

## Fitch incrementa la calificación de Sefia a 'BBB(mex)'

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. (Octubre 30, 2013):** Fitch Ratings incrementó a Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., Sofom, Entidad No Regulada (Sefia) su calificación de riesgo contraparte de largo plazo a 'BBB(mex)' desde 'BBB-(mex)'. Asimismo, ratificó la de corto plazo en 'F3(mex)'. La Perspectiva de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

En opinión de Fitch, el incremento en la calificación de Sefia refleja una sólida consistencia de sus indicadores financieros, apoyada por el bajo costo de fondeo proveniente de su principal línea de fondeo y una adecuada eficiencia operativa. La calificación también incorpora un ligero incremento de su cartera vencida y bienes adjudicados, lo cual ha sido mitigado con su política para crear reservas preventivas y el fortalecimiento patrimonial mediante aportaciones de capital, o bien generación y retención de utilidades. Entre los retos de la entidad, Fitch destaca que la concentración crediticia por tipo de producto y geográfica limita la escala de negocio de Sefia, cuya cartera total es reducida respecto a otros intermediarios financieros calificados en su mismo nivel.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

De acuerdo a Fitch, el potencial de mejora de las calificaciones de Sefia se encuentra asociado a la diversificación de sus fuentes de fondeo que estuviese acompañado de un mayor tamaño de negocios. En caso contrario, las calificaciones podrían sufrir una reducción de observarse una caída sostenida de la utilidad operativa por debajo del 2.0% de sus activos totales promedio. Asimismo, presiones en su calidad de activos que produjera una razón de cartera vencida bruta a cartera total por encima del 4.0%, una cobertura de cartera vencida por debajo del 100.0%, o bien una capitalización (capital contable / activos totales) inferior al 15.0% podría propiciar una reducción de las calificaciones.

### PERFIL CREDITICIO

Sefia exhibe una concentración importante de fondeo de recursos provenientes de FIRA, similar a otros intermediarios financieros no bancarios calificados por Fitch, particularmente aquellos que por su figura jurídica no tienen la capacidad de captar depósitos del público. Durante el presente año, la entidad ha logrado la apertura y uso de nuevas líneas de crédito, aunque éstas han sido mínimas y en general de mayor costo, en comparación con aquella de descuento directo (sin intermediación de la banca comercial) de FIRA. De acuerdo a información dictaminada, el monto de la línea de crédito con FIRA se ha incrementado y renovado desde su autorización en 2008. Al cierre de septiembre 2013, Sefia registra una cartera total de \$725.1 millones de pesos (mdp), de los cuales el 91.7% ha sido descontada con recursos FIRA (diciembre 2012: 96.9%).

Al respecto, los préstamos obtenidos por FIRA cuentan con garantía prendaria a través del endoso de la factura del bien financiado. En este contexto, la existencia de cartera libre es mínima, aspecto que en opinión de Fitch limita la posibilidad de diversificación de fondeo. No obstante, Sefia descuenta los recursos de las diferentes líneas de crédito que posee en las mismas condiciones de plazo y tasa. Por tal motivo, el riesgo de un descalce se encuentra mitigado. Todas las operaciones son en pesos mexicanos.

En opinión de Fitch, Sefia es considerada como el brazo financiero de Grupo Braña, particularmente de las compañías comerciales dedicadas a la distribución de equipos agrícolas de las marcas New Holland y CASE. Al cierre de septiembre del 2013, el 92.0% de la cartera total de Sefia es refaccionaria, por lo que su actividad crediticia es catalogada por Fitch como mono producto. Si bien el uso de equipos agrícolas puede ser intensivo, su vida útil por lo general es de largo plazo, aspecto que en consideración de Fitch ha comenzado a repercutir en el crecimiento del portafolio crediticio. Lo anterior, aunado a las inclemencias climatológicas de los últimos años que podrían incidir en la capacidad económica de los actuales o futuros acreditados.

Al cierre de septiembre 2013, el saldo del principal acreditado de Sefia es equivalente al 11.9% de los \$150.8 mdp que posee la entidad como capital contable; mientras que los principales 15 congregan de manera conjunta un 49.1%. Geográficamente, destacan Durango y Coahuila, con aproximadamente la mitad del portafolio, y el resto integrado principalmente por Guanajuato, Querétaro y Chihuahua. A la fecha referida, el monto conjunto de cartera vencida neta de estimaciones preventivas y bienes adjudicados representa el 4.2% del capital contable de Sefia. Cabe señalar que desde 2012, las estimaciones preventivas de la entidad cubren el 100.0% de su cartera vencida mayor a 90 días. A diferencia de otras entidades similares calificadas por Fitch, Sefia considera que su política de reservas es conservadora, pues no ajusta a la baja el monto expuesto del crédito en base a las garantías reales existentes.

A pesar que el crecimiento del portafolio crediticio registra una fuerte tendencia a la baja y que durante el presente éste ha sido mínimo en comparación a períodos previos, su margen de intermediación presenta un aumento a raíz de la evolución a la baja de las tasas de interés de referencia. De igual manera, se observan mejoras en su nivel de eficiencia operativa (gastos de operación / ingresos netos), ya que dicho indicador se ubica en 50.3% (septiembre 2012: 57.1%). En consideración de Fitch, ambos factores han contribuido positivamente sobre la rentabilidad del negocio. Al cierre de septiembre 2013, la utilidad neta acumulada registra \$14.8 mdp, teniendo una rentabilidad sobre los promedios anuales de los activos y capital de 2.5% y 13.7%, respectivamente. En tanto, su nivel de capitalización (capital contable / activo total) se ubica en 19.2% (septiembre 2012: 17.4%).

#### **Contactos Fitch Ratings:**

Ángel Maass (Analista Líder)

Director Asociado

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México

Ricardo Aguilar (Analista Secundario)

Analista

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), +52 81 8399 9100  
Monterrey, N.L.

Las calificaciones antes 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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde al dictamen del cierre de 2012, así como aquella correspondiente al 30 de septiembre 2013.

La última revisión de las calificaciones de riesgo contraparte de a Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., Sofom, Entidad No Regulada (Sefia) fue el 31 de octubre de 2012.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Sefia 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 Sefia, 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.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://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 cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com), 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 anteriormente constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros, 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.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Octubre 10, 2012).
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Enero 19, 2011).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:[HTTP://WWW.FITCHMEXICO.COM/](http://WWW.FITCHMEXICO.COM/). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHMEXICO.COM](http://WWW.FITCHMEXICO.COM). 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.