

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'AAA/M' y '1+/M' de Cargill Servicios Financieros

Monterrey, Nuevo León (Agosto 28, 2026)

PCR Verum ratificó la calificación corporativa de largo plazo de 'AAA/M' con Perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '1+/M' de Cargill Servicios Financieros, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (CSF).

La ratificación de las calificaciones de Cargill Servicios Financieros se sustenta en el soporte que recibe de Cargill, Inc., su tenedora en última instancia, la cual, a consideración de PCR Verum, posee la más alta calidad crediticia en escala nacional. Asimismo, su pertenencia al Grupo se refleja en una sólida integración estratégica, operativa y financiera. En este sentido, se considera altamente probable que, de ser necesario, CSF reciba soporte oportuno de su casa matriz. Este factor continúa siendo el principal elemento que respalda las calificaciones y compensa las presiones en el perfil financiero individual de la SOFOM.

CSF mantiene una adecuada capitalización; sin embargo, recientemente registró un deterioro significativo en la calidad de sus activos, derivado del incumplimiento de tres clientes relacionados entre sí. Esta situación ha implicado una importante constitución de reservas y un consecuente impacto sobre su rentabilidad. Con ello, actualmente exhibe una liquidez más ajustada y el compromiso con su principal fondeador para disminuir el índice de morosidad en los próximos meses.

Sólida Integración y Soporte de Cargill Inc. La pertenencia de Cargill Servicios Financieros al Grupo se traduce en importantes sinergias comerciales, buenos estándares de administración y control, acceso a fuentes de financiamiento bajo condiciones competitivas, respaldo patrimonial, entre otros. Cabe mencionar que, en el ejercicio fiscal 2026 las empresas del Grupo generaron ingresos cercanos a USD\$164,000 millones (2025: USD\$154,000 millones). A consideración de PCR Verum, la fortaleza financiera de Cargill Inc., junto con la integración entre ambas compañías, brinda una capacidad de soporte significativa para CSF.

Adecuada Fortaleza Patrimonial. Al cierre del 2T26, el capital contable de CSF sumó Ps\$1,801 millones, equivalente a 24.1% de los activos totales, mientras que el apalancamiento se ubicó en un razonable 3.1x. No obstante, los activos de baja productividad aumentaron al representar 48.5% del capital contable al mismo periodo (2T25: 9.5%), principalmente ante el aumento de la cartera vencida no reservada; se espera que este indicador disminuya en el corto plazo ante las actuales estrategias de reducción de cartera vencida. Asimismo, en ejercicios anteriores la SOFOM ha recibido aportaciones patrimoniales de su casa matriz con el fin de sostener una sana capitalización, lo que evidencia el respaldo que el Grupo ha otorgado históricamente a sus operaciones.



Índices de Morosidad Elevados, con Plan de Reducción en Curso. Al cierre del 2T26, la cartera vencida de la SOFOM ascendió a Ps\$1,521 millones (2T25: Ps\$368 millones), equivalente a un elevado 21.1% de la cartera total (2T25: 5.1%). El incremento en la morosidad estuvo particularmente ocasionado por el incumplimiento de tres acreditados vinculados, asociados a las cadenas de acero y productos químicos. Dadas las elevadas concentraciones individuales que caracterizan al portafolio de CSF, estos incumplimientos tuvieron un impacto significativo sobre sus indicadores de calidad de activos. Con ello, las estimaciones preventivas representaron 0.6x la cartera vencida al 2T26, nivel actualmente limitado frente al monto de la cartera vencida y las concentraciones existentes.

No obstante, CSF mantiene en curso un plan para reducir su índice de morosidad. Este contempla castigos de cartera por ~Ps\$426 millones durante el 3T26 (tratándose de créditos ya reservados en su totalidad), así como, la venta a una de sus empresas relacionadas de la cartera asociada al principal acreditado en incumplimiento. Bajo estas acciones, la administración estima reducir el índice de morosidad a cerca de ~6.0% al cierre del 3T26.

Concentraciones por Acreditado, Sector y Región Se Mantienen. Al cierre del 2T26, los principales 15 acreditados vigentes concentraron 73.8% de la cartera total, equivalentes a 3.0x el capital contable de la financiera. Por cadena productiva, el azúcar representó 35.8% del portafolio, seguido por acero con 13.0% y camarón con 12.1%. Asimismo, geográficamente existe una elevada exposición en Chiapas y Sonora, que en conjunto representaron 59.6% de la cartera. Estas concentraciones son parcialmente mitigadas por los esquemas de garantías empleados por la financiera, incluyendo garantías FEGA y garantías hipotecarias en una proporción importante de las operaciones.

Rentabilidad Presionada por Mayores Costos Crediticios. La rentabilidad de CSF se ha deteriorado por una menor generación de margen y mayores costos crediticios. La financiera registró una pérdida neta de Ps\$48 millones en los 6M26, con indicadores ROAA de -1.4% y ROAE de -5.3%. Durante el mismo periodo, el margen financiero sumó Ps\$130 millones (-30.7% vs. 6M25). A su vez, constituyó Ps\$247 millones de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, equivalentes al 86.3% de los ingresos por intereses, llevando el margen financiero ajustado por riesgos crediticios a -Ps\$117 millones. Hacia adelante, la recuperación de la rentabilidad dependerá principalmente de una mejora sostenida en la calidad de los activos, que permita reducir la necesidad de nuevas estimaciones preventivas, así como de una recuperación gradual de los márgenes financieros.

Liquidez Respalda por Líneas Disponibles y Recursos Intercompañía. Al cierre del 2T26, las disponibilidades sumaron Ps\$24 millones, equivalentes a únicamente 0.3% del activo total. Asimismo, la estructura de fondeo presenta una elevada concentración en una sola institución, que representó el 94.0% del saldo dispuesto al mismo periodo. CSF cuenta con autorización para mantener la operación normal de esta línea mientras ejecuta acciones orientadas a reducir sus indicadores de morosidad; de no alcanzarse los niveles acordados al 30 de septiembre de 2026, la línea podría ser restringida. Como mitigante, CSF mantiene acceso ilimitado a recursos intercompañía de Cargill de México, además de líneas con otras tres instituciones que en conjunto registraban Ps\$1,844 millones de saldo disponible al 2T26, siendo una fuente adicional de liquidez y flexibilidad ante eventuales contingencias.



Perspectiva ‘Estable’

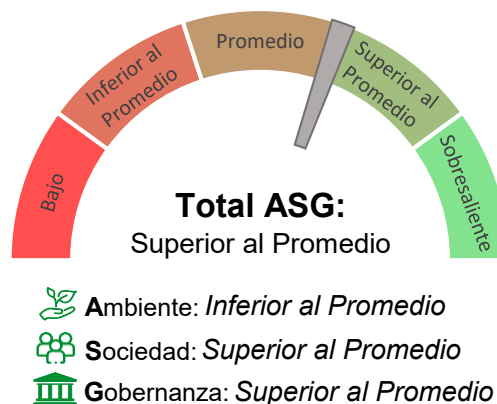
CSF mantiene las calificaciones más altas en la escala de PCR Verum. Las calificaciones podrían reducirse ante una disminución significativa en la disposición o capacidad de soporte de Cargill Inc. hacia CSF, incluyendo una menor integración entre ambas entidades. Asimismo, en caso de que éstas presentaran un deterioro significativo y sostenido en sus indicadores clave.

Cargill Servicios Financieros fue fundada en 2006 como subsidiaria de Cargill Inc. La compañía mantiene un posicionamiento relevante en el financiamiento al sector agroindustrial en México, con una cartera bruta de Ps\$7,214 millones al 2T26, otorgando créditos a cadenas productivas entre las que destaca el azúcar, los granos, el camarón, la carne, entre otras. Actualmente, CSF opera con un equipo de 22 colaboradores distribuidos en sus oficinas de Ciudad de México y Culiacán, Sinaloa.

Por su parte, Cargill Inc. es una corporación multinacional con más de 160 años de trayectoria, presente en México desde 1967, aunque en total presente en 70 países con más de 155 mil colaboradores. Sus operaciones abarcan agricultura y commodities, alimentos e ingredientes, nutrición animal, biocombustibles y productos industriales, atendiendo principalmente a empresas alimentarias, productores agrícolas y consumidores finales.

Factores ASG

La SOFOM exhibe acciones superiores al promedio en lo que respecta a factores ASG. En gobierno corporativo, sus prácticas se respaldan en la participación de miembros independientes en su Consejo, adecuados comités y mecanismos de control interno. En el ámbito social, destacan sus prácticas de capacitación y desarrollo, medición del clima y compromiso laboral, así como acciones de voluntariado y donaciones. En lo ambiental, realiza acciones de reducción de papel, compras sustentables, reciclaje, entre otras. Por su parte, Cargill Inc. mantiene un enfoque en seguridad alimentaria, resiliencia climática y desarrollo económico, destinando en 2025 más de USD\$110 millones a proyectos comunitarios y sus colaboradores más de 77 mil horas de voluntariado.



Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Octubre 2020).

Analistas

Janeth Fernández Santillán

Analista Especializado

☎ (81) 1936-6692 Ext. 115

✉ janeth.fernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ karen.montoya@verum.mx



Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AAA/M'	'AAA/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de CSF se realizó el pasado 28 de agosto de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 30 de junio de 2026.

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 las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.

