

Verum ratifica calificaciones corporativas de 'A-/M' y '2/M' a Agrofinanciera

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 20, 2018): El día de hoy Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A-/M' para el largo plazo y de '2/M' para el corto plazo a Agrofinanciera, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Agrofinanciera). La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

Las calificaciones reflejan el soporte operativo y patrimonial recibido por parte de Agrovizión para la originación y administración de los créditos y de las sinergias operativas existentes con el grupo al que pertenece (Grupo Viz, S.A. de C.V.). Asimismo, consideran la amplia experiencia operativa de su equipo administrativo en el financiamiento enfocado al sector agroindustrial, la adecuada administración de los riesgos a que se encuentra expuesto su portafolio crediticio mediante su modelo de agricultura por contrato, la buena diversificación de sus fuentes de fondeo, así como sus buenos indicadores de capitalización presentados durante el periodo de análisis. Por otra parte, las calificaciones también incorporan sus moderados indicadores de rentabilidad históricos y los elevados niveles de concentración presentados en su cartera por actividad productiva y región geográfica.

Al cierre del 4T17, el portafolio de créditos ascendió a Ps\$493.5 millones, distribuido en 1,029 clientes (crédito promedio Ps\$378,760), representando un crecimiento del 9% con respecto al 2016, derivado principalmente del incremento en el financiamiento al cultivo del algodón. Por otra parte, al 3T18 la cartera de crédito asciende a Ps\$331 millones, ligeramente por encima en comparación con los Ps\$278 millones observados el mismo periodo del año anterior, compensando en menor medida la baja en las hectáreas financiadas del cultivo del trigo, cuyo proceso de producción dejó de ser rentable consecuencia de la baja en los precios en el mercado internacional durante el último año (el precio de venta ascendió a Ps\$4,688 por tonelada, lo que significó -2.7% en comparación con el 2016).

Al 2T18, el 87% de la cartera proviene de sus operaciones de créditos de habilitación o avío, el 8% de créditos refaccionarios, mientras que el restante 5% corresponde a créditos simples (2017: 90%, 7% y 3% respectivamente). Debido a su enfoque de negocios, el portafolio crediticio exhibe una elevada ciclicidad, la cual se encuentra relacionada a los ciclos de siembra y cosecha. No obstante, hacía adelante se espera que, con el fortalecimiento proyectado en el sector ganadero, sus operaciones en el Estado de Durango, así como el incremento en financiamiento de cultivos PV en el Bajío, se logre atenuar este efecto en el portafolio de la financiera.

Con respecto a la composición de la cartera por cadena productiva, esta históricamente ha estado definida por las operaciones crediticias orientadas principalmente a las cosechas de maíz y trigo, las cuales en conjunto representaron el 56% de su portafolio total al cierre del 2T18 (2017: 78%). Favorablemente, al cierre del 2017 la cartera presenta una mayor diversificación derivado de la estrategia de aprovechar las oportunidades en nuevos cultivos como el algodón y la alfalfa en la región donde actualmente opera la compañía. Al 2T18, la base de acreditados de la SOFOM se encuentra localizada principalmente en ciudades del noroeste del País. En Opinión de Verum, la SOFOM mantiene una importante concentración geográfica, común a lo observado en otras financieras con enfoque de negocio similar calificadas por Verum; sin embargo, con base en su estrategia de colocación planteada para el mediano plazo se espera logre mitigar en menor medida dicha concentración.

Durante los ejercicios contenidos en el periodo de estudio (2014 -2017), la generación de utilidades ha sido moderada ascendiendo a Ps\$7.0 millones anuales en promedio, en línea con la política conservadora de generación de utilidades establecida por la SOFOM. La entidad registró indicadores de retorno operativo

sobre activos (ROAA) y capital (ROAE) durante el ejercicio 2017 de 1.4% y 5.4%, respectivamente (2016: 2.1% y 11.0%), los cuales se ubican dentro del promedio de otros participantes con actividades similares calificados por Verum. El margen financiero respecto a activos se ubicó en un nivel de 7.4% ligeramente por encima al observado en 2016. En nuestra opinión, Agrofinanciera exhibe indicadores de capitalización buenos. Al cierre del 2017, el índice de capitalización, medido como la razón de capital contable a activos totales, ascendió a 22.9% (3T18: 37.9%), el cual compara de manera favorable con respecto al 17.9% en promedio observado durante los tres años previos.

Los indicadores de calidad de activos han presentado un comportamiento estable durante el periodo de estudio influenciados principalmente por el adecuado proceso de originación de los créditos realizado por la SOFOM. Al 1T18 (trimestre más representativo del portafolio de crédito), el indicador de cartera vencida ascendió a un 2.5% en línea con los niveles observados históricamente (promedio 2014 -2017: 2.2%). Por su parte, las coberturas para riesgos crediticios han mantenido niveles similares durante los últimos periodos, y al cierre del 3T18 estas representaron 0.9x del monto vencido (2017: 0.9x; 2014: 0.7x), lo que consideramos como adecuado. Agrofinanciera cuenta con una favorable evolución en sus fuentes de fondeo en los últimos meses, logrando mejores condiciones, y una buena diversificación de sus fuentes de fondeo. A la fecha cuenta con dos líneas de crédito proporcionadas por la Banca de Desarrollo y dos con la Banca Comercial, las cuales al cierre del 2T18 sumaron un total de Ps\$1360 millones (+8.0% con respecto al 2T17).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran incrementarse en la medida que se observe una mejora sostenida en su desempeño financiero, aunado a una reducción significativa de las concentraciones tanto por cliente como por región dentro del portafolio, además de mantener su base patrimonial en adecuados niveles. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro no esperado de sus indicadores de cartera vencida y cobertura de reservas que afecten los resultados y/o por un debilitamiento significativo de la fortaleza patrimonial de la entidad.

Agrofinanciera, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. es subsidiaria de Agrovisión Integradora, S.A. de C.V., funge como intermediario financiero para otorgar créditos, arrendamiento o factoraje financiero a personas físicas o morales cuya actividad principal sea la producción, acopio y/o distribución de bienes y servicios dentro del sector agroindustrial y agropecuario. Actualmente, la empresa tiene su oficina matriz en Mexicali, B.C, por lo que su principal área de influencia es sobre la zona noroeste de la República Mexicana. Para la realización de sus operaciones la compañía opera a través de 12 ventanillas ubicadas en zonas agrícolas y ganaderas principalmente. Al cierre del 3T18 la SOFOM cuenta con un capital que asciende a Ps\$128.5 millones, y administra una cartera de Ps\$331 millones.

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

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

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz

Analista

[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@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 Mod.2

Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.

C.P. 66260

T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Agrofinanciera se realizó el 31 de octubre del 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre 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, al 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.