



Ratifican calificación a Agrocapital

HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de “HR BB+” con perspectiva Estable y de corto plazo de “HR4” para Agrocapital del Noroeste.

Ciudad de México.- La calificación de HR BB+ significa que el **emisor o emisión** ofrece **insuficiente seguridad** para el pago oportuno de **obligaciones de deuda** y mantienen alto riesgo crediticio. El signo “+” representa una posición de fortaleza relativa dentro de la misma calificación. Por otro lado, la calificación de **HR4** ofrece insuficiente capacidad para el pago oportuno de obligaciones de **deuda de corto plazo** y mantiene un muy alto riesgo crediticio.

La **ratificación de la calificación** se fundamenta en que se mantienen los elevados niveles de morosidad, la alta concentración en la cartera por acreditado y los bajos niveles de cobertura, lo cual presiona las operaciones de la Empresa. No obstante, **Agrocapital** obtuvo un importante incremento en su principal herramienta de fondeo, mostró sanos indicadores de solvencia y adecuados niveles de MIN Ajustado.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

-Calidad de la cartera se mantuvo deteriorada durante los últimos 12 meses a pesar de la mejoría mostrada, cerrando con un índice de morosidad de 7.8% al 2T13 (vs. 9.3% al 2T12). Dicha situación deteriora la posición financiera de la Empresa e incrementa el riesgo de crédito al que se ve expuesta.

-Incremento del 81.4% en el monto autorizado del único fondeador de la Empresa, pasando de P\$258.0m a P\$450.0m. El incremento fue derivado de los adecuados resultados mostrados por la Empresa, situación que le permitiría a la Empresa hacer frente al crecimiento de cartera esperado.

-Concentración en la cartera de los diez clientes principales se mantuvo elevada durante el último año, exponiendo a la Empresa ante un posible atraso en los pagos de alguno de estos clientes. Al cierre del 2T13, dichos clientes representaron el 31.0% de la cartera total y 1.3x el Capital Contable de la Empresa (vs. 27.5% y 1.4x al 2T12).

-Niveles de cobertura se mantuvieron deteriorados, cerrando en 0.6x al 2T13 (vs. 0.5x al 2T12). Esta situación

expone el capital de la Empresa, pudiendo impactar su posición financiera.

-MIN Ajustado se mantuvo en niveles adecuados respecto al promedio de la industria, cerrando en 8.0% al 2T13 (vs. 8.0% al 2T12). Lo anterior en consecuencia del adecuado spread de tasas que mantiene la Empresa y la baja generación de estimaciones durante el último año dado el nivel de cobertura mantenido.

-Indicadores de eficiencia se mantuvieron en niveles sanos, cerrando con unos índices de eficiencia y eficiencia operativa de 36.7% y 3.9% al 2T13 (vs. 36.9% y 4.1% al 2T12). Lo anterior derivado del adecuado control de gastos y la eficiente delimitación de responsabilidades de cada empleado de la Empresa.

-Niveles de solvencia mostraron una mejoría durante el último año, manteniéndose en niveles sanos para el perfil de riesgos de la Empresa. Lo anterior en consecuencia del continuo crecimiento del capital ganado de Agrocapital, situación que disminuye su necesidad de endeudamiento. Con ello, el índice de capitalización se ubicó en 24.0% y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x (vs. 20.5% y 1.0x al 2T12).

Perfil de la Empresa

Agrocapital del Noroeste se constituyó el 9 de junio de 2005 como prestadora de servicios financieros de un grupo de empresas relacionadas denominado Grupo Ceres (Ceres y/o el Grupo). La Empresa se dedica principalmente **alotorgamiento y administración de créditos** otorgados para **cultivos agrícolas**, al arrendamiento de bienes muebles y a la obtención de financiamientos para el cumplimiento de sus operaciones. Las operaciones más importantes de la Empresa.