

FECHA: 25/11/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratifica la Calificación como Administrador de Activos Financieros de Crédito de Sefia en AAFC3+(mex)

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Noviembre 25, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito de Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V., Sofom, ENR (Sefia) en AAFC3+(mex). La Perspectiva se modifica a Positiva desde Estable.

**FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN**

La Perspectiva de la calificación se modificó, a Positiva desde Estable, con fundamento en la reducción tanto en los indicadores de cartera morosa y vencida como por el fortalecimiento de su programa de capacitación, mejora en su plataforma tecnológica y robustecimiento de su estructura de gobierno corporativo.

**Aspectos de Riesgo Operativo:**

Sefia es el brazo financiero de grupo Braña; grupo económico de empresas dedicado a la comercialización de maquinaria y equipo agrícola. La compañía proporciona servicios financieros a los productores agrícolas que así lo requieran. Sefia es la única entidad de financiamiento de maquinaria y equipo agrícola a nivel nacional que no se relaciona directamente a un fabricante de maquinaria o equipo. Por el monto de cartera crediticia que administra, es la tercera entidad en el mercado nacional de financiamiento del sector

Al cierre del 3T14, Sefia mantiene una cartera crediticia en administración de MXN 810.4 millones (3T13; MXN725.1 millones), la cual pertenece a una base de 1,996 créditos. La entidad mantienen 97.8% de su cartera vigente; 94.1% de la cartera crediticia sin morosidades el restante 3.8% presenta morosidades menores de 90 días. La cartera muestra un crecimiento sostenido desde el inicio de operaciones de la entidad y para el período comprendido entre el cierre de 4T08 al cierre de 4T14, un crecimiento promedio ponderado anual de 19.4%.

El crecimiento de cartera crediticia de 11.8%, con respecto al mismo trimestre del año anterior, se explica por varios factores entre los que se encuentran: el crecimiento de su operación en su sucursal nueva en Campeche, la expansión operativa en el estado de Chihuahua y la decisión estratégica de seguir participando en el financiamiento para sus clientes recurrentes de equipos agrícolas. Al 3T13, el segmento de cartera correspondientes a los préstamos para capital de trabajo muestra una reducción de 8.9% con respecto al mismo período del año anterior.

En cuanto a las concentraciones con respecto al total de cartera crediticia, Fitch considera que la entidad mantiene una dispersión adecuada, puesto que de sus 15 clientes principales, ninguno representa una concentración que llegue a 2.5% de su cartera y, en conjunto, sólo representan 12.7% del total. Sin embargo, con respecto a su capital contable, estos representan una concentración relativa de 60.0% al mismo cierre de septiembre de 2014, sin que alguno de ellos llegue a representar 12.0% por sí solo.

La cartera vencida del portafolio administrado por Sefia suma MXN17.4 millones; lo cual representa un saldo menor a 19.2% que se presentó en el mismo trimestre del año anterior. La reducción en el saldo de cartera vencida es resultado de procesos de originación más exhaustivos con una participación mayor de sus ejecutivos en el comité de crédito.

FECHA: 25/11/2014

---

En opinión de Fitch, el índice reducido de cartera vencida de la entidad es producto del conocimiento profundo de su base de clientes, un proceso apropiado de selección de acreditados y un modelo de negocio que permite la comercialización de los bienes que son recibidos como dación en pago o adjudicados por procesos judiciales, a través de una red de concesionarios.

Durante la primera mitad de 2014, Sefia completó su metodología interna para calificar el riesgo de cada operación de crédito. Esta considera para cada acreditado: la capacidad empresarial, la fuente primaria de pago, acceso a otras fuentes de financiamiento, el requerimiento de garantías que Sefia le hará, así como la probabilidad de pago. El resultado de su análisis de riesgo se reporta como un semáforo en el que se cuantifica el riesgo en una escala que va desde Riesgo Muy Bajo hasta Inaceptable.

La entidad conforma formalmente y pone en funcionamiento su comité de riesgos. Este tiene como objetivo detectar los riesgos de su operación en cuanto a concentraciones (crediticias, de recursos, operativas e inherentes) a la mecánica de operación de la entidad. Asimismo, está entre sus funciones el establecer las metodologías para medir el impacto de estos riesgos y proponer tanto las medidas de control como las acciones a seguir para eliminar o mitigar dichos riesgos.

Para el período analizado, 12 meses al cierre del 3T14, la entidad incrementó el programa de capacitación para sus empleados; completó 58.4 horas en promedio para cada uno (3T13: 53.0 horas). En su programa de capacitación, se han fortalecido los temas de prevención de lavado de dinero y control de las operaciones. Además se implementaron, de manera conjunta con su fondeado principal, programas de capacitación con formato de diplomado y se estableció uno especializado que deberá seguir el oficial de cumplimiento. En opinión de Fitch, el plan de capacitación de la entidad excede los requerimientos de su principal fondeado y que cubra las necesidades internas de su personal.

Para la administración de la cartera crediticia, Sefia utiliza el core de administración de carteras T24 desarrollado por TEMENOS (proveedor externo). Fitch Ratings considera adecuada la plataforma tecnológica de la entidad para la operación y respaldo de su información. También estima que Sefia tiene capacidad suficiente tanto para operar y expandirse como seguridad adecuada que brinda el proveedor externo.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación como administrador primario podría incrementarse al mantenerse y/o mejorarse sus indicadores tanto de cartera vencida como de morosa sin que se presente una disminución en la escala de negocio. Además, en caso de mantener y consolidar sus prácticas de gobierno corporativo y la implementación adecuada de sus manuales de operación, ante la actualización reciente de los mismos. La calificación podría verse reducida ante un crecimiento en el nivel de los activos improductivos administrados por la entidad o por el incumplimiento manifiesto de sus obligaciones financieras con sus fondeados.

Contactos Fitch Ratings:

Katalina Treviño (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Rubén Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado

Román Sánchez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.

FECHA: 25/11/2014

E-mail: [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com).

La calificación señalada fue solicitada por la entidad 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 y operativa de la entidad considerada para la calificación presentada en este comunicado corresponde a septiembre 30, 2014.

La última revisión de la calificación de Sefia como Administrador de Activos Financieros de Crédito se emitió en noviembre 14, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Sefia y/u obtenida de fuentes de información pública, y consiste en estados financieros, reportes internos de operación, así como copia de reportes a entidades de fomento o regulatorias, incluida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas; 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.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) 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 cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia de la entidad 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.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa y su capacidad para administrar activos financieros de crédito, en base al 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. Dicha calificación no podrá ser utilizada para emisiones particulares de deuda en Oferta Pública.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de esta calificación, 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.

Metodologías aplicadas:

- Criterio para la Calificación/Clasificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado en Latinoamérica (Febrero 4, 2014);
- Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado (Julio 18, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

## Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 25/11/2014

---



### MERCADO EXTERIOR