

FECHA: 09/08/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR B+ a HR BB- con Perspectiva Estable y de HR5 a HR4 para Agro Sofom

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de agosto de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR B+ a HR BB- con Perspectiva Estable y de HR5 a HR4 para Agro Sofom

La revisión al alza para la calificación de Agro Sofom se basa en el proceso de regularización con su principal fondeador, donde se espera una operación normalizada de dicha línea a partir del segundo semestre de 2022. Sin embargo, la evolución financiera de la Empresa se presentó por debajo de nuestras expectativas, donde se presentó una contracción de 49.6% anual en el saldo de cartera al cierre del primer trimestre del 2022 (1T22) como consecuencia de la restricción de la línea con FIRA, lo que limitó la colocación de créditos. Como consecuencia, Agro Sofom continuó presentando pérdidas 12m que resultaron en un ROA Promedio de -0.2% al 1T22 (vs. -0.3% la 1T21 y 0.4% esperado). Sin embargo, la disminución en el volumen de activos benefició su posición de solvencia al aumentar el índice de capitalización a 117.8% al 1T22 (vs. 58.5% al 1T21 y 56.4% esperado). Finalmente, para conseguir la reapertura de la línea de recursos con su principal fondeador, Agro Sofom mejoró los manuales, políticas y procesos internos, aunque estos cuentan poca madurez respecto a la media del sector. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Disminución acelerada en el volumen de cartera con un saldo de P\$111.5m al 1T22 (vs. P\$221.5m al 1T21). Al no contar con la apertura de la línea con FIRA para marzo del 2022, durante los últimos 12m meses la Empresa disminuyó de manera considerable su ritmo de colocación, afectando negativamente su desempeño financiero.

Presiones constantes en la posición de rentabilidad de la Empresa con un ROA promedio de -0.2% al 1T22 (vs. -0.3% al 1T21). La disminución en la generación de ingresos por intereses, junto con una estabilidad en los gastos de generales terminaron por afectar la rentabilidad de la Empresa.

Mejora en la posición de solvencia con un índice de capitalización de 117.8%, una razón de apalancamiento de 1.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 1T22 (vs. 58.5%, 1.4x y 1.9x al 1T21 y 56.4%, 1.3x y 1.8x esperado). A pesar de presentar pérdidas 12m, el menor volumen de pasivos y de activos productivos terminó por beneficiar la posición de solvencia de Agro Sofom.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento anual promedio de 20.1% respecto al saldo de cartera hasta cerrar el 2024 con un monto de P\$219.9m (vs. P\$127.5m al 4T21). Con la apertura de la línea con FIRA, se esperaría que Agro Sofom recupere paulatinamente sus niveles históricos de cartera.

Reducciones en el índice de capitalización hasta 58.8% al 4T24 manteniéndose en niveles buenos (vs. 99.5% al 4T21). Con un crecimiento de cartera proporcionalmente mayor al fortalecimiento del capital por generación utilidades, se espera que la posición de solvencia se mantenga en niveles de fortaleza, pero con una reducción paulatina por parte del índice de

FECHA: 09/08/2022

capitalización.

Recuperación en los niveles de rentabilidad con un ROA promedio de 1.2% al 4T24 (vs. 1.4% al 4T21). A pesar de esperar un aumento en la colocación de créditos, así como un menor costo de fondeo la Empresa presentaría una pérdida en el cierre del 2022 antes de ampliar sus márgenes de rentabilidad.

Factores adicionales considerados

Disminución en la concentración de principales clientes respecto al capital contable a 0.5x veces al 1T22 (vs. 0.8x al 1T21). Con la disminución en el volumen de cartera y el ritmo de colocación de créditos, la concentración de los diez principales clientes se vio beneficiada.

Limitada maduración respecto a factores de gobernanza en el análisis ESG. A pesar de que la Empresa mejoró los procesos y políticas de control interno y cuenta con políticas a favor del medio ambiente, tienen poca madurez y participación en el mercado.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en la calidad de cartera con un índice de morosidad ajustado por debajo del 5.0% de forma constante. Una estabilidad en el saldo de cartera vencida a pesar de presentar un mayor ritmo de colocación beneficiaría los indicadores de morosidad de Agro Sofom y a su vez, la calificación.

Mejora en los indicadores de rentabilidad con un ROA promedio por encima del 3.0% de forma constante. Una mayor generación de ingresos, así como una mejora en la eficiencia de gastos le permitiría a la Empresa generar utilidades netas y aumentar sus niveles de rentabilidad.

Factores que podrían bajar la calificación

Generación de pérdidas de manera sostenida. Si la Empresa continúa manteniendo un mayor nivel de gastos administrativos que de ingresos totales de la operación generaría pérdidas que deteriorarían su rentabilidad y también la calificación.

Aumento acelerado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de 15.0%. Un deterioro acelerado en la morosidad de Agro Sofom ya sea por un bajo volumen de cartera o un aumento en los atrasos de los acreditados afectaría negativamente la calificación de la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario IFNBs incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Analista Responsable
Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista Sr.
juancarlos.rojas@hrratings.com

Alberto González Saravia

FECHA: 09/08/2022

Analista
alberto.gonzalez@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. 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:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 B+ / Perspectiva Estable / HR5

Fecha de última acción de calificación 9 de agosto del 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mazars Guadalajara proporcionada por la Empresa.

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 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".

FECHA: 09/08/2022

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