

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/06/2020

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

| | |
|----------------------------|---------------------------------------------------|
| CLAVE DE COTIZACIÓN | FEFA |
| RAZÓN SOCIAL | FONDO ESPECIAL PARA FINANCIAMIENTOS AGROPECUARIOS |
| LUGAR | Ciudad de México |

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para el Programa de CEBURS Fiduciarios en su Modalidad de Corto Plazo de FEFA tras la intención de ampliar la porción de CP de P\$10,000m hasta P\$15,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (10 de junio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR+1 para el Programa de CEBURS Fiduciarios en su Modalidad de Corto Plazo de FEFA tras la intención de ampliar la porción de CP de P\$10,000m hasta P\$15,000m

La ratificación de la calificación para la porción de CP del Programa Dual de CEBURS se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de FEFA, la cual fue ratificada el 22 de enero de 2020 en HR+1 y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>. Por su parte, la calificación se sustenta en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal al ser un pilar fundamental para la consecución en las metas federales del sector agropecuario. Asimismo, cuenta con un sólido perfil de solvencia observado a través de un índice de capitalización en rangos de fortaleza. En los últimos 12 meses se tuvo un menor dinamismo en la colocación de cartera, principalmente en ramas de ganadería y pesca, llevando a un menor crecimiento en el margen financiero del Fondo. Lo anterior se suma a una mayor generación de estimaciones preventivas que llevó a una menor rentabilidad, sin embargo, esta se mantiene en adecuados niveles.

El Programa Dual de CEBURS de FEFA fue autorizado por la CNBV el 17 de julio de 2018 por un monto de P\$100,000 millones (m) o su equivalente en UDI's o Dólares, y con una vigencia de 5 años a partir de su fecha de autorización. El saldo insoluto de principal de los CEBURS en circulación de las emisiones podrá representar hasta el monto total autorizado del programa. El monto máximo para las emisiones de corto plazo vigentes del Programa tiene un límite de P\$10,000m y se tiene la intención de ampliarlo hasta P\$15,000m o su equivalente en UDI's o Dólares.

A continuación, en la tabla incluida en el documento adjunto, se detallan las características del Programa de CEBURS Fiduciarios.

Principales Factores Considerados

Calificación del Emisor

FEFA fue constituido en 1965 mediante un fideicomiso, operando dentro de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura. Su objeto consiste en prestar apoyo a programas de crédito del Gobierno Federal mediante la canalización de recursos financieros y garantías a la Banca de Desarrollo, Instituciones de Crédito, Sociedades de Objeto Limitado e intermediarios financieros no bancarios con proyectos relacionados con la agricultura, ganadería, avicultura, agroindustria, pesca y actividades conexas o afines que se realizan en el medio rural.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Calidad crediticia en niveles robustos con un índice de morosidad ajustado en 0.5% y un índice de morosidad en 0.4% (vs. 0.4% y 0.4% en escenario base). El Fondo históricamente ha mantenido niveles de morosidad en rangos sólidos y, a pesar de presentar un alza contra el año anterior, este se encuentra en línea con el crecimiento en la cartera.

FECHA: 10/06/2020

Adecuada rentabilidad con un ROA Promedio de 1.9% y un ROE Promedio de 4.9% (vs. 2.3% y 5.8% al 1T19; 1.5% y 3.8% en escenario base). Al comparar con el año previo, se observan presiones por la mayor generación de estimaciones preventivas, sin embargo, se mantiene por arriba de lo esperado a través de un mayor margen financiero y gastos de administración en línea con las proyecciones.

Mejora en el índice de capitalización a 41.3% (vs. 40.4% al 1T19). Lo anterior obedece a un patrimonio contable fortalecido por la generación de utilidades en ejercicios anteriores y resultado neto del periodo.

Expectativas para Periodos Futuros

Reactivación en la colocación de cartera de crédito, llevando a un crecimiento promedio anual de 6.2% para los siguientes tres años. Este crecimiento se daría a través de una menor incertidumbre en el mercado, que permitirá continuar impulsando el desarrollo del sector agropecuario y actividades afines.

Mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 2.5% y un ROE Promedio de 6.3% al 2021. Esto como resultado de una continua generación en utilidades con tendencia positiva en los próximos periodos, por medio de la colocación de créditos y control en morosidad y gastos.

Factores adicionales considerados

Apoyo por parte del Gobierno Federal. Se considera el apoyo implícito al ser un pilar fundamental para la consecución de metas federales en el sector agropecuario.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificación en el nivel de aportaciones por parte del Gobierno Federal o retiro de consideración de apoyo. Si llegara a ocurrir cualquiera de estos escenarios y, por ende, las operaciones y la situación financiera del Fondo se vieran comprometidas, se consideraría una baja en la calificación.

Situación Financiera

Evolución de la Cartera de Crédito

Al 1T20 la cartera de crédito presentó un crecimiento anual de 2.9% con un saldo de P\$140,013m, quedando en niveles superiores a los esperados en un escenario base (vs. P\$136,860m en escenario base). La diferencia se debió a que se había tomado en consideración la tendencia a la baja de los últimos periodos, así como el ciclo que presenta la cartera. La cartera vigente se observó con un monto de P\$139,405m, impulsada principalmente por la cartera con entidades gubernamentales (vs. P\$137,499m al 1T19).

La cartera vencida, por su parte, cerró en un monto de P\$607m, llevando a un índice de morosidad de 0.4% y un índice de morosidad ajustado de 0.5% quedando en línea con las proyecciones de un escenario base en donde se observa el efecto de sequías en diversos estados (vs. 0.4% y 0.4% en escenario base). La cartera vencida está compuesta por créditos provenientes de entidades financieras del tipo SOFIPO y SOFOM, donde sobresalen empresas de tamaño mediano.

Es importante comentar que, en marzo del presente año se autorizó un programa emergente para atender la contingencia que se está desarrollando a nivel nacional y mundial y en el que se prevén reestructuras a la cartera de crédito, apoyos financieros y medidas de mitigación de riesgo de crédito a través de garantías y de problemas de liquidez para los intermediarios financieros. Al cierre del trimestre no se tenía registro alguno de operaciones ligadas al programa.

Cobertura de la Empresa

Las estimaciones preventivas ascendieron a P\$3,668m (vs. P\$2,435m al 1T19 y P\$4,157m en escenario base). Por medio de estos niveles, el indicador se colocó en 6.0x, mostrando un aumento contra el año anterior de 5.7x, pero situándose en niveles inferiores a lo estimado. Este movimiento contra el año anterior deriva en que se determinó clasificar algunos IFNB como emproblemados, realizado de manera preventiva por parte del Fondo. Además, en el trimestre se cancelaron estimaciones

FECHA: 10/06/2020

preventivas por mejora en la calificación de algunos intermediarios financieros.

Ingresos y Gastos

Respecto al margen financiero acumulado 12m, este se ubicó en P\$5,113m, mostrando un incremento anual de 13.6% (vs. P\$4,499m al 1T19 y P\$4,772m en escenario base). Los ingresos por intereses 12m fueron por un total de P\$13,447m, donde el concepto de mayor aportación son las operaciones crediticias y el concepto que llevó al crecimiento fue la utilidad por valorización la cual tuvo un impacto positivo dado que el tipo de cambio se vio al alza y el Fondo cuenta con posición larga en dólares (vs. P\$11,568m al 1T19).

Por otro lado, los gastos por intereses ascendieron a P\$8,334m por medio de mayores gastos por los títulos de crédito emitidos que en promedio en los últimos 12 meses han mostrado un mayor volumen que el año anterior, el resto de los gastos está dado por la pérdida en valorización e intereses por préstamos bancarios y operaciones de cobertura (P\$7,069m al 1T19). A pesar de que la disminución en la TIIE presionaría los ingresos por intereses del Fondo, también tiene efecto sobre los gastos, llevando a un margen financiero 12m en niveles de P\$5,113m igual a un crecimiento anual de 13.6% (vs. P\$4,499m al 1T19 y P\$4,772m en escenario base).

La generación de estimaciones preventivas 12m llevó a un nivel de P\$1,315m, observándose en mayores niveles a los del año anterior, pero ubicándose por debajo de lo estimado (vs. P\$328m al 1T19 y P\$1,707m en escenario base). El primer efecto deriva a cambios en la clasificación de cartera como emproblemada en donde se le otorgó a algunos créditos una probabilidad de incumplimiento del 100%. Por otro lado, las estimaciones esperaban una cobertura en mayores rangos, sin embargo, en el trimestre se cancelaron estimaciones preventivas por mejora en la calificación de algunos intermediarios financieros.

Las comisiones pagadas 12m se observaron en P\$3m dado por una comisión por gestión de préstamo con un banco de desarrollo (vs. P\$0m al 1T19). Por otro lado, se tiene un resultado por intermediación por P\$128m derivado del comportamiento del tipo de dólar-peso y su efecto en el valor de mercado de los derivados de tipo cross currency swaps (vs. P\$79m al 1T19 y P\$46m en escenario base). Adicionalmente, se tienen otros ingresos donde se encuentran las aportaciones al fideicomiso de pensiones y el reconocimiento de un importe devengado de obligaciones laborales al retiro del ejercicio del 2020 llevando a que se observaran en -P\$128m (vs. -P\$79m al 1T19).

Por otro lado, los gastos por administración 12m mostraron un nivel de P\$906m reflejando una disminución anual de 5.7% igual a lo esperado por HR Ratings en un modelo base (vs. P\$960m al 1T19 y P\$899m en escenario base). La reducción en el nivel de gastos obedece a las nuevas disposiciones de austeridad por parte del Gobierno Federal y que ha llevado a racionalizar los egresos en todas las áreas. Por medio de lo anterior, el índice de eficiencia mostró una mejora con el año anterior con 18.2% y el índice de eficiencia operativa se mantuvo en 0.7%, con lo cual, se considera que la eficiencia del Fondo se encuentra en rangos adecuados (vs. 21.8% y 0.7% al 1T19).

Rentabilidad y Solvencia

A pesar de haber presentado cierto crecimiento en el margen financiero, el haber generado mayores estimaciones con respecto al año anterior, así como otros egresos en mayores niveles a los observados anteriormente llevó a un resultado neto 12m con una contracción anual de 11.5% al cerrar en P\$2,759 (vs. P\$3,117m al 1T19). No obstante, el margen ajustado mostró un mejor comportamiento al esperado, situación que llevó a que los resultados observados fueran mayores a los proyectados. De esta manera, el ROA Promedio se ubicó en 1.9% y el ROE Promedio en 4.9% (vs. 1.5% y 3.8% en escenario base).

La solvencia del Fondo, por su parte, presentó una mejora a través el índice de capitalización, el cual pasó de 40.4% a 41.3% del 1T19 al 1T20 por medio de un patrimonio contable más sólido a través de los resultados de ejercicios anteriores y del resultado neto. La razón de apalancamiento se mantuvo en 1.5x a través de un mayor fondeo por títulos de crédito emitidos y menores préstamos de instituciones bancarias, al igual que la razón de cartera vigente a deuda neta que se observó en 1.7x (vs. 1.5x y 1.7x al 1T19). HR Ratings considera que el Fondo mantiene una solvencia en niveles sólidos.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 10/06/2020

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de
Instituciones Financieras
pablo.domenge@hrratings.com

Yunuén Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.

Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR+1

Fecha de última acción de calificación 22 de enero de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15 - 1T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles Sainz Grant Thornton proporcionada por el Fondo

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de

FECHA: 10/06/2020

una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR