Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 07/03/2023

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB+ a HR BBB y ratificó la calificación de HR3, y las colocó en Observación Negativa para Sofagro

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de marzo de 2023) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB+ a HR BBB y ratificó la calificación de HR3, y las colocó en Observación Negativa para Sofagro

La revisión a la baja de la calificación para Sofagro se basa en la presión observada en la situación financiera en los últimos doce meses (12m), al presentar una disminución en sus indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 20.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1 veces (x) al cierre de diciembre de 2022 (4T22) (vs. 25.8% y 1.2x al 4T21; 26.3% y 1.2x en el escenario base). Asimismo, la cartera vencida mostró un incremento anual de 184.1%, lo cual resultó en un aumento en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, los cuales se ubicaron en 6.4% y 6.4% al 4T22 (vs. 2.4% y 3.8% al 4T21; 2.3% y 3.5% en el escenario base). El aumento en la morosidad ocasionó una reducción del ROA Promedio, el cual se ubicó en 1.1% al 4T22 (vs. 1.8% al 4T21 y 1.5% en el escenario base). En cuanto a los factores ESG, la Empresa cuenta con una etiqueta Promedio en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Finalmente, la Observación Negativa se podría concretar en caso de que exista un deterioro adicional en la calidad de la cartera o si la Empresa no materializa las recuperaciones de cartera previstas en los próximos seis a nueve meses. Los principales supuestos y resultados son: tabla incluida en el documento adjunto

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Reducción de los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 20.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T22 (vs. 25.8% y 1.2x al 4T21, 26.3% y 1.2x en el escenario base). La disminución en los indicadores de solvencia es resultado del aumento de los activos sujetos a riesgo acompañado de un deterioro en la calidad de la cartera.

Deterioro de la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 6.4% al 4T22 (vs. 3.8% al 4T21, 3.5% en el escenario base y 5.8% en el escenario de estrés). En diciembre de 2022, la Empresa mostró un incremento anual de 184.1% de la cartera vencida debido a afectaciones en los sectores de azúcar, jitomate y piña.

Presión en las métricas de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.1% al 4T22 (vs. 1.8% al 4T21 y 1.5% en el escenario base). La Empresa logró mantener el resultado neto positivo derivado de ingresos extraordinarios.

Expectativas para Periodos Futuros

Reducción de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 4.1% y 5.1% al 4T23 (vs. 6.4% y 6.4% al 4T22). Se espera que Sofagro adopte un programa robusto de recuperación de cartera vencida, lo cual se vería reflejado como una disminución de los niveles de morosidad.

Fortalecimiento de los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 22.5% al 4T25 (vs. 20.3% al 4T22). Una mayor generación de utilidades 12m, impulsado por las recuperaciones de cartera, se vería traducido en un fortalecimiento de la posición de solvencia de la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

Posibles transiciones de pagarés vigentes a cartera vencida. Los acreditados con pagarés vencidos al cierre de diciembre de 2022 mantienen pagarés clasificados en cartera vigente por P$63.8m, saldo equivalente a 2.9% de la cartera total, lo cual representa un posible riesgo de transición a cartera vencida.

Factores ESG en niveles Promedio. La Empresa cuenta con etiquetas de Promedio para los factores sociales, ambientales y de gobernanza.

Niveles elevados de concentración de herramientas de fondeo. Sofagro cuenta con una concentración en su principal fondeador, el cual representó el 93.7% del saldo insoluto al 4T22 (vs. 98.4% al 4T21).

Factores que Podrían Mantener la Calificación

Disminución sostenida en los niveles de morosidad ajustada por debajo de 5.0%. El fortalecimiento en los procesos de recuperación de cartera, que ubique la morosidad ajustada en un nivel de 5.0%, se consideraría como un factor para mantener la calificación.

Incremento de la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.2x. En caso de que la Empresa muestre una mayor capacidad de pago de sus obligaciones con el saldo de la cartera vigente, se consideraría como un factor positivo para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Niveles sostenidos de morosidad por encima de 8.0%. En caso de que la Empresa no logre disminuir el índice de morosidad a través de las recuperaciones esperadas de cartera vencida, se podría considerar un efecto negativo de la calificación.

Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.0x. Con lo anterior, la Empresa no contaría con la capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo cual sería un factor negativo en la calificación.

Incremento de la participación de los diez principales acreditados por encima de 1.5x el capital contable. En caso de que la concentración de los principales acreditados supere dicho nivel, considerando el saldo de las garantías líquidas y FEGA, se consideraría como un factor negativo para la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Mauricio Gómez
Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. 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 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 57 35

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:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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 HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación 15 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T21 - 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.
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 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