
Fitch ratifica calificaciones de **Agrofinanzas**; modifica perspectiva a “Positiva”

Monterrey, N.L. (Agosto 02, 2010): Fitch Ratings ratificó en ‘BB(mex)’ la calificación corporativa de largo plazo de Agrofinanzas, S.A. de C.V., SOFOL (Agrofinanzas), así mismo fue ratificada la calificación de corto plazo en ‘B(mex)’. La perspectiva para la calificación de largo plazo se modificó a “Positiva” desde “Estable”. Las calificaciones de Agrofinanzas reflejan la reciente capitalización e incorporación de un nuevo socio estratégico (International Finance Corporation) que le facilitará el acceso a nuevas fuentes de fondeo y una mayor institucionalización, así como la adquisición de la totalidad de su emisión de obligaciones subordinadas por el fondo Amerra Agrifund L.P., con el cual mantiene una alianza para originar y administrar créditos, de igual manera, las calificaciones incorporan la experiencia de su cuerpo directivo en el ramo, la fortaleza de su modelo de negocio basado en la diversidad de originación, así como su adecuado índice de efectividad de cobranza; las calificaciones se ven limitadas por el reciente deterioro de su portafolio, esto aunado a un creciente ritmo de colocación y sus riesgos inherente, así mismo incorpora la afectación en su indicador de eficiencia, así como un entorno económico menos favorable que pudiera afectar el perfil de sus clientes. Las mismas podrían incrementarse ante una mejora sostenida en la calidad de su portafolio (disminución de cartera vencida, incremento en estimaciones preventivas y concentraciones, así como un incremento en sus índices de rentabilidad y estructura de capital.

A marzo del 2010 la compañía reportó un nivel de apalancamiento (pasivo a capital contable) todavía adecuado de 6.2 veces (marzo 2009: 5.8 veces), dicha incremento obedece a su reciente generación de utilidades, sin embargo, se espera una mejora de dicho indicador resultado de la capitalización en el segundo trimestre por parte de su nuevo accionista. Los activos totales se ubicaron en \$960.6 mdp, representando la cartera bruta un elevado 93.2% de la cartera total. Su índice de capitalización (capital contable a activo total) se ubicó en un 13.9% y su nivel de liquidez (activos líquidos excluyendo inversiones restringidas) en un adecuado 3.3%.

Agrofinanzas reportó una incremento en su utilidad neta respecto al año anterior, ubicándose en \$6.2 mdp (marzo 2009: \$2.9 mdp), resultado del crecimiento de su base de ingresos, una mejora en el margen financiero y la nula creación de estimaciones. Sus índices de rentabilidad sobre activos y capital promedio se colocaron en 2.5% y 19.1% respectivamente (marzo 2009; 1.6% y 10.8%); su nivel de eficiencia mostró una moderada mejora al ubicarse en 69.1% (marzo 2009: 73.7%), si bien los indicadores de rentabilidad muestran una sensible mejora, estos se ven beneficiados por la baja creación de estimaciones preventivas, no obstante la compañía cumple con las reservas regulatorias.

La compañía observó un reciente deterioro de su portafolio; a marzo del 2010 su cartera incluyendo operaciones de reportos se ubicó en \$895.1 mdp, distribuido en poco más de 4,000 acreditados; el indicador de cartera vencida bruta se ubicó en 4.7% mostrando un sensible deterioro respecto al año anterior (marzo 2009: 2.0%), no obstante, dicho incremento no se deriva de un deterioro general de su portafolio, sino la caída en cartera vencida de un número moderado de acreditados; las estimaciones para riesgos crediticios se ubicaron en un bajo 39.6% de la cartera vencida (marzo 2009: 86.6%), resultado del sensible deterioro de su portafolio y la nula creación estimaciones preventivas; no obstante, Agrofinanzas cumple con las reservas regulatorias establecidas por el Fideicomiso Instituido en Relación a la Agricultura (FIRA); el bajo nivel de estimaciones en el sector, refleja la contratación de esquemas de garantía como FEGA, además de tener garantías reales significativas, lo cual disminuye la severidad de la pérdida del crédito, así como la imposibilidad de deducir inmediatamente las reservas después de creadas (como los bancos) teniendo que esperar hasta el quebranto del crédito para su deducción. El portafolio presenta concentraciones por comisionista, actividad y entidad geográfica.

Agrofinanzas se constituyó a principios del 2003 como una Sociedad Anónima, siendo hasta el 2005 cuando recibe la autorización para operar como una Sociedad Financiera de Objeto Limitado. Su principal actividad es el otorgamiento de créditos para la producción, acopio, comercialización y transportación de bienes relacionados al sector agroalimentario, así como para la industria y servicios relacionados.

Su modelo de negocio se fundamenta en su diversidad de originación, la cual puede ser de directa, por operaciones de reportos, o mediante contratos de comisión mercantil, financiando a productores de insumos agroindustriales de gran reconocimiento y solvencia representando esta el 58.7% de su cartera total, seguido por operaciones de crédito directo con un 29.3% y operaciones estructuradas de reportos con el restante 11.5%, todas ellas relacionadas con commodities como el café, algodón, azúcar, sorgo y maíz por mencionar algunos. La compañía mantiene una amplia gama de productos financieros, siendo los más importantes las operaciones de habilitación y avío con cerca de la mitad del portafolio. A marzo del 2010 la cartera de crédito bruta reportada fue de \$895.1 mdp distribuida en cerca de 4,000 acreditados. Dada la naturaleza de la cartera, el plazo promedio de los créditos son menores a 12 meses con excepción de los prendarios, la cartera presenta vencimientos de 70.5% para el 2010, de 3.4% para el 2011, 20.3% para el 2012, y el restante 5.8% se está distribuido en el 2013 y 2014.

Para la realización del siguiente análisis, Fitch utilizó las siguientes metodologías, disponibles en nuestro sitio web www.fitchratings.com y www.fitchmexico.com

- *Global Financial Institutions Rating Criteria*; diciembre 29, 2009.
- *Metodología de Calificación de Bancos e Instituciones Financieras*; enero 2009.
- *Finance and Leasing Companies*; diciembre 30, 2009.
- *Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities*; diciembre 20, 2009.
- *Core Capital in Financial Institutions*; marzo 1°, 2010.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño, Verónica Chau o Aurelio Cavazos – Monterrey, Mexico

+52 (81) 8399 - 9100