

FECHA: 09/10/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VERUM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

Verum ratifica la calificación como Administrador Primario de Activos de 'AAF3/M' de Agropecuaria Financiera

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Octubre 9, 2014): Verum ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de 'AAF3/M' a Agropecuaria Financiera, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Agropecuaria Financiera). La calificación considera la extensa experiencia de su equipo directivo, administrativo y operativo en la estructuración y administración de financiamientos al sector agrícola (particularmente al dirigido a la caña de azúcar), el alto índice de permanencia de los directivos y mandos medios dentro de la institución, así como los adecuados procesos de control y vigilancia de su cartera crediticia. Por su parte, las calificaciones también reflejan sus moderados niveles de cartera vencida con coberturas por reservas inferiores a la unidad, así como elevadas concentraciones en su portafolio crediticio tanto por cadena productiva, entidad federativa y por grupo económico inherente a su modelo de negocio.

La plantilla laboral de la compañía está integrada por 27 personas, la cual se ha mantenido estable en los últimos años y en conjunto representan una experiencia de 6.3 años en la compañía; no obstante, los principales funcionarios cuentan con un promedio de antigüedad superior a los 25 años dentro del sector financiero y/o cañero, aportando una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. La rotación del personal se mantiene muy baja y en los últimos 12 meses terminados en junio de 2014 el indicador fue de 3.6%, ya que sólo ha dejado su puesto un integrante del equipo.

Al 2T14 la capacitación promedio del personal durante los últimos 12 meses fue de 21 horas, cifra que se ubica dentro de los requerimientos de cursos mínimos establecidos para este concepto por FIRA, que buscan que el personal esté familiarizado con la terminología y aspectos técnicos del sector agropecuario, principalmente al producto de la caña de azúcar, así como temas relacionados con la administración, operación y recuperación de los créditos.

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de Agropecuaria Financiera se encuentran documentados a través de manuales que Verum considera robustos y detallados, alineados a las condiciones de operación de FIRA. Los más importantes son el Manual de Crédito, Manual de Riesgos y Manual Organizacional, todos ellos fueron revisados y aprobados por el Consejo de Administración en abril del 2014. El área de contraloría normativa es la responsable de mantener actualizados estos manuales y de que sean aprobados por el Consejo de Administración al menos de manera anual.

El indicador de cartera vencida se ubica en un nivel moderado de 4.7%, el cual compara dentro del promedio de otras instituciones financieras agroindustriales calificadas por Verum; el 45% de dicha cartera vencida fueron otorgados a cadenas productivas distintas al sector cañero, segmentos en los cuales la compañía ya no participa (Limón y Sorgo). La cartera vencida proveniente del sector azúcar se originó principalmente por una disminución en la capacidad de pago de algunos productores como resultado de una baja en el precio de este producto. La compañía considera que la mayoría de estos créditos son viables para regularizarse para el cierre de 2014. Por su parte, las estimaciones por riesgos crediticios han disminuido de manera importante en los últimos 12 meses y ahora representan una cobertura de 43.5%, la cual en opinión de Verum es insuficiente. La administración de la compañía considera incrementar las reservas de manera paulatina hasta alcanzar nuevamente la totalidad de la cartera vencida como lo obtuvo durante el ejercicio 2012, lo que Verum considera como una medida adecuada.

FECHA: 09/10/2014

---

A pesar de no presentar concentraciones individuales por acreditado (22,000 cañeros finales, a través de 40 asociaciones), Agropecuaria Financiera muestra una fuerte concentración por sector, ya que el 92% de su portafolio se encuentra relacionada a la producción de caña de azúcar, lo que la expone a los riesgos inherentes de dicha actividad. La compañía mantiene concentraciones geográficas relativamente importantes, representando el estado de Veracruz un 30% de su portafolio total, seguido por Chiapas, San Luis Potosí y Tamaulipas, con el 20%, 11% y 9%, respectivamente.

La calificación corporativa de largo plazo de Agropecuaria Financiera fue incrementada a 'BBB-/M' desde 'BB+/M'. El alza en la calificación se fundamenta en las mejoras observadas en la diversificación de su estructura de fondeo, manteniendo aún buenos indicadores de desempeño financiero, una adecuada capitalización y conteniendo razonablemente el deterioro de su portafolio crediticio, factores que Verum considera le permitirán sortear de mejor manera las etapas negativas del ciclo en el mediano plazo. Las calificaciones corporativas de Agropecuaria Financiera reflejan la amplia experiencia y trayectoria de su administración en el financiamiento dirigido al sector de la caña de azúcar y se encuentran limitadas por las elevadas concentraciones tanto por región geográfica como por actividad productiva, producto de su enfoque de negocios.

La calificación como administrador de activos financieros podría incrementarse al observar una disminución sostenida de su índice de cartera vencida con mayores niveles de coberturas por reservas crediticias, así como de una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro mayor en sus indicadores de calidad de activos.

Agropecuaria Financiera inició operaciones en el año 2005, enfocándose a celebrar operaciones de crédito al sector agrícola, principalmente a la cadena productiva de la caña de azúcar. El corporativo se encuentra en la Ciudad de México desde donde da servicio a las 3 oficinas ubicadas en las principales zonas cañeras del país (Veracruz, Guadalajara y Ciudad Valles).

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

-Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2014).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo  
Director General Adjunto de Análisis  
roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda  
Director  
oliver.venegas@verum.mx

Información Regulatoria:

La última revisión de Agropecuaria Financiera se realizó el 9 de octubre de 2013. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de julio de 2014.

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.verum.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

FECHA: 09/10/2014

---

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, a la 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.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 una calificación.

## MERCADO EXTERIOR