

Fitch Ratifica en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' a Sofihaa; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Noviembre 28, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Sofihaa Financiera, S.A. de C.V. Sofom E.N.R. (Sofihaa) en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)', respectivamente. La Perspectiva de largo plazo es Estable. Las acciones en las calificaciones de riesgo se presentan al final de este comunicado de prensa.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La ratificación de las calificaciones de Sofiha obedece a la capacidad y probabilidad de soporte por parte de su tenedora indirecta, el Grupo Beta San Miguel (GBSM), al que Fitch percibe con una calidad crediticia adecuada. La agencia opina que la actividad que Sofihaa desempeña es fundamental para su tenedora. Sin embargo, el desfavorable desempeño financiero reciente y la incertidumbre a una fusión potencial con otro vehículo financiero del grupo, son factores para que Fitch clasifique a Sofihaa como una subsidiaria estratégicamente importante para GBSM. Sofihaa satisface la necesidad del grupo de proporcionar financiamiento a sus proveedores (productores cañeros) y de esta manera asegurar la materia prima para su actividad primordial (producción de azúcar).

La relevancia de la entidad y el soporte del grupo se reflejan en el aval de GBSM en las líneas de crédito de Sofihaa, lo que le ha permitido mantener una flexibilidad razonable y condiciones favorables de fondeo; a pesar del deterioro en el desempeño financiero y en la cartera crediticia de Sofihaa ante condiciones adversas recientes en el sector de producción de caña. El soporte también se evidencia en la disponibilidad del grupo (a través de los ingenios) para comprar cartera deteriorada (MXN50 millones) de la financiera para que esta continúe otorgando créditos a cañeros que han renovado contrato, así como ante la disponibilidad de GBSM de proveerle capital en caso de ser requerido (enero 2013: MXN50 millones). Aunado a lo anterior, existe integración operativa y alineación de objetivos de negocio, ya que funcionarios de GBSM participan activamente en órganos de gobierno de la compañía además de compartir algunas áreas de soporte como Sistemas y Auditoría.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Sofihaa pudieran incrementarse o reducirse ante algún cambio en la percepción de su importancia estratégica para GBSM o, en caso de que Fitch percibiera una modificación en la calidad crediticia del mismo GBSM, o en su voluntad de proveer soporte a Sofihaa.

Para Fitch, la importancia de Sofihaa como subsidiaria para GBSM pudiera ser revisada a fundamental desde estratégicamente importante, en caso de que la financiera mejore considerablemente su situación financiera (indicadores de rentabilidad sobre activos superiores a 2%, así como de cartera vencida por debajo de 3.5%), así como en la medida que exista una claridad mayor respecto a los planes de una fusión eventual de las subsidiarias financieras de GBSM que refleje un fortalecimiento del rol estratégico de Sofihaa. En caso de presentarse estas condiciones, la calificación de Sofihaa pudiera tener un potencial de alza moderado.

Fitch considera que, en virtud del soporte potencial, la posibilidad de una degradación en las calificaciones de Sofihaa es muy baja en el escenario actual. Lo anterior sólo ocurriría ante cambios estructurales en las dinámicas de la industria y/o en la organización del GBSM que resultara en un deterioro de la importancia estratégica de Sofihaa en opinión de Fitch, lo cual no es el escenario base de la calificadoradora en el futuro previsible.

Perfil

Sofihaa es una empresa financiera dedicada a otorgar en el sector agrícola, principalmente al segmento cañero; la compañía nace en 2005 perteneciendo al GBSM, uno de los productores principales de azúcar en el país.

GBSM es dueño de 6 de los 54 ingenios azucareros que existen en México; es responsable de 13% del azúcar producida en el país, convirtiéndola en la segunda productora de azúcar a nivel nacional. Los ingenios del grupo son los siguientes: San Francisco Ameca (Jalisco), Quesería (Colima), San Rafael de

Pucté (Quintana Roo), San Miguel del Naranjo (San Luis Potosí), Constanca (Veracruz) y Santa Rosalía de Chontalpa (Tabasco); los primeros 5, son accionistas directos de Sofihaa y distribuyen su participación equitativamente.

En los últimos 2 años el precio del azúcar en México ha disminuido considerablemente (cerca de 30%) lo que ha afectado la capacidad de pago de los productores cañeros. Esta situación derivó en un deterioro en el desempeño financiero de Sofihaa. Al cierre de 2013 la rentabilidad operativa sobre activos había disminuido a 0.4% desde 3.3% en 2012; a 9M14 la compañía presentó un resultado negativo. A raíz de la capacidad reducida de pago de sus acreitados principales, la compañía ha decidido reducir su colocación; por lo que el volumen bajo de operación ha derivado en ingresos menores (-52% en relación al mismo periodo de 2013) que no han logrado cubrir los costos operativos. La compañía estima que en 2016 lograrán revertir el mal desempeño y alcanzar utilidades nuevamente.

Esta situación también se refleja en el indicador de cartera vencida, el cual se deterioró en 2013 a 11.6% desde 4% en 2012; al 3T14 se ubicó en 17.4% beneficiándose por la venta de MXN50 millones de cartera deteriorada que la compañía realizó con empresas del grupo. No obstante, los componentes principales de la cartera vencida son créditos dirigidos a sectores diferentes al azúcar (77%), los cuales fueron otorgados entre 2010 y 2012, sin embargo han sido descontinuados por su mal desempeño; solo el 23% de la cartera vencida se relaciona al sector azucarero. Debido a la consideración de algunas garantías como Fega, la cobertura de reservas se ha ubicado históricamente por debajo de 100%.

La compañía muestra concentraciones altas por actividad, cerca de 80% de su portafolio se compone por créditos dirigidos al sector azucarero. Los 20 acreitados principales representan, en conjunto, 39.4% de su capital, mientras que en lo individual ninguno supera 10%. Por otro lado, cerca de 80% de su cartera vencida se concentra en 20 clientes agrupados por riesgo común.

La fuente principal de fondeo de la entidad proviene de la banca de desarrollo (FIRA y NAFIN), que al 3T14 representa cerca de 75% de su deuda financiera. El resto proviene de una línea contratada con un banco comercial. Con excepción de la línea con FIRA (garantía prendaria), el resto de su fondeo se encuentra avalado por empresas del grupo; lo que le permite condiciones mejores. Por otro lado, este tipo de fondeo es más susceptible de empatar en condiciones con su cartera lo que reduce considerablemente los riesgos de liquidez.

Sofihaa muestra niveles razonables de capitalización, los cuales se vieron fortalecidos en 2013 por la aportación de MXN50 millones por parte de sus accionistas. Además, la disminución en el tamaño de su cartera observada al 3T14, derivó en una mejora considerable en dicho índice el cual se ubicó en 35.7%. Fitch considera que la entidad tiene una capacidad adecuada de absorción de pérdidas y ha mostrado una capacidad razonable para reducir el riesgo de negocio ante condiciones adversas en el mercado. Tradicionalmente el patrimonio se había fortalecido por la generación consistente y reinversión de utilidades, aunque también por aportaciones extraordinarias en caso de ser necesario.

Al 3T14 la compañía contaba con una cartera total de MXN598.8 millones distribuida en 14,056 acreitados. Cerca de 80% de la cartera se compone por créditos destinados al financiamiento de la producción de caña de azúcar. Por tipo de crédito, el portafolio se compone por avío (74%), refaccionario (17.4%), simple (6.8%) y otros (1.8%).

Fitch ratificó las calificaciones como se detalla a continuación:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'BBB-(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F3(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

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

Verónica Chau (Analista Secundario)
Directora

René Medrano (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor 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 de la compañía considerada para la calificación corresponde a información interna a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Sofihaa fue en noviembre 28, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Sofihaa y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Sofihaa 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 y 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 en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor 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.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, 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.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, 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:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.