

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Perfil

John Deere Credit Compañía Financiera S.A. (JDCCF) es una compañía financiera que tiene por objetivo dar apoyo a las ventas de John Deere Argentina. JDCCF ofrece, a los clientes, alternativas de financiamiento para la compra de maquinaria agrícola, forestal y para la construcción, nueva y usada, a través de préstamos prendarios y operaciones de leasing.

Factores relevantes de la calificación

Soporte de sus accionistas. Las calificaciones de JDCCF se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo por parte de sus accionistas: Deere Credit Inc. (96%) y Deere & Co. (4%), calificada por Fitch Ratings en A+ con Perspectiva Estable en escala internacional.

Limitada rentabilidad real, aunque mejorando en el margen. A jun'24 la entidad mostraba un resultado operativo de \$6.075 millones, lo que implica una mejora del 150,7% interanual. Pese a la caída en el stock real de financiaciones, el aumento en los ingresos operativos (+171,7% interanual debido al servicio a asociadas), los menores gastos administrativos (-10,9% interanual) y la caída en los cargos por provisiones de crédito (-70,2% interanual) permiten que operativamente la entidad muestre resultados más robustos. De todas maneras, y al igual que como viene sucediendo en los últimos trimestres, tras el impacto del ajuste por inflación, el resultado neto queda en terreno negativo (-69,6% interanual), aunque la tendencia comienza a revertirse en el último trimestre. FIX no prevé que JDCCF maximice su rentabilidad debido a su modelo de negocio cautivo y estratégico para el apalancamiento y crecimiento de ventas de John Deere Argentina. La Calificadora considera que la rentabilidad a mediano y largo plazo debería ser suficiente para alimentar el crecimiento del capital y de su cartera, y afrontar los riesgos de crédito y financieros asumidos.

Buena calidad de activos. La cartera irregular representó el 2,5% de las financiaciones totales, reduciéndose trimestre a trimestre al punto que el dato de jun'24 fue el más bajo desde fines de 2017. La cobertura con provisiones es razonable (74,1% de los préstamos irregulares), dado el elevado porcentaje de prendas en garantía (96,6% de los créditos en mora mayor a 90 días tienen garantías preferidas B) que reduce la pérdida esperada de la cartera. Finalmente, cabe mencionar que, dado su modelo de negocio, la entidad registra una concentración sectorial de sus financiaciones que la expone a las posibles fluctuaciones del segmento agrícola.

Mejora de la capitalización en el margen. La estrategia corporativa del Grupo Económico se focaliza en eficientizar el uso del capital, lo que deriva en mayores niveles de apalancamiento. El ratio entre Capital Tangible y Activos Tangibles se situó a jun'24 en 5,4%, aumentando ligeramente respecto al trimestre previo cuando había sido del 5,3% pero evidenciando una caída respecto a jun'23 cuando era del 6,5%. FIX considera que el capital al cierre de jun'24 siguen siendo algo acotado para afrontar pérdidas inesperadas. De todas maneras, la entidad cumple adecuadamente con los requerimientos mínimos del BCRA donde computa obligaciones negociables subordinada como parte de la integración. La Calificadora espera que la entidad continúe operando con niveles de capital mínimos necesarios para el negocio y acorde a los riesgos asumidos, con el soporte financiero de sus accionistas en caso de necesitarlo.

Adecuada liquidez. A jun'24, la liquidez ácida cubría el 38,7% de los pasivos financieros menores a 1 año, y la liquidez ampliada (que considera el calce entre activos y pasivos a tres meses) cubría 6,4 veces los pasivos financieros a 90 días.

Informe Integral

Calificaciones

ON Clase XIV	AA(arg)
ON Clase XV	AA(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Millones	30/06/24	30/06/23
Activos (USD)*	287,9	353,7
Activos	262.521	322.499
Patrimonio Neto	20.776	30.628
Resultado Neto	-2.290	-7.542
ROA (%)	-1,6	-4,6
ROE (%)	-22,6	-43,9
PN / Activos (tangibles) (%)	5,4	6,5

*Tipo de Cambio: \$/USD 911,75 al 30/06/24
 EECC a moneda homogénea del 30/06/24

Criterios Relacionados

[Metodología de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, marzo 20, 2024](#)

[Fitch califica a John Deere Financial Inc, marzo 1, 2024](#)

[Informe Integral John Deere Credit Compañía Financiera S.A., 18 junio, 2024](#)

Analistas

Analista Principal
 Facundo Pastor
 Analista
facundo.pastor@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Sensibilidad de la calificación

Soporte. Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación.

Deterioro del soporte del accionista y/o déficit de desempeño persistente. Un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría generar presiones a la baja de sus calificaciones.

Perfil

John Deere Credit Compañía Financiera S.A. (JDCCF) inició sus actividades en mayo del 2000, con financiamiento para la compra de maquinaria agrícola, forestal y para la construcción, nueva y usada, a través de préstamos prendarios y operaciones de leasing a clientes. Sus accionistas son Deere Credit Inc., que concentra el 96% del paquete accionario de la compañía, y Deere & Company (Deere & Co.), calificada por Fitch Ratings en A+ Perspectiva Estable, que controla el 4% restante (indirectamente a través de sus subsidiarias el 100% del paquete accionario de la subsidiaria en Argentina).

JDCCF es parte integrante del grupo Deere & Co. El Grupo es líder en el abastecimiento de productos y servicios para agricultura, forestación, construcción, jardín y golf. La compañía, fundada en 1837 en los Estados Unidos, atiende a clientes en más de 130 países y cuenta con más de 61.000 empleados.

En el caso de Argentina, John Deere tiene presencia desde hace más de 120 años, cuando se importaron los primeros productos de la marca. A partir de 1958, John Deere Argentina comenzó a operar como fábrica. Las operaciones de manufactura también se llevan a cabo en Brasil, Canadá, China, Finlandia, Francia, Alemania, India, México, Holanda, Nueva Zelanda, Rusia, Sudáfrica, España y los Estados Unidos.

John Deere Argentina tiene un fuerte posicionamiento en el mercado agrícola argentino, con una imagen de marca muy consolidada. En el país, John Deere cuenta con 20 concesionarios oficiales exclusivos de la marca.

Entre las principales maquinarias agrícolas que se comercializan se encuentran las cosechadoras y plataformas, los tractores, los equipos de forraje, las plantadoras y sembradoras, los motores y las pulverizadoras. En cuanto a la maquinaria de construcción y forestal, se destacan las palas cargadoras, las retroexcavadoras, las minicargadoras, las excavadoras y las motoniveladoras.

Entre las principales maquinarias agrícolas que se comercializan se encuentran las cosechadoras y plataformas, los tractores, los equipos de forraje, las plantadoras y sembradoras, los motores y las pulverizadoras. En cuanto a la maquinaria de construcción y forestal, se destacan las palas cargadoras, las retroexcavadoras, las minicargadoras, las excavadoras y las motoniveladoras.

Estrategia

JDCCF tiene licencia para funcionar como compañía financiera otorgada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), por lo que la entidad opera conforme a los términos de la Ley de Entidades Financieras y bajo el marco regulatorio que establece el BCRA.

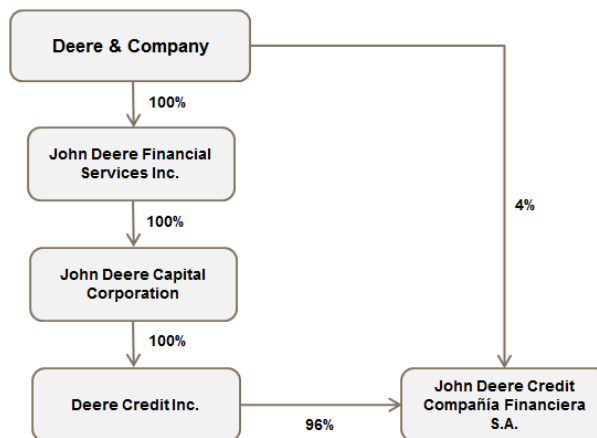
JDCCF es una empresa cautiva que fue creada con el propósito de desarrollar productos financieros que amplíen la oferta de servicios y contribuya a acrecentar las ventas de John Deere Argentina. En este sentido, JDCCF ofrece a los clientes de John Deere Argentina distintas alternativas de financiamiento para la compra de maquinaria agrícola, de construcción y forestal nueva de la marca, comercializada a través de una red independiente de concesionarios exclusivos de la marca.

Tabla #1

Directorio Vigente

Fernán Zampiero	Presidente
Fabián Daniel García	Vicepresidente
Fabrizio Radizza	Director Titular
María Verónica Rogríguez	Director Titular
Florencia Marinelli	Director Titular
Santiago Sahlmann	Director Suplente
Damian Armando	Director Suplente
Ignacio Sanmartino	Director Suplente

Fuente: John Deere Credit Compañía Financiera S.A.



Fuente: JDCCF.

La financiación se realiza a través de créditos prendarios y operaciones de leasing con opción de compra tanto a clientes personas humanas o jurídicas. Adicionalmente, JDCCF ofrece préstamos para la compra de maquinaria agrícola usada marca John Deere y de otras marcas, créditos minoristas para la compra de repuestos originales y pagos de servicios, así como también créditos para la adquisición de equipos de agricultura de precisión John Deere.

Es relevante destacar la estrecha relación comercial que existe entre JDCCF y John Deere Argentina y los concesionarios. Los concesionarios pueden ofrecer a sus clientes financiamientos a través de entidades financieras que compiten con JDCCF, sin embargo, una porción relevante de los clientes utiliza como primera alternativa de financiamiento a JDCCF. De este modo, se busca establecer relaciones a largo plazo con los clientes John Deere, al brindarles soluciones integrales a través de los distintos productos y servicios ofrecidos en los concesionarios (ventas de equipamiento, servicios post-venta, venta de repuestos y financiamiento).

Entorno Operativo

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX estima que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de financiamiento del déficit fiscal mediante emisión monetaria.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se han enfocado en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron su proceso de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades registre una recuperación en la medida que se consolide la baja en la tasa de inflación y una progresiva recuperación del crédito privado, impulsando el margen de intermediación de las entidades.

Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Normas Contables	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	18.710,1	16,54	70.871,0	23,55	36.333,8	25,94	80.299,7	26,88	92.106,4	21,74
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	18.710,1	16,54	70.871,0	23,55	36.333,8	25,94	80.299,7	26,88	92.106,4	21,74
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	11.153,5	9,86	53.474,2	17,77	27.954,4	19,96	61.366,4	20,54	69.637,7	16,44
7. Total Intereses Pagados	11.153,5	9,86	53.474,2	17,77	27.954,4	19,96	61.366,4	20,54	69.637,7	16,44
8. Ingresos Netos por Intereses	7.556,5	6,68	17.396,8	5,78	8.379,4	5,98	18.933,3	6,34	22.468,7	5,30
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-1.124,3	-0,27
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.666,8	1,47	3.214,1	1,07	1.487,0	1,06	3.612,7	1,21	4.594,6	1,08
14. Otros Ingresos Operacionales	2.742,9	2,43	-179,4	-0,06	136,2	0,10	6.421,4	2,15	9.053,1	2,14
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.409,7	3,90	3.034,7	1,01	1.623,2	1,16	10.034,1	3,36	12.523,4	2,96
16. Gastos de Personal	1.813,1	1,60	3.508,8	1,17	1.460,5	1,04	2.818,3	0,94	3.145,7	0,74
17. Otros Gastos Administrativos	3.644,7	3,22	9.262,3	3,08	4.664,7	3,33	10.070,4	3,37	11.673,8	2,76
18. Total Gastos de Administración	5.457,9	4,83	12.771,1	4,24	6.125,2	4,37	12.888,7	4,31	14.819,5	3,50
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6.508,3	5,75	7.660,3	2,55	3.877,4	2,77	16.078,7	5,38	20.172,6	4,76
21. Cargos por Incobrabilidad	433,1	0,38	1.823,2	0,61	1.454,6	1,04	1.933,4	0,65	3.845,1	0,91
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	6.075,3	5,37	5.837,1	1,94	2.422,8	1,73	14.145,3	4,74	16.327,5	3,85
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-7.006,4	-6,20	-22.001,0	-7,31	-13.276,1	-9,48	-29.223,5	-9,78	-18.813,7	-4,44
29. Resultado Antes de Impuestos	(931,1)	(0,82)	(16.163,9)	(5,37)	(10.853,3)	(7,75)	(15.078,2)	(5,05)	(2.486,3)	(0,59)
30. Impuesto a las Ganancias	1.358,9	1,20	1.993,3	0,66	-3.311,6	-2,36	-4.738,2	-1,59	-3.249,9	-0,77
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(2.290,1)	(2,02)	(18.157,2)	(6,03)	(7.541,7)	(5,38)	(10.340,0)	(3,46)	763,6	0,18
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(2.290,1)	(2,02)	(18.157,2)	(6,03)	(7.541,7)	(5,38)	(10.340,0)	(3,46)	763,6	0,18
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-2.290,1	-2,02	-18.157,2	-6,03	-7.541,7	-5,38	-10.340,0	-3,46	763,6	0,18
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2024		31 dic 2023		30 jun 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses ARS mill	Como % de	Annual ARS mill	Como % de	6 meses ARS mill	Como % de	Annual ARS mill	Como % de	Annual ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	204.312,6	77,83	294.386,3	85,84	276.367,9	85,70	300.754,3	90,49	420.403,4	91,83
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	4.048,5	1,54	6.167,2	1,80	6.024,4	1,87	12.073,1	3,63	12.073,2	2,64
7. Préstamos Netos de Provisiones	200.264,1	76,28	288.219,1	84,04	270.343,5	83,83	288.681,2	86,86	408.330,2	89,19
8. Préstamos Brutos	204.312,6	77,83	294.386,3	85,84	276.367,9	85,70	300.754,3	90,49	420.403,4	91,83
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	5.461,6	2,08	12.923,1	3,77	10.245,1	3,18	11.087,6	3,34	23.037,2	5,03
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	16.605,6	6,33	2.222,0	0,65	n.a.	-	n.a.	-	4.522,0	0,99
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	5.338,8	2,03	8.538,2	2,49	5.615,6	1,74	5.853,4	1,76	6.653,1	1,45
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	3.979,2	1,52	2.003,7	0,58	4.160,7	1,29	4.198,4	1,26	4.080,1	0,89
8. Total de Títulos Valores	9.318,0	3,55	10.542,0	3,07	9.776,4	3,03	10.051,8	3,02	10.733,1	2,34
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	226.187,6	86,16	300.983,0	87,76	280.119,8	86,86	298.733,0	89,89	423.585,3	92,52
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	28.646,5	10,91	30.497,7	8,89	26.325,0	8,16	18.325,1	5,51	15.895,0	3,47
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	87,8	0,03	117,9	0,03	94,5	0,03	139,0	0,04	189,2	0,04
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.005,0	0,38	769,1	0,22	364,5	0,11	364,5	0,11	271,9	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	400,8	0,15	717,4	0,21	1.478,9	0,46	2.219,2	0,67	3.224,6	0,70
8. Impuestos Diferidos	5.842,7	2,23	7.201,7	2,10	9.954,7	3,09	9.195,0	2,77	11.128,5	2,43
10. Otros Activos	350,7	0,13	2.677,6	0,78	4.161,2	1,29	3.371,6	1,01	3.530,4	0,77
11. Total de Activos	262.521,1	100,00	342.964,4	100,00	322.498,7	100,00	332.347,4	100,00	457.825,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	6.265,0	2,39	10.102,9	2,95	9.041,2	2,80	18.564,8	5,59	77.701,1	16,97
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	6.265,0	2,39	10.102,9	2,95	9.041,2	2,80	18.564,8	5,59	77.701,1	16,97
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	56.122,3	21,38	26.195,5	7,64	40.924,5	12,69	53.999,3	16,25	116.156,4	25,37
10. Deuda Subordinada	9.270,9	3,53	15.033,2	4,38	9.623,0	2,98	10.083,7	3,03	11.304,9	2,47
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	65.393,2	24,91	41.228,6	12,02	50.547,5	15,67	64.083,0	19,28	127.461,3	27,84
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	158.471,6	60,37	256.759,1	74,86	219.706,2	68,13	200.135,6	60,22	190.148,2	41,53
15. Total de Pasivos Onerosos	230.129,8	87,66	308.090,7	89,83	279.295,0	86,60	282.783,3	85,09	395.310,6	86,35
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	769,5	0,24	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	11.615,6	4,42	14.861,3	4,33	11.806,3	3,66	11.394,3	3,43	14.004,6	3,06
10. Total de Pasivos	241.745,4	92,09	322.952,0	94,16	291.870,7	90,50	294.177,7	88,52	409.315,3	89,40
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	20.775,7	7,91	20.012,5	5,84	30.628,0	9,50	38.169,7	11,48	48.509,7	10,60
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	20.775,7	7,91	20.012,5	5,84	30.628,0	9,50	38.169,7	11,48	48.509,7	10,60
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	262.521,1	100,00	342.964,4	100,00	322.498,7	100,00	332.347,4	100,00	457.824,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	13.928,0	5,31	12.041,7	3,51	20.308,7	6,30	28.610,2	8,61	37.109,3	8,11
9. Memo: Capital Elegible	13.928,0	5,31	12.041,7	3,51	20.308,7	6,30	28.610,2	8,61	37.109,3	8,11

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Ratios					
Normas Contables	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2024	31 dic 2023	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	15,63	25,32	25,51	23,37	18,49
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,02	24,91	25,44	23,26	18,45
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,90	18,77	19,99	18,53	14,31
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,07	6,11	5,87	5,48	4,50
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,72	5,47	4,85	4,92	3,73
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,07	6,11	5,87	5,48	4,50
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	36,85	14,85	16,23	34,64	35,79
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	45,61	62,51	61,24	44,49	42,35
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,85	3,89	3,75	3,33	2,69
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	64,20	25,47	22,56	36,21	41,73
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,59	2,34	2,38	4,16	3,66
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6,65	23,80	37,51	12,02	19,06
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	59,93	19,41	14,10	31,86	33,77
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,28	1,78	1,48	3,66	2,97
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(145,95)	(12,33)	30,51	31,42	130,71
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,75	2,72	2,90	6,04	5,54
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,30	2,07	1,81	5,32	4,48
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(22,59)	(60,38)	(43,89)	(23,29)	1,58
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(1,61)	(5,54)	(4,62)	(2,67)	0,14
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(22,59)	(60,38)	(43,89)	(23,29)	1,58
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,61)	(5,54)	(4,62)	(2,67)	0,14
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(2,38)	(6,44)	(5,64)	(3,89)	0,21
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(2,38)	(6,44)	(5,64)	(3,89)	0,21
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	7,16	4,27	7,53	10,75	10,19
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	5,45	3,59	6,51	8,86	8,31
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7,11	4,27	7,53	10,75	13,20
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,83	10,42	12,05	15,54	14,27
7. Patrimonio Neto / Activos	7,91	5,84	9,50	11,48	10,60
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(22,23)	(90,73)	(49,66)	(27,09)	1,57
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(23,46)	3,19	(2,96)	(27,41)	(28,49)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(30,60)	(2,12)	(8,11)	(28,46)	(26,86)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,46	4,34	3,68	3,74	5,39
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,82	2,07	2,17	4,07	2,82
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	74,13	47,72	58,80	108,89	52,41
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	6,80	33,76	13,78	(2,58)	22,60
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,36	0,65	1,03	0,56	0,77
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,46	4,34	3,68	3,74	5,39
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	265,05	21,99	n.a.	n.a.	5,82
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Desempeño de la entidad

Debido a su modelo de negocio cautivo y estratégico para el apalancamiento y crecimiento de ventas de John Deere Argentina, FIX no prevé altas tasas de retorno sobre la operatoria de JDCCF, sino suficientes para alimentar el capital en función de la evolución de su cartera y afrontar los riesgos de crédito y financieros asumidos.

De todas maneras el resultado operativo viene creciendo en términos reales desde el primer trimestre del año y en el acumulado a jun'24 creció un 150,7% i.a en términos reales. Esto ha permitido que el impacto de la posición monetaria neta (RECPAM) sobre la rentabilidad se atenúe, por lo que el ROAA fue de un -1,6% en jun'24 cuando había sido de un -4,6% en jun'23 (si miramos solamente el dato del segundo trimestre el ROA es positivo, por lo que la caída se explica exclusivamente por lo ocurrido en los primeros tres meses del año).

También hay que destacar un ligero aumento en el ingreso netos por comisiones, un aporte positivo de la diferencia de cotización de oro y moneda extranjera y menores cargos por incobrabilidad, todo esto sumado a que el activo se contrajo un 18,6% en términos reales.

FIX estima que la rentabilidad de JDCCF se mantenga a lo largo del ejercicio, dado su exposición principalmente al sector agropecuario donde se prevé una mejor campaña agrícola que la observada en el ejercicio precedente y una progresiva mejora en las condiciones de liquidación de la cosecha en el mercado de cambio para el sector, lo que impulsaría la demanda de financiación para la compra y renovación del parque de maquinaria agrícola, además de la tendencia a la baja en la tasa de interés en moneda local y un estable costo de fondeo en moneda extranjera que impulsarían la recomposición del margen, además de un menor impacto por RECPAM hacia la segunda mitad del ejercicio, de sostenerse el sendero de desaceleración de la inflación.

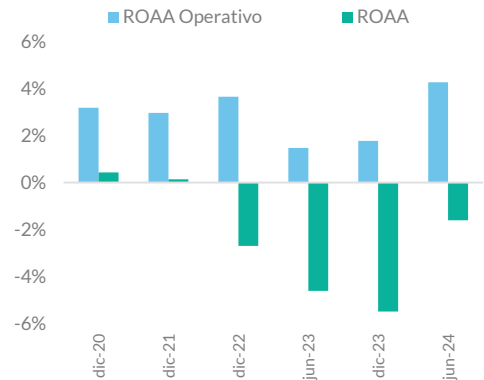
La principal fuente de ingresos operativos netos de la entidad son los ingresos netos por intereses que representan el 63% del flujo de ingresos de la compañía (de considerarse la diferencia de cambio que genera la valuación de la cartera de préstamos en dólares, este monto sería aún mayor). En el segundo trimestre del año el margen neto de intereses se contrajo un 9,8% i.a, en línea con lo observado a lo largo de 2023 cuando se había contraído un 8,0%. Si bien los egresos por intereses se contrajeron un 60,1% i.a, en un contexto de menores tasas de interés pasivas, también hubo una caída en los ingresos por intereses del 48,5% i.a. debido a la reducción en la originación de préstamos producto del uso del efectivo por parte de los productores para la compra de maquinaria. Hacia adelante, FIX estima una recomposición del margen neto de intereses impulsado por un crecimiento en la generación de financiaciones y un menor impacto por RECPAM sobre el resultado.

En cuanto a los gastos de administración, los mismos muestran una contracción real del 10,9% interanual, impulsado principalmente por una caída en otros gastos administrativos (-21,9% i.a) que se explican principalmente por el menor egreso vía ingresos brutos ante la menor originación. Los gastos de personal se incrementaron un 24,1% i.a en términos reales, que se explica por la decisión de finalizar la terciarización de la cobranza y que la misma pase a realizarse a través de la propia compañía. A su vez, de cara a los próximos periodos se aguarda por un aumento en el personal de IT, en línea con la mayor digitalización del proceso comercial y de administración de riesgos.

Ante la caída en los ingresos y un menor volumen de negocios, los ratios de eficiencia se han deteriorado en los últimos años, aunque se conservan en niveles confortables. FIX evalúa que, en el corto y mediano plazo, de observarse una mayor estabilidad del entorno operativo y una recuperación de la actividad económica y normalización del mercado de cambio, la eficiencia de la compañía es probable que retorne a niveles cercanos del 2,0% (de gastos/activos promedios).

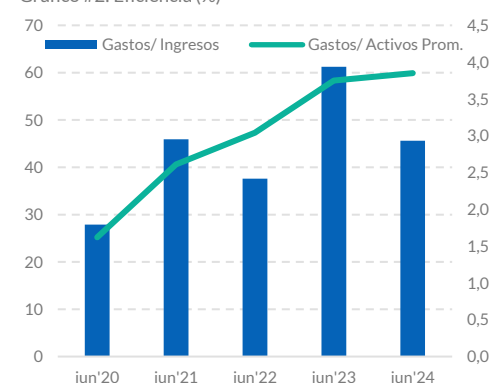
Los cargos por incobrabilidad se redujeron sensiblemente en el último año (-70,2%), manteniendo una acotada incidencia sobre el resultado de la compañía y consolidando su baja tasa de incobrabilidad histórica. A jun'24 los cargos por provisiones representaban menos del 2,0% de la cartera de financiaciones promedio (acorde a su pérdida esperada histórica), reflejando el bajo costo económico de la cartera y el comportamiento esperado para el recupero de cartera en mora. FIX espera que la entidad continúe reflejando una baja morosidad en su cartera de créditos en el corto plazo en función del desempeño del sector al

Gráfico #1: Rentabilidad



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Gráfico #2: Eficiencia (%)



que asiste en términos de volumen de producción y los adecuados niveles de precios internacionales para el agro.

Administración de Riesgos

El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito. El gerenciamento de riesgos de JDCCF está basado en lineamientos definidos por Deere & Co. a nivel internacional. Para el análisis de riesgo de crédito, la compañía cuenta con políticas de crédito que tienen en cuenta el perfil de riesgo global de la entidad, del cliente y del producto. La decisión de otorgamiento de cada crédito se determina a partir de un análisis de parámetros cualitativos y cuantitativos a medida de cada cliente, tales como el carácter del futuro tomador, la actividad que desarrolla, su capacidad de generar recursos para el repago, el Loan to Value, evaluación de antecedentes internos y externos, entre otros. Asimismo, la entidad tiene definida una estrategia de cobranza a fines de mitigar el riesgo crediticio.

JDCCF también presenta políticas que contemplan la gestión del riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, a cargo del departamento de Administración y Finanzas. JDCCF busca reducir los descálces de tasa que se puedan producir a través de diferentes alternativas de financiamiento tanto en el mercado local como con la sociedad controlante o Industrias John Deere Argentina S.A. (líneas de trade o intercompany). Todos los meses, la compañía realiza reportes en los que se analizan la evolución del dólar y de las tasas activas.

Riesgo Crediticio

Las estrategias y políticas de riesgo crediticio se tratan en el Comité de Créditos de la compañía, del cual participan el Gerente General y la Gerente de Riesgos y Operaciones, y son aprobadas por la máxima autoridad del Directorio. Dentro de las principales tareas del Comité, se encuentra el seguimiento de las normas y políticas de otorgamiento de créditos y la aprobación o rechazo de líneas de financiación.

Cuando un cliente decide comprar la maquinaria John Deere con financiación a través de JDCCF, este debe preparar el legajo crediticio que luego se envía a las oficinas de JDCCF en las que se lo analiza. Los oficiales de negocios del área de ventas de JDCCF visitan y brindan soporte a los concesionarios de la red, reduciendo los tiempos de procesamiento y respuesta ante cada cliente particular.

Para la aprobación final de una solicitud de crédito, la compañía considera factores cuantitativos, que tienen que ver con la medición de los estados patrimoniales/financieros del potencial cliente, y cualitativos, que se refieren a sus capacidades gerenciales. En este sentido, se realiza un detallado estudio técnico e histórico, se analiza los antecedentes e historial de cumplimiento del potencial tomador y se evalúa la industria y/o sector económico en el que este realiza sus actividades. Asimismo, JDCCF evalúa el flujo de fondos por la cantidad de años de duración del préstamo.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de crédito, JDCCF posee una política de cobranzas a fin de mantener la mora controlada. En base a ello, a partir de que el deudor entra en mora, hasta los 30 días, se realizan llamados telefónicos, envíos de correos electrónicos y acomodamiento de deudas o refinanciaciones. Pasado ese plazo, se continúa con una gestión de cobro activa y, de ser necesario, se hace envío de cartas documento. Si la obligación continúa impaga luego de los 90 días desde la fecha de vencimiento, es responsabilidad del Comité de Créditos decidir si se envía a Legales o si se continúa con la gestión de cobros.

Las cobranzas se realizan mayormente por débito automático, sistema que se considera eficiente dada la automaticidad de este. Sin embargo, los clientes también pueden optar por el envío de cheques, transferencias o depósitos en las cuentas de la compañía.

Las distintas soluciones financieras de JDCCF se adaptan a las necesidades de los clientes con grandes o pequeñas explotaciones. Como se mencionó previamente, la estrategia de productos de la entidad contempla el matching de tasas, plazos y moneda entre la cartera y el fondeo. En los casos en los que el pricing de los planes lanzados se encuentra por debajo del costo de fondeo, JDCCF recibe un subsidio de la división de equipos a fines de mantener una rentabilidad adecuada. El monto máximo a financiar es de hasta el 80% del valor original de la maquinaria (sin considerar el IVA). Cuanto mayor es el valor del equipo, mayor es el porcentaje financiado.

Históricamente, la compañía ha ofrecido a sus clientes financiamiento en pesos como en dólares para equipos nuevos y usados, en base a la fuente de ingreso del cliente. Actualmente, se observa una menor demanda por financiamiento en pesos y un aumento en la financiación en dólares (dollar-linked). En números, mientras que hasta mar'24 un 70% de las financiaciones son en moneda local pero ligadas al tipo de cambio (dollar-linked), un 20% en dólares y el resto en moneda local, desde entonces a la fecha se observa una mayor demanda por financiaciones en dólares en desmedro de las ligadas al tipo de cambio.

A jun'24, los préstamos en cartera alcanzaban los \$200.264 millones y representaban el 76,3% del activo. El plazo promedio de las financiaciones es de 48 meses, con amortizaciones semestrales, y el *Loan to value* promedio de la cartera vigente es en torno al 80%.

El 95% de las financiaciones corresponden al segmento de maquinaria agrícola ("línea verde") y el 5% restante a maquinaria de construcción y forestal ("línea amarilla"). Asimismo, estas consisten mayormente en préstamos prendarios por un 90%, siendo el 10% restante bajo la modalidad leasing.

A jun'24 la cartera comercial representaba un 43,4% y la cartera asimilable a consumo un 56,6%. Dado el mayor peso de la cartera minorista, la concentración de los principales clientes es acotada, representando los primeros diez el 11,0% de las financiaciones y los siguientes cincuenta el 16,1%, por lo que el riesgo de concentración por deudor se observa adecuadamente diversificado.

Históricamente, la irregularidad de la cartera se ha mantenido en niveles bajos. A jun'24 la cartera con mora en situación 3 o superior era la mitad de la existente a jun'23 (ajustada por inflación), representando el 2,5% del total de financiaciones, lo cual se considera un nivel acotado. En este sentido, la cartera vencida (en situación 2 o superior) se conserva estable en torno al 3,3% del total de financiaciones. La Calificadora considera que la calidad de activos de JDCCF mantendrá saludables niveles en el presente ejercicio.

La política de provisionamiento de la compañía sigue los lineamientos mínimos establecidos por el BCRA, lo cual resulta en una cobertura del 1,9% del total de las financiaciones a jun'24. La cobertura con provisiones de JDCCF es adecuada dado que estas cubren un 74,1% de los préstamos irregulares y que más del 96% de los créditos irregulares están cubiertos con garantías preferidas B, lo que acota la pérdida esperada y mejora el recupero del crédito. Asimismo, los bienes en prendas también tienen cobertura de seguros ante la posibilidad de destrucción. La entidad registra una concentración sectorial de sus financiaciones que la expone a las posibles fluctuaciones del segmento agrícola.

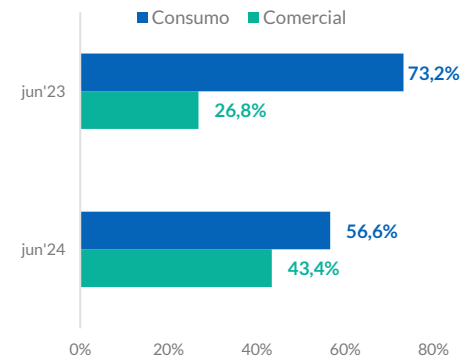
Riesgo de Mercado

La vida promedio de los pasivos asumidos tiende a calzar con el plazo promedio de préstamos otorgados. Asimismo, la compañía obtiene financiamiento bancario a nivel local a tasa fija y/o variable en pesos y en dólares, priorizando de esta manera el calce de moneda, plazo y tasa de interés. La entidad realiza todos los meses - o incluso con mayor frecuencia en algunas ocasiones - un minucioso proceso de pricing a partir del cual evalúan alternativas de tasas que puede obtener a futuro asumiendo un retorno mínimo como objetivo. En general, con las financiaciones que recibe de su casa matriz pueden ajustar mejor los plazos (dado que este último es de más largo plazo).

La entidad presenta un aceptable calce de plazos. A jun'24 el 100% de los vencimientos a 365 días se encontraban cubiertos por el vencimiento de activos en igual plazo, mientras que para el tramo que va entre un año y más de dos años, donde mantiene los principales vencimientos con sus relacionadas, en parte se cubrirán con la emisión de obligaciones negociables en el mercado local. De hecho, este informe analiza la emisión de las obligaciones negociables clase XIV y XV, con vencimiento a 24 y 48 meses respectivamente, bajo las cuales la entidad apunta a conseguir unos 30 millones dólares (lo cual cubre la totalidad del descalce acumulado entre los 365 días y el plazo mayor a dos años).

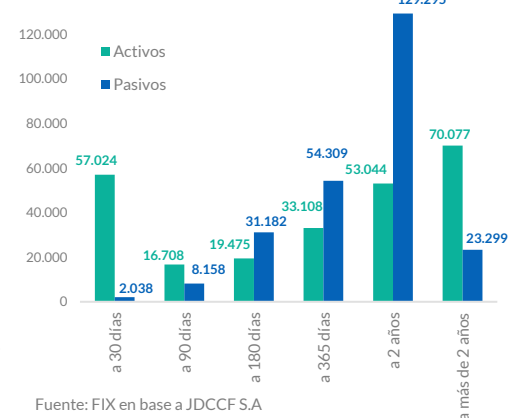
Por otra parte, se destaca el hecho de que los ingresos de los productores agropecuarios están directamente vinculados al dólar, al estar correlacionados con el valor de las commodities (precio en dólares), mitigando en parte el riesgo frente a cambios de valor de la moneda local. Se debe tener en cuenta que el precio de las maquinarias agrícolas es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio.

Gráfico #3: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Gráfico #4: Descalce de Plazos. En Millones de Pesos



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

A jun'24 se observa que, para el promedio del mes, la entidad mantenía una posición global neta activa promedio en moneda extranjera de \$6.911 millones (y neta pasiva promedio de -\$5.952 millones en la posición de contado), equivalente al 33,3% y 28,6% del patrimonio respectivamente. A la misma fecha, el 77,6% del activo (\$203.905 millones) y el 81,8% del pasivo (\$197.744 millones) estaban denominados en moneda extranjera.

Fondeo y Liquidez

A jun'24 la estructura de fondeo de JDCCF se concentró en la cuenta 'Otros pasivos financieros' (61,4% del activo), la cual se compone principalmente de financiamiento otorgado por partes relacionadas a la entidad. La segunda fuente de financiamiento la representan las obligaciones negociables (28,3% del activo), de las cuales un 14,3% son obligaciones negociables subordinadas (3,5% del activo). El resto del financiamiento proviene del capital propio (7,9% del activo) y de líneas bancarias (2,4% del activo).

Si bien se observa una mayor participación de los préstamos intercompany del Grupo, esto le ha permitido conservar una adecuada flexibilidad financiera en el escenario volátil de Argentina. No obstante, ante un proceso de normalización de los desequilibrios macro-financieros y una fase de expansión del crédito, es de esperar que la estructura de financiamiento de la compañía se modifique hacia una mayor participación de las emisiones en el mercado de capitales o deuda financiera bancaria.

El ingreso al mercado de capitales a principios de 2012 a través del lanzamiento del Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables Simples – bajo el cual emitió las series de Obligaciones Negociables VI, VII, VIII, IX y X que le permitieron a la compañía diversificar y optimizar su fondeo. El monto máximo total en circulación establecido por el programa es de \$11.200 millones (o su equivalente en otras monedas), siendo que una parte venció en 2023 y otra parte lo hará a lo largo de 2024.

Cabe mencionar que la entidad está próxima a emitir una nueva Obligación Negociable Clase XVI y XV con vencimiento a 24 y 48 meses cada una. Ambas serán a tasa fija, suscrita y pagadera en dólares.

En relación con la gestión de la liquidez, JDCCF mantiene una estrategia supervisada por el área de Tesorería de Deere & Co. que busca asegurar mantener suficiente liquidez disponible para hacer frente a los compromisos financieros asumidos. El control de la posición de liquidez se basa en un análisis de la capacidad financiera propia de la compañía a la vez que se revisan alternativas de financiamiento externo en caso de que ello fuera necesario. Asimismo, la entidad evalúa las necesidades de liquidez tanto en pesos como en dólares.

A jun'24, la liquidez ácida cubría el 38,7% de los pasivos financieros menores a 1 año, y la liquidez ampliada (que considera el calce entre activos y pasivos a tres meses) cubría 6,4 veces los pasivos financieros a 90 días.

Capital

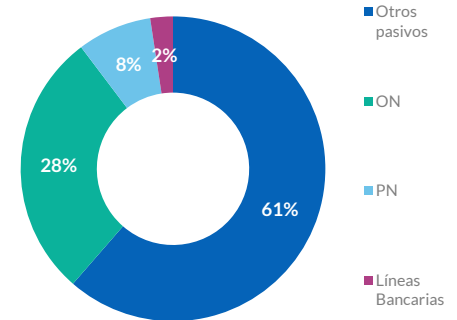
La estrategia corporativa del Grupo Económico se focaliza en eficientizar el uso del capital, lo que deriva en mayores niveles de apalancamiento. El ratio entre Capital Tangible y Activos Tangibles se situó a jun'24 en 5,4%, aumentando ligeramente respecto al trimestre previo cuando había sido del 5,3% pero evidenciando una caída respecto a jun'23 cuando era del 6,5%. FIX considera que el capital al cierre de jun'24 siguen siendo algo acotado para afrontar pérdidas inesperadas.

De todas maneras, la entidad cumple adecuadamente con los requerimientos mínimos del BCRA donde computa obligaciones negociables subordinada como parte de la integración. La Calificadora espera que la entidad continúe operando con niveles de capital mínimos necesarios para el negocio y acorde a los riesgos asumidos, con el soporte financiero de sus accionistas en caso de necesitarlo.

ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de Entidades Financieras Bancarias y No Bancarias incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas

Gráfico #5: Fondeo



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Entidades Financieras se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

JDCCF adhiere a la política ambiental de Deere & Co., según la cual la gestión del negocio debe llevarse a cabo en un marco de protección de sus empleados, clientes, comunidades, proveedores y al ambiente. Esto requiere el cumplimiento de todas las regulaciones y leyes aplicables en lo ambiental, salud y seguridad de los países en los que opera y las políticas interna de la corporación a nivel global.

El enfoque de John Deere & Co. en la calidad se extiende a los programas de medio ambiente, salud y seguridad, que enfatiza la mejora continua. La entidad mantiene el compromiso a nivel global hacia la administración responsable de los recursos humanos y naturales a fin de contribuir al crecimiento sustentable de la compañía.

Para este fin, John Deere & Co. está comprometida a:

- hacer de las consideraciones ambientales, ergonómicas y de seguridad una prioridad en la planeación de negocios y en la toma de decisiones.
- proveer los adecuados recursos humanos y financieros para los programas ambientales, de seguridad y salud.
- promover un lugar de trabajo saludable a través de programas de administración de salud.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 8 de octubre de 2024, **asignó** las siguientes calificaciones de John Deere Credit Compañía Financiera S.A:

- Obligaciones Negociables Clase XIV y XV por hasta US\$ 30.000.000 en conjunto: **AA(arg), Perspectiva Estable.**

Categoría AA(arg): “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones de John Deere Credit Compañía Financiera se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo por parte de sus accionistas, Deere Credit Inc. (96%) y Deere & Co. (4%), calificada por Fitch Ratings en A+ con Perspectiva Estable. Por otra parte, se consideró la adecuada calidad de activos, liquidez, el apalancamiento de la entidad y la baja capitalización.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31.12.2023, con auditoría a cargo de Deloitte & Co. S.A., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA. Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” que, en función de lo dispuesto en la Comunicación “A” 7928 emitida por el BCRA el 28/12/2023, las entidades financieras de los grupos B y C podían optar (con carácter irrevocable y previa comunicación a la SEFyC) por postergar hasta el 1° de enero de 2025 la aplicación de la NIIF 9. Por lo tanto, los estados financieros consolidados deben ser interpretados considerando tal circunstancia.

Además, se consideraron los estados financieros al 30.06.2024 con revisión limitada por parte de Deloitte & Co. S.A., en cuyo dictamen establecen que nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA

*

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado

- Suplemento de Precios Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XIV Y XV, provisto por el Emisor con fecha 07/10/2024.

y la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales (último 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros consolidados trimestrales auditados (último 30.06.2024), disponibles en www.bcra.gov.ar.
- Programa de Emisión y Suplemento de Precios de ON vigentes disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase X	U\$S 26,5 millones	Dollar-linked	08/03/24	08/03/26	7,50%	100% vencimiento	En Pesos al tipo de cambio inicial de la fecha de emisión	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo un 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XI	U\$S 23,9 millones	Dólares	30/05/24	30/05/26	6,00%	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XII	\$10.000 millones	Pesos	30/05/24	30/05/25	Badlar más un margen de corte del 4,20% anual	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XIII	U\$S 30 millones	Dollar-linked	04/07/24	04/01/26	0%	100% al vencimiento	En Pesos al tipo de cambio inicial de la fecha de emisión	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XIV	U\$S 30 millones (en conjunto con la Clase XV)	Dólares	A Determinar	24 meses de la fecha de emisión	A Licitación	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XV	U\$S 30 millones (en conjunto con la Clase XIV)	Dólares	A Determinar	48 meses de la fecha de emisión	A Licitación	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
n.a.: no aplica										

Anexo III

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- Disp: Disponibilidades.
- Loan to Value: Relación entre el valor de un préstamo y el total del bien.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- YTD - Year to date: acumulado anual.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.