lo que representaría un incremento de aproximadamente del 17%, respecto al cierre del 2018.

El portafolio de créditos de Finterra exhibe una concentración importante en sus principales clientes. Al cierre del 2018 los créditos otorgados a los principales 20 grupos económicos se situaron en Ps\$978 millones (~30% del portafolio total y 1.4x el capital contable). Ante la implementación de una nueva política establecida por el Consejo de Administración de no realizar operaciones crediticias superiores a los Ps\$50 millones; así como del inicio de operaciones de factoraje (créditos con un ticket menor), se esperaría reducciones significativas dentro de sus concentraciones crediticias en el mediano plazo.

La principal fuente de fondeo del Banco es por medio del Fideicomiso Instituido con Relación a la Agricultura (FIRA), la cual al cierre del 2018 representa el 90.1% de sus pasivos con costo. Dicha línea se encuentra dispuesta en un 77.6% (línea autorizada: Ps\$3,800 millones). Si bien, la concentración del fondeo en la Banca de Desarrollo es común en las financieras agroindustriales, resultado de las favorables condiciones y esquemas de garantías; Finterra ha priorizado su diversificación de fondeo, tanto con otros Bancos de Desarrollo, así como fortalecer la captación tradicional. La entidad en fechas recientes ha realizado esfuerzos importantes para crecer su captación tradicional del público, esperando para el cierre del 2019 un saldo en dicho rubro de Ps\$400 millones, lo que representaría un incremento del ~45% respecto al cierre del 2018.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones se incrementarían en la medida que el Banco logre consolidar un fortalecimiento significativo en sus indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad, acompañados de estables métricas de calidad de activos e indicadores patrimoniales sanos. Por otro lado, las calificaciones podrían revisarse a la baja ante presiones en sus niveles de capitalización que podrían provenir de pérdidas mayores por un deterioro en su calidad de activos o gastos operativos crecientes.

Finterra recibió la licencia bancaria por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en 2014; sin embargo, sus inicios de operación comenzaron en 2004 (SOFOL, entidad regulada). La experiencia por parte de sus accionistas y administración, le ha generado una notable especialización en el sector de agronegocios, principalmente para pequeñas y medianas empresas (PyMES); así como actividades empresariales afines en el medio de alimentos y bebidas. Sus oficinas corporativas se localizan en la Ciudad de México y mantiene una red de 14 sucursales en 11 estados de la República Mexicana. Al cierre del 2018 el Banco contaba con un capital contable de Ps\$711 millones, activos por Ps\$4,041 millones y captación de Ps\$277 millones, obteniendo participaciones de mercado menores del 0.5% para cada uno de dichos rubros.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 19 36 6692

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de estas calificaciones.