
Fitch ratifica a Almacenadora Sur en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)'; mantiene perspectiva positiva

Monterrey, N.L. (Diciembre 22, 2011). Fitch ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de Almacenadora Sur, S.A. de C.V. Organización Auxiliar de Crédito ("Alsur") de largo plazo en 'BBB-(mex)' y corto plazo en 'F3(mex)'. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantuvo como 'Positiva'.

Las calificaciones de Alsur reflejan su amplia trayectoria en el sector, la tendencia positiva en su desempeño financiero, una adecuada flexibilidad de fondeo, así como sus razonables indicadores de capital; también son reflejo de la importante concentración de sus operaciones en actividades agrícolas, una alta concentración en certificados emitidos para bodegueros habilitados, y su baja tecnificación en las prácticas de monitoreo de riesgo operativo.

Las calificaciones podrían incrementarse ante la consolidación y sostenimiento de las tendencias positivas en su desempeño financiero, aunado a fortalecimiento en las prácticas y la sistematización del control operativo. Por otro lado, la perspectiva pudiera modificarse a estable, ante un detrimento de capital así como exposición por mayores concentraciones en habilitaciones, por cliente habilitado o sector, ante un deterioro en el desempeño global, o si no logran fortalecer sus procesos operativos.

La rentabilidad operativa de Alsur mostró una contracción importante en los años posteriores al siniestro operativo ocurrido en su ubicación estratégica Silos Miguel Alemán. Al 3T11 presenta una mejora en resultados, derivado de un incremento en su generación de ingresos por almacenaje de aproximadamente 19.4% con respecto al 3T10, apoyado en gran medida por la recuperación al 100% de la operación de las unidades siniestradas, lo anterior se ve reflejado en mejores indicadores de rentabilidad al 3T11 (ROA: 3.7%, ROE: 4.8%) en comparación con el 3T10 (ROA: 1.4%, ROE: 1.1%).

Alsur continúa presentando una estructura de capital razonable registrando un índice de capitalización (activos a capital) de 78.9% al 3T11, en relación al riesgo asociado en certificación de mercancías en bodegas habilitadas. El índice de capitalización respecto a activos totales administrados se ubica en 8.6% a dicha fecha (12.8% al considerarse activos en balance + certificados expedidos sobre bodegas habilitadas). La compañía mantiene líneas disponibles por \$ 205 mdp con distintas instituciones financieras, incluyendo la banca de desarrollo, lo cual le da capacidad de incrementar su colocación en cartera crediticia. Al 3T11 mantenía disponible el 77.4% de sus líneas autorizadas.

La almacenadora presenta concentraciones relevantes en operaciones del sector agrícola, lo cual la sujeta a los riesgos intrínsecos del sector como eventos climatológicos, entre otros. De los certificados de depósito emitidos al 3T11, los productos principales son azúcar (36%), maíz (27%), trigo (14%), entre otros. De igual manera presenta una alta concentración en la emisión de certificados de depósito para las bodegas habilitadas, ya que estas representan 6.6 veces el capital contable, mientras que solo cuenta con 14 clientes de bodegas habilitadas, representando los primeros cinco, 4.4 veces el capital contable.

A pesar de que Alsur mantiene una serie de prácticas y recursos para monitorear su riesgo operativo, el nivel de sofisticación de las mismas es limitado respecto a los pares del sector siendo este un riesgo fundamental para las empresas de este giro, para lo cual la entidad se encuentra invirtiendo recursos para mejorar sus prácticas en el corto plazo.

Alsur surge en 1995 de la escisión y privatización de Almacenes Nacionales de Depósito (entidad de gobierno), tiempo en el cual se ha consolidado con un posicionamiento favorable dentro del sector, ubicándose al 3T11 en el cuarto lugar en tamaño de activos y tercero en emisión de certificados de depósito.

Contactos Fitch Ratings:

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

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado

Ana Gavuzzo (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

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

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria', Enero 19, 2011.
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', Diciembre 12, 2011.