Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 27/03/2024

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	VERUM
RAZÓN SOCIAL	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
LUGAR	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica la Calificación como Administrador de Activos Financieros de SeFia en 'AAF2-/M'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Marzo 27, 2024)

PCR Verum ratificó la calificación de 'AAF2-/M' como Administrador de Activos Financieros de Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (SeFia).

La calificación de Administrador Primario de Activos Financieros de SeFia toma en cuenta sus fuertes esquemas de garantías y procesos crediticios que se han reflejado en mantener razonables indicadores de cartera vencida a través del tiempo, así como su buena infraestructura tecnológica con vasta capacidad operativa para el crecimiento contemplado. Asimismo, ésta considera su adecuada estructura de Gobierno Corporativo y amplia experiencia de los principales funcionarios y accionistas en el financiamiento hacia el sector agropecuario. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por las concentraciones que persisten en su portafolio crediticio (por monto de acreditado y producto) y la creciente carga de activos de baja productividad dentro de balance.

Amplia Experiencia de Principales Funcionarios. PCR Verum considera que los principales funcionarios con cargos directivos y gerenciales ostentan una relevante experiencia en ramos y sectores en donde SeFia participa, superior a los 20 años, así como una amplia antigüedad (promedio: 10 años) y compromiso dentro de la compañía, lo cual se ha traducido en una buena ejecución de estrategias y un crecimiento orgánico a través de los años.

Adecuada Estructura de Gobernanza. En opinión de PCR Verum, SeFia cuenta con una adecuada estructura de Gobierno Corporativo que se distingue por contar con diversos órganos intermediarios que les ha permitido operar eficientemente y cumplir con los requisitos de las instituciones fondeadoras con las que mantienen relación. Por su parte, los consejeros independientes cuentan con una experiencia en temas empresariales, legales, de administración, y consultoría financiera, entre otros, que permiten brindar fortaleza a las decisiones y estrategias de la financiera.

Plan de Capacitación Suficiente. Durante el año 2023, se realizaron en total 14 cursos de capacitación, de los cuales 11 fueron impartidos a todo el personal, acumulando un total de 2,550 horas en el año, y un promedio de 40 horas por empleado. Dentro de los principales temas incorporados estuvieron: agrocostos, formulación y evaluación de proyectos, desarrollo humano, organización del tiempo, trabajo en equipo, toma de decisiones, además de los correspondientes al PLD. Para el 2024, SeFia estima cumplir con 1,800 horas de capacitación, lo que equivaldría a 28 horas por persona, con temas en continuidad a los vistos durante el 2023.

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.

Creciente Proporción de Activos de Baja Productividad. La proporción de activos de baja productividad (cartera vencida no reservada + otras cuentas por cobrar + bienes adjudicados + activos fijos + otros activos) al 4T23 representa un alto 53.2% del capital contable de la institución (2022: 47.5%, 2021: 44.2%). SeFia podrá dar un mejor uso a su capital en tanto pueda ir disminuyendo la proporción de estos activos, desplazando los bienes adjudicados con mayor celeridad, y disminuyendo las operaciones con sus partes relacionadas.

Relevante Rotación del Personal. Al cierre del 4T23, la plantilla laboral se integra por 64 colaboradores, de los cuales un 20% desempeñan actividades dentro del área gerencial y directivo. Durante el 2023 se totalizaron 13 altas y 14 bajas en el transcurso del año, para un elevado índice de rotación del 41.8%, el cual es explicado por el alto movimiento en el personal operativo de la financiera. Para el ejercicio 2024, la compañía tiene planeado incrementar el número de promotores, con la finalidad de seguir incentivando el crecimiento de su portafolio.

Posición Financiera
SeFia posee la calificación corporativa de largo plazo de 'A-/M' con Perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '2/M', fundamentadas 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 niveles estables 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.

Factores clave
La calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de SeFia podría incrementarse en la medida que la SOFOM logré un crecimiento ordenado de sus operaciones de crédito manteniendo una san calidad y menores concentraciones, así como por una sostenida reducción en la proporción de activos de baja productividad, entre otros factores. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción en su calificación corporativa de largo plazo y/o un deterioro mayor a lo esperado por PCR Verum en sus indicadores de calidad de activos.

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. Al cierre del 2023, la financiera contaba con un portafolio de Ps$2,617 millones.

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

- Administradores de Activos Financieros (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

María L. González Calderón
Analista
(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
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF2-/M'	'AAF2-/M'

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 la calificación antes otorgada, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en la calificación inicial.

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.

MERCADO EXTERIOR