
Fitch ratifica calificaciones de Agrofinanciera del Noroeste

Monterrey, N.L. (Septiembre 02, 2010): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Agrofinanciera del Noroeste, S.A. de C.V. SOFOL (Agrofin) como se muestra a continuación:

- Calificación Corporativa de Mediano y Largo Plazo ratificada en 'BB+(mex)'
- Calificación Corporativa de Corto Plazo ratificada en 'B(mex)'
- Perspectiva de la Calificación de Largo Plazo 'Estable'

Las calificaciones de Agrofin reflejan su capacidad para mantener una buena calidad de su portafolio, su adecuada estructura de capital y desempeño financiero, así como la amplia experiencia de su cuerpo directivo, modelo de negocio y fuerte conocimiento de sus acreditados y del mercado local; las mismas se ven limitadas por la ajustada flexibilidad de fondeo, incremento de concentraciones en su portafolio, así como una baja participación en el sector que se refleja en mayor exposición a cambios económicos, regulatorios o competitivos que otras instituciones con mayor capital y/o cartera. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. Las mismas pudieran incrementarse por una mejora en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia, así como un incremento importante y sostenido en su portafolio; estas pudieran afectarse ante un deterioro significativo en la calidad de su cartera que pudiera limitar su generación de utilidad por los costos crediticios relacionados, así como una afectación en su estructura de capital.

La compañía había observado una contracción importante de su portafolio en los últimos dos años, resultado de su estrategia de maximización de utilidades dejando de realizar operaciones de reporto con una utilidad marginal, así como por la sensible reducción de operaciones de uno de sus principales clientes relacionados a la caña. Derivado del entorno económico adverso muchas instituciones financieras restringieron el otorgamiento o renovación de créditos, hecho que Agrofin capitalizó resultado de su disponibilidad de fondeo y buen conocimiento del mercado local, incrementando sensiblemente su cartera en el último ejercicio. Los activos totales a junio del 2010 se ubicaron en \$ 317.2 millones de pesos (mdp) un 63.9% mayor a lo reportado el año anterior, representando sus activos productivos un adecuado 83.4% del activo total. AGROFIN ha mantenido su generación de utilidades derivado de su eficiente estructura de gastos y el estricto control en la rentabilidad de sus operaciones, los cuales se han convertido en la principal causa de fortalecimiento de capital, situando su indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) en un adecuado 3.9 veces. Su índice de capitalización (capital contable a activo total) y de liquidez (activos líquidos sin inversiones restringidas) se ubicaron en 20.3% y 17.8% respectivamente.

En los últimos años Agrofin ha mostrado una relativa volatilidad de su base de activos, no obstante, su buena estructura de gastos ha hecho que esta siga reportando resultados positivos. La reactivación en su ritmo de colocación y por ende en su base de cartera, se vio reflejado en un sensible incremento de su base de ingresos a junio del 2010, que aunado a su adecuado nivel de eficiencia del 53.2%, se reflejó en una utilidad de \$4.0 mdp un 36.6% mayor que el mismo periodo del año anterior, pero incluso similar a su mejor año 2008; a esa misma fecha sus indicadores de rentabilidad sobre activo y capital promedio se ubicaron en un adecuado 2.8% y 20.3% respectivamente (junio 2009: 2.1%, 10.0%).

Históricamente la compañía ha mostrado una amplia capacidad para mantener una buena calidad de su portafolio, resultado del conocimiento de sus acreditados y del mercado local, así como su manera de estructurar operaciones en forma de pago y garantías; no obstante, uno de los principales retos de la compañía es mantener la calidad de su portafolio pese a la migración de su cartera de financiamiento de cultivo de caña y operaciones de reporto, cuyos esquemas de recuperación son más seguros a otro tipo de financiamientos como capital de trabajo que representa actualmente cerca del 60.0% de la cartera total, que aunado a la reactivación en su ritmo de colocación pudiera presionar la calidad de su portafolio. A junio del 2010 el portafolio de la compañía fue de \$264.4 mdp distribuido en cerca de 450 acreditados, sin que en el año se hayan presentado casos de cartera vencida o reestructurada; sus reservas crediticias se ubicaron en \$2.5 mdp, si bien estas son adecuadas dada la calidad de su portafolio y moderado crédito promedio de \$0.6 mdp, estas son bajas respecto a sus principales 15 acreditados que representan el 63.0% de la cartera total y el principal de ellos un 7.1%, adicionalmente su exposición respecto al capital contable se incrementó considerablemente de 134.7% en junio del 2009 a un 258.8% a junio del este año. La compañía presenta concentraciones importantes por entidad geográfica.

Común en el sector, Agrofin mantiene una importante concentración de su fondeo con la banca de desarrollo, siendo uno de sus principales retos su diversificación de fondeo.

Agrofin se constituyó en agosto del 2004 bajo la denominación de SOCIFIN, S.A. de C.V., en el 2005 cambió su denominación Agrofinanciera del Noroeste, S.A. de C.V. y posteriormente en ese mismo año cambió su figura a Sociedad Financiera de Objeto Limitado. Su principal actividad es otorgar créditos para el financiamiento de actividades agrícolas, principalmente para el financiamiento de la producción de caña de azúcar, y hasta hace un par de años también realizaba operaciones estructuradas de reportos de granos; en sus orígenes la compañía fue creada para atender a productores rurales pequeños y medianos proveedores de caña de los ingenios azucareros propiedad del Grupo Zucarmex, uno de los principales productores de azúcar de México, desligándose completamente del grupo en el 2007 cuando un grupo de accionistas privados adquieren la totalidad de su porción accionaria. Actualmente, la compañía ha incrementado su gama de productos operando diversos esquemas de financiamiento como capital de trabajo y maquinaria.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Pequeño (Analista Líder)
Director Asociado
+52 81 8399 9145
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L

Daniel Martínez (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399 9130

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 81 8399 9129

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

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

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 29 de Enero de 2009
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto del 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009

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 POLITICAS 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.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.