

---

## Fitch asigna calificaciones 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' a SEFIA

---

**Monterrey, N.L. (Octubre 17, 2011):** Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo de 'BBB-(mex)' y la de corto plazo 'F3(mex)' a Servicios y Financiamiento Agrícola, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. ("SEFIA"). La perspectiva de largo plazo es estable.

Las calificaciones de SEFIA se fundamentan, entre otros aspectos, en su favorable evolución de desempeño financiero, en la buena trayectoria de su portafolio crediticio con un progresivo crecimiento y por su buen manejo histórico de calidad crediticia. Por otra parte, las calificaciones reflejan una limitada flexibilidad financiera y una relativamente moderada base de capital. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante una mejoría en la mezcla de fondeo, que permita mitigar la dependencia existente en una línea otorgada por la banca de desarrollo que actualmente se encuentra utilizada en un alto porcentaje, aunado al mantenimiento o mejoría de sus indicadores de rentabilidad, calidad crediticia y capitalización. Por su parte, un deterioro significativo sobre la calidad de activos que pudiera afectar los resultados y la capacidad para generar capital interno, presionarían a la baja sus calificaciones.

A pesar de ser una compañía con una relativa corta historia de apenas tres años de operación, la rentabilidad ha sido buena y cada vez más estable como consecuencia de la maduración del negocio, apoyada en fuentes de ingresos que han probado ser consistentes y sostenibles en diversas fases del ciclo económico. Asimismo, la rentabilidad se encuentra respaldada por los altos márgenes financieros que se derivan de un bajo costo de fondeo (margen financiero a activos productivos promedio al 2T11: 6.0%). Al cierre del 2T11 su rentabilidad sobre activos y capital promedios se ubicó en buenos niveles de 2.7% y 15.8%, respectivamente.

Por su parte, el desempeño histórico de la calidad de la cartera de SEFIA ha sido bueno. Al 2T11 y habiendo desarrollado la mayor parte de sus operaciones bajo un entorno claramente adverso, la cartera vencida respecto a sus préstamos totales se ubica en un moderado nivel de 2.0%, la cual se encuentra reservada en su totalidad (1.1 veces), cobertura que Fitch considera sólida en virtud de las garantías existentes. En opinión de Fitch, los bajos indicadores de morosidad reflejan el conocimiento existente de sus acreditados y del mercado agroindustrial por parte de la administración. Adicionalmente se aprecian bajas concentraciones en el portafolio crediticio, en donde los primeros 15 acreditados representan al 2T11 el 8.7% de la cartera total.

Siendo común en el sector, la compañía posee una dependencia en su fondeo en una línea otorgada por la banca de desarrollo, manteniendo una fuerte concentración (98%) con su principal fondeador; aunque permitiéndole obtener buenos márgenes financieros y disponer de algunos esquemas de garantías que mitigan buena parte del riesgo asociado al crédito. El acceso al financiamiento ha sido creciente, aunque al 2T11 mantiene únicamente disponible el 27.5% de sus dos líneas autorizadas (\$600 millones FIRA y \$100 millones Financiera Rural). Al estar fondeado casi en su totalidad con FIRA, la parte activa de la compañía se encuentra adecuadamente calzada con la parte pasiva (plazo, tasa y moneda), lo que resulta en un relativamente bajo riesgo de liquidez y refinanciamiento. Al 2T11 SEFIA mantiene una relación de cartera vigente a pasivos con costo de 1.1 veces.

A pesar del incremento de las disposiciones de fondeo que van en línea con el crecimiento de cartera de crédito, el patrimonio de la financiera se ha mantenido en buenos niveles a lo largo de su historia, favorecidos por la buena y consistente generación de utilidades y por aportaciones de los accionistas en ejercicios recientes, ubicando su indicador de capitalización (patrimonio a activos totales) y apalancamiento (pasivos / capital) al 2T11 en 17.1% y 4.8 veces, respectivamente (2008 - 2010: 16.1% y 5.2 veces). Fitch espera que dichos indicadores se mantengan en niveles similares en el futuro previsible.

SEFIA se constituyó en el año 2005 en el municipio de El Marqués en el estado de Querétaro, comenzando operaciones como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom) en julio de 2008. Desde su inicio, el objetivo principal es otorgar créditos refaccionarios con garantía prendaria (2T11: 86% del portafolio total) a consumidores finales de equipos agrícolas de las marcas New Holland y CASE con plazos de entre 12 meses y 48 meses (cartera a plazo de 32 meses en promedio) y con un enganche mínimo del 35% para tractores nuevos y del 50% en maquinaria usada.

### Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Ángel Maass (Analista Secundario)  
Director Asociado

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com), Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Sefia y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de Sefia, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria, Enero 19, 2011
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.