

Fitch ratifica la calificación como Administrador de Activos Financieros Primario de Crédito a Agropecuaria Financiera en 'AAFC3-(mex)'

Monterrey, N.L. (Julio 25, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito a Agropecuaria Financiera, S.A. de C.V. S.F.O.L. (AgroFin) en 'AAFC3-(mex)'. La calificación se fundamenta en: un experimentado cuerpo directivo con amplios conocimientos en el sector, políticas y procedimientos documentados y una robusta plataforma tecnológica. La calificación se ve limitada por sus moderados niveles de cartera vencida provenientes de otros productos ajenos al sector cañero y una calidad crediticia relativamente vulnerable.

El equipo administrativo de la Compañía cuenta con amplia experiencia y conocimientos en el sector Agropecuario. En promedio el equipo directivo posee 22 años de experiencia en el sector financiero. Además, AgroFin cuenta con un accionariado el cual proviene principalmente del sector cañero, de la comercialización de azúcar y del sector financiero, lo cual le brinda a la empresa un conocimiento detallado de la actividad cañera así como de sus necesidades, así como su especialización en el otorgamiento de crédito a productores cañeros.

Agropecuaria Financiera cuenta con políticas y procedimientos documentados en manuales, los cuales están a disposición del personal por medio digital. Dichos documentos están alineados a las condiciones generales de operación de FIRA, y son ajustadas según los programas establecidos por el fondeador y las autoridades reguladoras pertinentes. El pasado mes de abril de 2011, el Consejo de Administración autorizó la integración de un comité de Administración Integral de Riesgos así como la creación del Área de Auditoría Interna. Adicionalmente, la administración se apoya en diversos comités previamente establecidos para la toma de decisiones, entre ellos se encuentran el comité de crédito, comité de auditoría y el comité de activos y pasivos.

La SOFOL cuenta con una plataforma tecnológica automatizada aún no integrada al cien por ciento, sin embargo, las sucursales se mantienen conectadas a través de OFI, el cual es un sistema que permite que cada una de las oficinas foráneas envíen a la oficina matriz las operaciones de créditos realizadas. Recientemente se implementó un sistema de control interno, el cual valida los procesos de cada área de manera global. El proveedor de esta herramienta está especializado en el proceso de control interno. Esta herramienta le permite al comité de auditoría analizar el cumplimiento de los lineamientos establecidos para cada área.

Al cierre de marzo de 2011, la cartera vigente ascendía a \$402.8 millones de pesos (mdp) representando un 95.3% de la cartera total (\$422.4 mdp). AgroFin mantiene una concentración del 89% en el sector cañero, participando también en otras cadenas productivas tales como: carne (1%), maíz (3%), tomate (1%), arroz (2%), entre otras (4%). Los principales 20 acreditados vigentes representaban el 62.6% de la cartera total, en opinión de Fitch dicha proporción representa una alta concentración. A marzo de 2011, la cartera vencida ascendía a 4.6% (\$19.6 mdp) mientras que al cierre del 2010 esta era de 4.6% (4T2009: 3.6%). Al analizar el índice de cartera vencida, se ve que la calidad del portafolio se ha mantenido con respecto a finales del año pasado. Sin embargo del 4T 2009 al 4T 2010 se puede observar un deterioro de la cartera vencida, el cual está relacionado principalmente al incumplimiento de pago de un acreditado (\$6.9 mdp), sin embargo cuenta con garantías hipotecarias, FONAGA, FEGA y líquidas que mitigan el riesgo de crédito. En opinión de Fitch, el nivel de cartera vencida sigue siendo superior a lo observado en otras instituciones similares calificadas. La cobertura de las reservas crediticias se ubicaban en 41.3% con respecto a la cartera vencida y un 1.9% en relación a la cartera total. Sobre lo anterior, es de señalar que la Administración tiene previsto fortalecer el nivel de reservas crediticias al 70% al cierre de 2011, y para el 2012 de hasta el 100%.

La calificación corporativa a largo plazo de AgroFin es de 'BB(mex)'. La calificación se fundamenta, entre otros factores, en sus adecuados niveles de rentabilidad, la favorable evolución del negocio dado su esquema de retención y pago para las operaciones del sector cañero, el cual mitiga de manera significativa el riesgo crediticio que enfrenta la institución, así como por su razonable nivel de capitalización. Por su parte, entre los factores que limitan la calificación se encuentran el moderado nivel de cartera vencida, tras la incursión, en años anteriores, en segmentos distintos al negocio tradicional de la caña y sus aún bajas estimaciones preventivas; además de la importante falta de diversificación en su fondeo, el cual está concentrado en una línea proporcionada por la banca de desarrollo.

Contactos Fitch Ratings:

Claudia Villarreal (Analista Líder)

Analista

Fitch México S.A. de C.V.

+52 81 8399 9165

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L. México.

Román Sánchez (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 81 8399 9119

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 81 8399 9146

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L., +52 81 8399 9100

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por AgroFin y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre AgroFin, 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