

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/10/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	FEFA
RAZÓN SOCIAL	FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión FEFA 6-20 por un monto máximo de hasta P\$1,500m que pretende realizar FEFA.

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de octubre de 2020)- HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión FEFA 6-20 por un monto máximo de hasta P\$1,500m que pretende realizar FEFA.

La asignación de la calificación para la emisión FEFA 6-20 se basa en la calificación de contraparte para FEFA la cual fue ratificada el 22 de enero de 2020 en HR AAA con Perspectiva Estable, y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la calificación se sustenta en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal al ser un pilar fundamental para la consecución en las metas federales del sector agropecuario. Asimismo, cuenta con un sólido perfil de solvencia observado a través de un índice de capitalización en rangos de fortaleza. En los últimos 12 meses se tuvo un menor dinamismo en la colocación de cartera, principalmente en ramas de ganadería y pesca, llevando a un menor crecimiento en el margen financiero del Fondo. Lo anterior se suma a una mayor generación de estimaciones preventivas que llevó a una menor rentabilidad, sin embargo, esta se mantiene en adecuados niveles.

La Emisión será realizada por el Banco de México en su carácter de fiduciario del Fondo al amparo de la Emisión Única autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 31 de octubre de 2019 por un monto de hasta P\$180,000m o su equivalente en Dólares o UDI's.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

FEFA fue constituido en 1965 mediante un fideicomiso, operando dentro de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura. Su objeto consiste en prestar apoyo a programas de crédito del Gobierno Federal mediante la canalización de recursos financieros y garantías a la Banca de Desarrollo, Instituciones de Crédito, Sociedades de Objeto Limitado e intermediarios financieros no bancarios con proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y actividades conexas o afines que se realizan en el medio rural.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Rentabilidad en niveles superiores a los estimados con un ROA Promedio de 1.8% y un ROE Promedio de 4.7% (vs. 2.3% y 5.8% al 2T19; 1.4% y 3.5% en escenario base). Lo anterior se da por un mayor margen financiero y menores gastos de administración con respecto a las proyecciones. A pesar de la presión contra el año previo, se considera que continúa en niveles adecuados.
- Índice de morosidad ajustado en 0.6% y un índice de morosidad en 0.5%, considerados en rangos bajos (vs. 0.4% y 0.4% en escenario base). Estos niveles de morosidad continúan reflejando la adecuada originación de créditos por parte del Fondo.
- Robustos niveles de solvencia con un índice de capitalización de 35.7% (vs. 42.1% al 2T19). El comportamiento a la baja deriva de un acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo dado por la cartera de crédito, no obstante, se mantiene en niveles adecuados para la operación

FECHA: 29/10/2020

Expectativas para Periodos Futuros

- Reactivación en la colocación de cartera de crédito, llevando a un crecimiento promedio anual de 5.4% para los siguientes dos años. Este crecimiento se daría a través de una menor incertidumbre en el mercado que permitirá continuar impulsando el desarrollo del sector agropecuario y actividades afines al ser una actividad considerada como esencial.
- Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% y un ROE Promedio de 6.3% al 2021. Esto obedecerá a la continua generación en utilidades con tendencia positiva en los próximos periodos por medio de la colocación de créditos y control en morosidad y gastos.

Factores adicionales considerados

- Apoyo por parte del Gobierno Federal. Se considera el apoyo implícito al ser un pilar fundamental para la consecución de metas federales en el sector agropecuario.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- Modificación en el nivel de aportaciones por parte del Gobierno Federal o retiro de consideración de apoyo. Si llegara a ocurrir cualquiera de estos escenarios y, por ende, las operaciones y la situación financiera del Fondo se vieran comprometidas, se consideraría una baja en la calificación.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de junio de 2020, la cartera de crédito cerró con un saldo de P\$165,955m igual a un incremento anual de 23.4%, con lo que, superó los niveles proyectados en un escenario base por HR Ratings en donde se había tomado en consideración el bajo dinamismo presentado en periodos anteriores (vs. P\$127,382m a junio 2019; P\$144,903m en escenario base). Respecto a la cartera vigente, esta ha mostrado aumento a través de la cartera con entidades gubernamentales, principalmente, la cual corresponde a operaciones realizadas con FND, seguida por créditos a bancos. Este comportamiento se origina en que, a pesar de la pandemia, el sector en el que se enfoca el fondo fue declarado como esencial.

En cuanto a la cartera vencida esta ascendió a P\$822m, lo que se traduce en un índice de morosidad de 0.5%, mientras que el índice de morosidad ajustado se colocó en 0.6% quedando ligeramente por arriba de las proyecciones de un escenario base, sin embargo, no se consideran niveles presionados (vs. 0.4% y 0.4% en escenario base). Esta cartera se integra por créditos de entidades financieras del tipo SOFOM y SOFIPO donde el producto con mayor presencia es el refaccionario, seguido por habilitación o avío.

Al cierre de junio de 2020, los saldos por operaciones de reestructura de cartera vigente ascendió a P\$11m, mostrando un incremento significativo contra el año previo por el programa realizado para atender la contingencia y, el cual, representa 6.4% de la cartera total (vs. P\$2m a junio de 2019).

Cobertura de la Empresa

Las estimaciones preventivas se situaron en P\$3,878m (vs. P\$2,551m al 2T19 y P\$4,320m en escenario base). Con ello, la cobertura de cartera vencida se situó en 4.7x, mostrando una disminución contra el año anterior que se colocó en 5.6x y con respecto a lo proyectado (vs. 8.0x en escenario base).

Ingresos y Gastos

El margen financiero acumulado 12m se observó en P\$5,091m, representando un aumento anual del 13.5% (vs. P\$4,484m al 2T19 y P\$4,698m en escenario base). Este margen está conformado por ingresos por intereses 12m de P\$13,928m los cuales a su vez están integrados en su mayoría por operaciones crediticias en un 73.5%, seguido por utilidades por valorización, operaciones de cobertura y operaciones de inversión (vs. P\$12,055m al 2T19). El aumento en intereses fue dado por la utilidad por valorización el cual fue beneficiado por el tipo de cambio al alza, ya que el Fondo cuenta con posición larga en dólares. Los

FECHA: 29/10/2020

gastos por intereses 12m, por su parte, cerraron en P\$8,837m quedando por arriba a los de un escenario base realizado por HR Ratings (vs. P\$7,571m al 2T19 y P\$7,983m en escenario base). El aumento con respecto al año anterior se dio a través de mayores egresos por valorización por préstamos bancarios y operaciones de cobertura.

Al cierre del 2T20, la generación de estimaciones preventivas 12m se vio en niveles de P\$1,434m, superiores a los del año anterior, pero menores a los estimados (vs. P\$295m al 2T19 y P\$1,784m en escenario base). El incremento es consecuencia del cambio en clasificación de cartera emproblemada, mientras que el haberse colocado por debajo de las proyecciones se debe a que en los últimos dos trimestres se han cancelado excedentes de estimaciones por mejora en la calificación de algunos intermediarios financieros, llevando a requerir una menor cobertura.

Las comisiones 12m se observaron en P\$3m que se dio por gestión de un préstamo con la banca de desarrollo (vs. P\$0m al 2T19). En cuanto al resultado por intermediación 12m, presentó ingresos por P\$25m por valuación de derivados con fines de cobertura tras un efecto positivo en el valor de mercado de los instrumentos de tipo cross currency swaps por la evolución del tipo de cambio (vs. -P\$22m al 2T19). La partida de otros egresos de la operación 12m fue por -P\$150m por el reconocimiento de un importe devengado de obligaciones laborales al retiro del ejercicio del 2020 (vs. -P\$56m al 2T19).

Los gastos por administración 12m, por su parte, tuvieron un decremento anual de 6.9%, cuando en un escenario base se esperaba de 3.9%, cerrando en P\$884m (vs. P\$949m al 2T19 y P\$912m en escenario base). Este comportamiento a la baja deriva de las modificaciones llevadas a cabo por parte del Gobierno Federal en relación con los egresos en las distintas entidades pertenecientes a este. Es así como, el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa mejoraron a niveles de 17.8% y 0.6% (vs. 19.6% y 0.7% en escenario base; 21.5% y 0.7% al 2T19).

Rentabilidad y Solvencia

En consecuencia de mayores estimaciones preventivas y el aumento en otros egresos de la operación, el resultado neto 12m tuvo una contracción anual de 16.3%, aun cuando el margen financiero haya tenido un mejor comportamiento al de periodos anteriores y, por lo cual, se posicionó en P\$2,645m (vs. P\$3,161m al 2T19 y P\$1,958m en escenario base). A pesar de este movimiento a la baja, las utilidades presentaron montos por arriba de los proyectados en un escenario base, a través de un mayor margen financiero ajustado y menores gastos. Por medio de lo anterior, la rentabilidad se presionó contra el año anterior con un ROA Promedio de 1.8% y un ROE Promedio de 4.7%, pero superó las expectativas (vs. 1.4% y 3.5% en escenario base).

El perfil de solvencia, observado a través del índice de capitalización, mostró una disminución al cerrar en 35.7% debido al acelerado crecimiento de los activos sujetos a riesgo y una menor rentabilidad. Sin embargo, en opinión de HR Ratings, este se mantiene en rangos sólidos.

El fondeo está compuesto, principalmente, por títulos de créditos emitidos y una menor parte está dada por préstamos de organismos financieros internacionales e instituciones bancarias. Al cierre del 2T20, se tienen 60 títulos de crédito vigentes de largo y corto plazo, por medio de cuatro programas de certificados bursátiles fiduciarios. A través de este fondeo, se tiene una razón de apalancamiento de 1.6x, manteniéndose en los niveles observados anteriormente y en línea con el escenario base. Finalmente, la cartera vigente a deuda neta se observó en 1.7x (vs. 1.7x al 2T19 y en escenario base).

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de
Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/10/2020

pablo.domenge@hrratings.com

Yunuén Coria

Analista Sr.

yunuen.coria@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS

angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 2T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Fondo

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las

FECHA: 29/10/2020

características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR