

FECHA: 26/11/2015

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

| | |
|----------------------------|---------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | FITCH |
| RAZÓN SOCIAL | FITCH MEXICO S.A. DE C.V. |
| LUGAR | MONTERREY, N.L. |

ASUNTO

Fitch Ratifica Calificaciones de Almacenadora Sur en BBB(mex) y F3(mex); Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 26, 2015): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo de contraparte de largo y corto plazo de Almacenadora Sur, S.A. O.A.C. (Alsur) en BBB(mex) y F3(mex), respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de Alsur considera su posicionamiento sectorial favorable, flexibilidad de fondeo razonable y fortaleza patrimonial moderada, así como el fortalecimiento de su rentabilidad después de afectaciones importantes en períodos recientes. En comparación con otras entidades similares calificadas por Fitch, Alsur presenta un rezago en el uso de tecnología para la medición y control de riesgo operativo. Tras reconocer esta situación, la compañía se encuentra en el proceso de un sistema integral que le permitirá estar a la par con otras empresas con prácticas mejores.

De acuerdo con las expectativas de Fitch, Alsur ha podido fortalecer su desempeño financiero durante 2015, el cual había estado afectado en años anteriores por algunos de los sectores atendidos (azúcar y maíz), así como por gastos de administración y tecnología. Al cierre de septiembre de 2015, Alsur registró una utilidad operativa sobre activos promedio y capital contable de 3.8% y 6.6%, cifras que contrastan favorablemente con las pérdidas reportadas por dichos rubros en los últimos dos cierres anuales.

A diferencia de otras almacenadoras, Alsur también realiza operaciones de crédito, aunque de manera mínima. Su riesgo principal proviene de la expedición de certificados de depósito, particularmente sobre bienes almacenados en bodegas habilitadas, de los cuales se cede la supervisión y custodia a un tercero (bodeguero habilitado). Al cierre de septiembre de 2015, Alsur reportó certificados de depósitos por MXN5,531.9 millones, 60% de los cuales era sobre bodegas habilitadas (6.5 veces el capital contable de la entidad).

Del monto referido de certificados habilitados, Alsur exhibe concentraciones altas, dado que los 20 clientes principales representaron 79.4% a septiembre de 2015, cifra equivalente a 5.1 veces el capital contable (septiembre 2014: 6.3 veces). Por su parte, el indicador del total de depósito de bienes (habilitados y en bodegas propias) sobre capital contable resultó en 12.6%, en comparación con 21.8% a septiembre de 2014. En opinión de Fitch, dicha mejoría obedece principalmente a una utilidad operativa mayor y, en menor medida, a una reducción en el volumen de operaciones de la entidad.

La cartera crediticia de la entidad, incluyendo reportos, ascendió a 27.7% de sus activos totales y está distribuida entre ocho clientes; de los cuales, la mayor exposición equivale a 27.3% del capital contable. Para fondear dichas operaciones, Alsur posee líneas de crédito provenientes, en su mayoría, de la banca de desarrollo, así como de dos instituciones de la banca comercial. Fitch considera que los indicadores de cobertura de deuda de la compañía son favorables.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

FECHA: 26/11/2015

En opinión de Fitch, las calificaciones de Alsur estarían limitadas hasta que la compañía lograra un desempeño financiero consistente. Fitch esperaría una rentabilidad operativa superior a 3% de los activos promedio, que sería necesario mantener para hacer posible un alza en las calificaciones; esto, sin que se descuidara la posición sectorial y patrimonial. Por el contrario, las calificaciones podrían ser afectadas negativamente por incrementos en la exposición de certificados de depósitos sobre bodegas habilitadas, de manera que resultara mayor a 8 veces, o por un deterioro en los calces de activos y pasivos que presionara el desempeño financiero de la entidad.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Directora

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de Alsur fue en diciembre 17, 2014.

La última información financiera de la compañía considerada para las calificaciones corresponde a cifras del cierre de septiembre de 2015.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Alsur y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Alsur, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

FECHA: 26/11/2015

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Mayo 29, 2015);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

MERCADO EXTERIOR