Comunicado de Prensa

PCR Verum Ratifica Calificación de SeFia en ‘A-/M’

Monterrey, Nuevo León (Marzo 27, 2024)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de ‘A-/M’ y ‘2/M’ para el largo y corto plazo, respectivamente de Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (SeFia). La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece ‘Estable’.

Las calificaciones corporativas de SeFia se fundamentan en las sinergias operativas con Grupo Tractores del Norte, las cuales le han permitido impulsar su modelo y volumen de negocios a través del tiempo, además de obtener un buen acceso a fondeo con distintas entidades financieras. Éstas también consideran la aún razonable fortaleza patrimonial de la financiera y los estables índices de cartera vencida pese a su crecimiento crediticio, aunque presentando importantes exposiciones por acreditado. Por su parte, las calificaciones permanecen limitadas por la baja rentabilidad de la financiera y creciente proporción de activos de baja productividad dentro de su balance, además de la modesta disponibilidad de activos líquidos para hacer frente a contingencias.

Sinergias Operativas con Grupo Tractores del Norte. El modelo de negocio establecido entre Grupo Tractores del Norte y SeFia parte de la necesidad de financiamiento de los productores que adquieren maquinaria New Holland y Case mediante el Grupo; esta colaboración ha permitido a la SOFOM ampliar el volumen de sus operaciones con un perfil de riesgo acotado. Asimismo, la relación con el Grupo ha facilitado el acceso a diversas líneas de crédito con distintas entidades bajo condiciones relativamente favorables.

Buen Acceso a Fondeo. A través de los años, la financiera ha generado importantes relaciones, principalmente con la Banca de Desarrollo, lo cual se ha trasladado en constantes incrementos en sus líneas para soportar los crecimientos en su volumen de operaciones. Al cierre del 4T23, SeFia contaba con diversas líneas de crédito autorizadas por tres instituciones de la Banca de Desarrollo y cinco de la Banca Comercial y otros organismos que suman un monto total de Ps$2,930.5 millones. Cabe destacar que existe una notoria dependencia de los recursos proporcionados por su principal fondeador, al representar el 88.4% de su pasivo con costo a la misma fecha.

Razonable Fortaleza Patrimonial. El crecimiento operativo de SeFia no ha sido a la par de su generación interna de capital en fechas recientes, lo cual ha debilitado los indicadores patrimoniales, situándolos en los niveles más bajos dentro el periodo analizado; al cierre del 4T23, el capital contable respecto a los activos totales disminuyó a 15.5% (4T22: 17.7%). A consideración de PCR Verum la compañía contará con el reto de mejorar su rentabilidad y eficientizar el uso de su capital para sostener los crecimientos proyectados hacia adelante; a la misma fecha, los activos de baja productividad incrementaron para significar un elevado 53.2% sobre el capital (4T22: 47.5%).

Estables Niveles de Cartera Vencida. Pese al importante crecimiento crediticio, SeFia ha logrado mantener niveles de cartera vencida razonables para el sector que atiende. Al cierre del 4T23, los saldos vencidos sumaron Ps$78.1 millones, representando un moderado 3.0% de la cartera total (4T22: 3.0%). No obstante, existen acreditados con saldos vencidos que también cuentan con créditos vigentes, por lo que lo que existe un mayor riesgo de incumplimiento sobre estos; la exposición total de dichos clientes sobre el portafolio crediticio ascendería a un ~6.0%.

Importantes Concentraciones Crediticias. SeFia ha presentado un buen dinamismo en sus colocaciones crediticias en los últimos años, manteniendo condiciones similares respecto al sector, producto y distribución geográfica. Al cierre del 4T23 su portafolio crediticio incrementó a Ps$2,616.8 millones (+17.8% U12M), compuesto principalmente de créditos habilitación y avió (59.3%) y refaccionarios (33.7%), y atendiendo principalmente al sector ganadero y lechero (23.5% del total). No obstante, mantiene importantes concentraciones por riesgo común, ya que los principales 20 acreditados representan un 39.1% del total de la cartera, o bien, 2.3 veces su capital contable por lo que el incumplimiento de alguno de estos representaría un impacto significativo a su patrimonio.

Baja Rentabilidad. A pesar del crecimiento en su portafolio, la generación de utilidades de la SOFOM ha mostrado una tendencia a la baja en los últimos años, producto de presiones en su margen financiero y la necesidad de continuar generando estimaciones preventivas. En el 2023 la utilidad neta (no auditada) descendió a Ps$13.6 millones (-35.0% U12M), de tal manera que sus índices ROAA y ROAE disminuyeron a 0.5% y 3.1% respectivamente (2022: 1.0% y 5.3%). Por su parte, la razón de Margen Financiero / Activos Totales se ha venido ajustando a la baja en los últimos periodos (4T23: 4.1%) ante el encarecimiento de su fondeo al encontrarse en términos variables. PCR Verum espera observar una mejora en sus márgenes de intermediación, toda vez que la compañía ha realizado incrementos en sus tasas activas en las nuevas originaciones para fortalecer sus márgenes actuales.

Modesta Posición de Liquidez. Al cierre del 4T23, las disponibilidades dentro del balance de SeFia representaban un bajo 2.0% de sus activos totales (2.6% su pasivo con costo), los cuales cubrirían cerca de 8 meses de sus gastos operativos. Si bien la SOFOM aún tienen disponible Ps$427.9 millones en sus líneas de fondeo, estos recursos están etiquetados en su mayoría, limitando su disposición en caso de existir contingencias. Positivamente, las brechas de liquidez no exhiben periodos negativos en ningún horizonte, aunque sin dejar de exhibir dependencia del cobro de su cartera para el cumplimiento de sus obligaciones.

Perspectiva ‘Estable’

Las calificaciones pudieran incrementarse ante un crecimiento ordenado de sus operaciones que le permitan reflejar una mejora sostenida en la generación de utilidades, fortaleciendo sus indicadores de capitalización, entre otros factores. Por el contrario, las calificaciones podrían ajustarse a la baja en caso de mantenerse presiones mayores a la esperadas por PCR Verum en la posición financiera de la compañía, principalmente en sus métricas patrimoniales, de rentabilidad, así como en sus indicadores de cartera vencida.

SeFia se constituyó en 2005 en El Marqués, Querétaro, enfocada principalmente a proporcionar servicios financieros especializados al sector agrícola y ganadero en México. Actualmente, cuenta con once sucursales localizadas de forma estratégica en el país, principalmente en la zona Norte y del Bajío. La SOFOM forma parte del Grupo Tractores del Norte, empresa con más de 60 años de experiencia en la comercialización de tractores, implementos agrícolas y productos del campo. SeFia cuenta con sinergias de la fuerza de ventas de las distribuidoras de maquinarias del grupo, así como con distribuidoras externas de New Holland y Case, las cuales le apoyan con la labor de referenciación y promoción; en fechas recientes, amplia sus financiamientos hacia otras marcas de tractores, significando todavía una mínima proporción del total de sus operaciones.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, SeFia evidencia una participación promedio en lo que respecta a factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). La compañía se encuentra en vías de fortalecer sus prácticas ESG, toda vez que ha contratado los servicios de un tercero para la evaluación y diseño estratégico de un sistema de administración de riesgos ambientales y sociales; se espera que en el corto plazo SeFia incorpore ciertas mejoras en sus procesos operativos, basadas en los hallazgos y recomendaciones de la consultoría. Por otro lado, SeFia mantiene una adecuada estructura de Gobierno Corporativo, compuesta por diversos comités y miembros independientes a sus operaciones.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

María L. González Calderón
Analista Especializado
(81) 1936-6692 Ext. 111
marilu.gonzalez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
(81) 1936-6692 Ext. 102
karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	‘A-/M’	‘A-/M’
Corto plazo	‘2/M’	‘2/M’
Perspectiva	‘Estable’	‘Estable’

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de SeFia se realizó el 31 de marzo del 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023.

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.pcrverum.mx .Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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 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, al 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.pcrverum.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.