

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

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 15, 2020): El día de hoy PCR 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'.

La ratificación de las calificaciones corporativas considera el respaldo y compromiso del Grupo al que pertenece (Grupo Viz, S.A. de C.V), además de que consideramos a Agrofinanciera como una subsidiaria relevante en términos de su estrategia de expansión en el sector agroindustrial, manifestado en forma explícita mediante el apoyo comercial, y técnico. Asimismo, consideran el esfuerzo de la compañía para diversificar su portafolio en cadenas productivas distintas al trigo y al maíz, los buenos indicadores de capitalización presentados durante el periodo de análisis; la apropiada estructura de riesgos para su nivel de operaciones y modelo de negocio, así como la trayectoria y la experiencia operativa del equipo directivo en el financiamiento enfocado al sector agroindustrial. Por su parte, las calificaciones permanecen limitadas por las concentraciones que persisten en su portafolio por acreditado y zona geográfica, sus limitados niveles de reservas preventivas en proporción a su cartera total, así como sus moderados indicadores de rentabilidad observados históricamente.

Durante los últimos años, la cartera de créditos de Agrofinanciera ha mostrado un buen dinamismo, destacando que la tasa media anual compuesta (TMAC) de su crecimiento durante el periodo 2016-2019 fue del 13.5%, derivado principalmente del incremento en el financiamiento de cultivos como el algodón, maíz y la trigo. La composición de la cartera se mantuvo estable durante el último año, por lo que al 3T20, el 41.0% de la cartera proviene de sus operaciones de créditos de habilitación y avío; seguido en importancia por los créditos cuenta corriente (38.0%). Si bien, la cartera está influenciada por los ciclos agrícolas de las distintas cadenas productivas que se financian, durante los últimos dos ejercicios este efecto se ha ido mitigando en cierta medida dada la estrategia de diversificación emprendida por la SOFOM, así como por incremento en la colocación de créditos refaccionarios y de cuenta corriente los cuales generalmente son a un mayor plazo. El portafolio de créditos al 3T20 ascendió a Ps\$468 millones, distribuido en aproximadamente 670 créditos. El crédito promedio tomando en consideración las veinte operaciones más importantes ascendió a Ps\$12.8 millones, en línea con las políticas internas de la compañía.

El portafolio de créditos de Agrofinanciera continúa exhibiendo una moderada concentración en sus principales clientes, siendo esta una vulnerabilidad ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la SOFOM. Al 3T20, el saldo de los principales 20 acreditados ascendió a Ps\$256.6 millones equivalentes a un 54.8% de la cartera y 1.8x el capital contable, niveles ligeramente por encima de lo observado en 2019 (3T19: Ps\$199.8 millones; 46.0% y 1.4x, respectivamente). Por su parte, la cartera vencida se ubicó en Ps\$9.4 millones, dando como resultado un indicador de cartera vencida de 2.0%, nivel en línea con el ~2.2% en promedio registrado durante los dos últimos ejercicios. Las coberturas para riesgo crediticios representaron 1.8 veces el monto vencido (2019: 1.0x) que, si bien cubren la totalidad de sus créditos vencidos, estas son bajas con respecto al monto de su cartera total (3.7%), más aún por la importante concentración registrada en el portafolio de la SOFOM. A pesar de la concentraciones que exhibe la cartera de crédito de la Entidad, consideramos que la calidad crediticia de sus activos es buena, reflejo de un modelo de negocios con productos crediticios bien definidos y respaldados con apropiados esquemas de garantías, así como por el amplio conocimiento del mercado hacia el cual están dirigidas sus operaciones.

Los indicadores de desempeño financiero de Agrofinanciera han tenido una evolución favorable durante el periodo de estudio, y se refleja en el resultado operativo antes de provisiones, derivado de la adecuada recurrencia de ingresos de la SOFOM. Si bien, durante el 2019 el resultado neto del ejercicio ascendió a Ps\$6.8 millones, cifra en línea con los Ps\$7.1 millones realizados en promedio durante los últimos dos años, este estuvo influenciado principalmente por el aumento en el requerimiento de reservas preventivas, derivado

principalmente del incremento de la participación de la financiera en el fondeo de su cartera, así como por el monto de los castigos efectuados en su portafolio durante el ejercicio. Asimismo, durante los primeros nueve meses del 2020 el resultado neto acumulado ascendió a Ps\$3.0 millones mientras que los indicadores de ROAE y ROAA fueron de 2.9% y 0.7% respectivamente. Al 3T20, el margen financiero respecto a activos se ubicó en un nivel de 6.2% ligeramente por debajo al observado el mismo periodo del año anterior. En opinión de PCR Verum, el desempeño financiero de Agrofinanciera estará impactado en el corto y mediano plazo por un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19); principalmente por el reto de mantener un adecuado dinamismo en el crecimiento de su cartera, acompañado de una adecuada selección de riesgos. Aun así, nuestra expectativa sobre su capacidad para sostener ingresos y competir será adecuado.

Con una razón de capital contable a activos totales al cierre de septiembre del 2020 de 29.7% y un indicador de apalancamiento (pasivo total / capital contable) de 2.4 veces, en opinión de PCR Verum, Agrofinanciera exhibe indicadores de capitalización adecuados derivado principalmente de la recurrente generación y retención de sus utilidades, y en línea con lo observado en otras entidades dentro del sector con calificaciones similares otorgadas por PCR Verum. Asimismo, en nuestra opinión la exposición a riesgo de mercado de la SOFOM es baja y monitoreada de forma adecuada.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Posibles mejoras en las calificaciones podrían darse en caso de que la SOFOM logra consolidar una mejora sostenida en la calidad de sus activos a pesar del deterioro del entorno operativo actual (COVID-19), acompañado de una reducción de las concentraciones que exhibe en su portafolio crediticio, además de observar un desempeño financiero de manera sostenida en niveles por encima a los observados históricamente, así como una mejoría en la mezcla de fondeo que permita mitigar en mayor medida la influencia existente hacia las líneas otorgadas por la Banca de Desarrollo. Por el contrario, las calificaciones pudieran revisarse a la baja si la estrategia de contención de riesgos en su proceso de originación resulta insuficiente, dando como resultado un deterioro importante en su calidad de activos e indicadores de desempeño financiero, y/o coberturas de reservas inferiores a las observadas históricamente, así como por un debilitamiento significativo en el indicador de capitalización de la SOFOM no esperado por PCR Verum.

Agrofinanciera, es una empresa subsidiaria de Agrovisión Integradora, S.A. de C.V., creada para fungir como intermediario financiero y otorgar créditos 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. La oficina matriz se encuentra en la ciudad de Mexicali, B.C, y su principal área de influencia es sobre la zona noroeste de la República. Para la realización de sus operaciones la compañía cuenta con una plantilla de 43 empleados, y opera a través de 12 ventanillas ubicadas en zonas agrícolas y ganaderas principalmente.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz
Analista

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

Daniel Martínez Flores
Director de Análisis

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

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado

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

Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100

T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260

T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Agrofinanciera se realizó el 4 de diciembre del 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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.pcrverum.mx>

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada 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 una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión 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 la metodología 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 o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación 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.pcrverum.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 una calificación.