

Calificación

Agro Sofom LP HR BB-  
Agro Sofom CP HR4  
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

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<sup>1</sup> 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<sup>2</sup>, 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:

Supuestos y Resultados: Agrosomom Cifras en Millones de pesos	Acumulado		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Total	221.5	111.5	267.5	230.3	127.5	163.9	188.0	219.9	158.3	175.7	209.4
Cartera de Crédito Vigente	209.1	101.0	243.9	181.3	116.2	152.3	176.2	206.6	134.5	156.2	190.7
Cartera de Crédito Vencida	12.4	10.5	23.6	49.0	11.3	11.6	11.8	13.3	23.8	19.4	18.7
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m	-0.5	-1.5	0.0	0.2	-2.5	0.5	0.7	1.0	9.3	2.5	-0.5
Gastos de Generales 12m	21.2	21.5	24.2	23.9	20.8	21.7	23.1	24.1	22.3	23.8	24.6
Resultado Neto 12m	-0.9	-0.6	7.2	-0.9	3.7	-3.3	0.5	4.1	-16.5	-7.0	0.0
Índice de Morosidad	5.6%	9.5%	8.8%	21.3%	8.9%	7.1%	6.3%	6.0%	15.0%	11.1%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	9.6%	8.8%	21.3%	8.9%	7.2%	6.3%	6.0%	16.3%	13.6%	8.9%
MIN Ajustado	5.9%	9.7%	12.7%	6.5%	9.8%	7.4%	8.2%	8.8%	0.3%	4.7%	7.2%
Índice de Eficiencia	122.2%	113.8%	74.1%	114.8%	97.2%	132.8%	100.9%	81.0%	154.2%	141.1%	108.3%
ROA Promedio	-0.3%	-0.2%	2.7%	-0.3%	1.4%	-1.3%	0.2%	1.2%	-6.6%	-2.4%	0.0%
Índice de Capitalización	58.5%	117.8%	42.6%	53.5%	99.5%	76.7%	66.6%	58.8%	76.1%	61.3%	50.7%
Razón de Apalancamiento	1.4	1.0	1.0	1.6	1.1	1.0	1.4	1.6	1.1	1.7	2.0
Razón de Cartera Vigente / Deuda Neta	1.9	1.3	2.0	1.6	1.4	1.2	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario base y estrés.

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**  
Analista  
alberto.gonzalez@hrratings.com

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

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.

<sup>1</sup> Agro Sofom SAPI de CV, SOFOM, ENR (Agro Sofom y/o la Empresa).

<sup>2</sup> Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

## 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 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 al 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.



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Sofom

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
9 de agosto del 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario Base

Balance: Agrosomom (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>360.3</b>	<b>296.6</b>	<b>241.1</b>	<b>280.2</b>	<b>298.2</b>	<b>322.5</b>	<b>281.9</b>	<b>228.2</b>
Disponibilidades	40.8	15.1	7.7	5.2	7.2	8.0	4.7	1.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>258.0</b>	<b>220.5</b>	<b>120.3</b>	<b>156.4</b>	<b>179.8</b>	<b>210.6</b>	<b>212.4</b>	<b>104.1</b>
Cartera de Crédito	267.5	230.3	127.5	163.9	188.0	219.9	221.5	111.5
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>243.9</b>	<b>181.3</b>	<b>116.2</b>	<b>152.3</b>	<b>176.2</b>	<b>206.6</b>	<b>209.1</b>	<b>101.0</b>
Cartera de Crédito Comercial	194.5	144.6	91.4	119.6	138.4	162.3	163.1	79.3
Cartera de Arrendamiento Puro	41.7	32.7	22.9	29.5	34.2	40.1	42.8	19.6
Cartera de Arrendamiento Financiero	7.7	3.9	1.9	3.1	3.6	4.3	3.2	2.1
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>23.6</b>	<b>49.0</b>	<b>11.3</b>	<b>11.6</b>	<b>11.8</b>	<b>13.3</b>	<b>12.4</b>	<b>10.5</b>
Cartera de Crédito Comercial	22.1	46.9	11.3	7.0	7.1	8.0	10.8	6.3
Cartera de Arrendamiento	1.5	2.1	0.0	4.6	4.7	5.3	1.6	4.2
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-9.6</b>	<b>-9.8</b>	<b>-7.3</b>	<b>-7.6</b>	<b>-8.3</b>	<b>-9.3</b>	<b>-9.1</b>	<b>-7.4</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>23.4</b>	<b>22.3</b>	<b>68.4</b>	<b>84.7</b>	<b>76.6</b>	<b>69.2</b>	<b>32.4</b>	<b>91.4</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>16.7</b>	<b>12.3</b>	<b>12.0</b>	<b>20.3</b>	<b>21.2</b>	<b>21.2</b>	<b>12.2</b>	<b>17.7</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>7.5</b>	<b>7.7</b>	<b>8.2</b>	<b>8.4</b>	<b>8.0</b>	<b>7.6</b>	<b>8.7</b>	<b>8.8</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>13.9</b>	<b>18.9</b>	<b>24.5</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>	<b>5.9</b>	<b>11.4</b>	<b>4.8</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.5	1.3	0.6	0.9	0.8	0.7	0.5	0.9
Otros Activos a corto y largo plazo	13.4	17.5	23.9	4.3	4.7	5.2	10.9	3.9
<b>PASIVO</b>	<b>233.1</b>	<b>170.5</b>	<b>113.8</b>	<b>156.2</b>	<b>173.7</b>	<b>194.0</b>	<b>154.8</b>	<b>104.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>161.3</b>	<b>130.7</b>	<b>89.6</b>	<b>129.0</b>	<b>144.9</b>	<b>163.6</b>	<b>116.7</b>	<b>78.2</b>
De Corto Plazo	143.5	49.0	29.3	47.9	54.8	61.5	59.2	27.8
De Largo Plazo	17.8	81.7	60.3	81.0	90.2	102.1	57.5	50.5
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>71.8</b>	<b>39.8</b>	<b>24.2</b>	<b>27.2</b>	<b>28.8</b>	<b>30.4</b>	<b>38.1</b>	<b>25.8</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.7	12.8	7.5	3.3	3.6	4.0	5.7	3.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	67.1	27.0	16.7	24.0	25.2	26.4	32.4	22.8
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>127.2</b>	<b>126.1</b>	<b>127.3</b>	<b>124.0</b>	<b>124.5</b>	<b>128.5</b>	<b>127.1</b>	<b>124.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>124.9</b>	<b>124.6</b>	<b>122.1</b>	<b>122.1</b>	<b>122.1</b>	<b>122.1</b>	<b>122.6</b>	<b>122.1</b>
Capital Social	124.9	124.6	122.1	122.1	122.1	122.1	122.6	122.1
<b>Capital Ganado</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>5.1</b>	<b>1.8</b>	<b>2.3</b>	<b>6.4</b>	<b>4.5</b>	<b>2.0</b>
Reservas de Capital	2.5	0.0	0.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-7.3	2.3	1.4	2.3	-1.0	-0.5	0.5	2.3
Resultado Neto	7.2	-0.9	3.7	-3.3	0.5	4.1	1.2	-3.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Agrosomom (Cifras en millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	Anual			1T21	1T22
				2022P*	2023P	2024P		
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	42.6	38.0	30.9	23.6	35.9	44.1	8.4	4.6
<b>Gastos por Intereses</b>	15.4	21.0	13.7	12.7	19.3	23.0	4.2	2.0
<b>Margen Financiero</b>	27.2	17.1	17.2	10.9	16.6	21.2	4.2	2.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.2	-2.5	0.5	0.7	1.0	-0.7	0.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	27.2	16.8	19.7	10.4	15.9	20.1	4.9	2.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.2	5.0	3.6	4.4	4.8	6.1	0.9	0.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.9	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.6	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.2	1.5	3.4	3.8	4.3	5.3	0.7	0.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	32.6	20.6	23.9	15.8	22.1	28.7	5.9	2.3
Gastos Generales	24.2	23.9	20.8	21.7	23.1	24.1	4.7	5.4
<b>Resultado de la Operación</b>	8.5	-3.3	3.1	-5.8	-0.9	4.6	1.2	-3.1
Impuestos a la Utilidad Netos	1.2	-2.4	-0.6	-2.5	-1.4	0.5	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	7.2	-0.9	3.7	-3.3	0.5	4.1	1.2	-3.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Comisiones por consulta de Buró, Garantía FECA y otros.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	8.8%	21.3%	8.9%	7.1%	6.3%	6.0%	5.6%	9.5%
Índice de Morosidad Ajustado	8.8%	21.3%	8.9%	7.2%	6.3%	6.0%	5.6%	9.6%
MIN Ajustado	12.7%	6.5%	9.8%	7.4%	8.2%	8.8%	5.9%	9.7%
Índice de Eficiencia	74.1%	114.8%	97.2%	132.8%	100.9%	81.0%	122.2%	113.8%
ROA Promedio	2.7%	-0.3%	1.4%	-1.3%	0.2%	1.2%	-0.3%	-0.2%
Índice de Capitalización	42.6%	53.5%	99.5%	76.7%	66.6%	58.8%	58.5%	117.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.6	1.1	1.0	1.4	1.6	1.4	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.6	1.4	1.2	1.3	1.3	1.9	1.3
Tasa Activa	19.8%	14.8%	15.3%	16.7%	18.4%	19.4%	14.9%	15.5%
Tasa Pasiva	15.0%	14.7%	12.9%	12.5%	12.9%	13.6%	15.8%	12.1%
Spread de Tasas	4.8%	0.1%	2.5%	4.2%	5.5%	5.8%	-0.9%	3.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Agrosfom (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	7.2	-0.9	3.7	-3.3	0.5	4.1	1.2	-3.1
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	0.7	0.6	-2.5	0.5	0.7	1.0	-0.7	0.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.7	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Provisiones	0.0	0.2	-2.5	0.5	0.7	1.0	-0.7	0.3
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-68.6	37.3	102.7	-36.6	-24.1	-31.9	8.8	15.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.2	1.2	-46.1	-16.3	8.2	7.4	-10.1	-23.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-14.4	-5.1	-6.2	18.8	-0.4	-0.4	6.4	19.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	65.1	-30.5	-41.2	39.4	16.0	18.7	-14.1	-11.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	53.6	-32.0	-15.6	3.0	1.5	1.6	-1.7	1.6
Otros	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>42.8</b>	<b>-29.3</b>	<b>-6.3</b>	<b>8.7</b>	<b>1.6</b>	<b>-4.3</b>	<b>-10.7</b>	<b>2.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.2	4.0	0.2	-8.3	-0.9	0.0	0.0	-5.8
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-5.2</b>	<b>4.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-8.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-5.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-14.5	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	1.9	-0.0
Aumento / Reembolso de Capital social	6.4	-0.2	-2.5	-0.0	0.0	0.0	-2.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-8.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>37.5</b>	<b>-25.8</b>	<b>-7.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>1.9</b>	<b>0.9</b>	<b>-10.3</b>	<b>-6.4</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.3</b>	<b>40.8</b>	<b>15.1</b>	<b>7.7</b>	<b>5.2</b>	<b>7.2</b>	<b>15.1</b>	<b>7.7</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>40.8</b>	<b>15.1</b>	<b>7.7</b>	<b>5.2</b>	<b>7.2</b>	<b>8.0</b>	<b>4.7</b>	<b>1.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	7.2	-0.9	3.7	-3.3	0.5	4.1	1.2	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.2	-2.5	0.5	0.7	1.0	-0.7	0.3
+ Depreciación y Amortización	0.7	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
- Castigos de Cartera	-0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.2	1.2	-46.1	-16.3	8.2	7.4	-10.1	-23.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	53.6	-32.0	-15.6	3.0	1.5	1.6	-1.7	1.6
<b>FLE</b>	<b>58.3</b>	<b>-31.2</b>	<b>-60.5</b>	<b>-15.9</b>	<b>10.9</b>	<b>14.1</b>	<b>-11.3</b>	<b>-24.0</b>



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Sofom

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
9 de agosto del 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Agrosomom (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>360.3</b>	<b>296.6</b>	<b>241.1</b>	<b>268.0</b>	<b>289.0</b>	<b>312.5</b>	<b>281.9</b>	<b>228.2</b>
Disponibilidades	40.8	15.1	7.7	1.4	5.2	6.3	4.7	1.3
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>258.0</b>	<b>220.5</b>	<b>120.3</b>	<b>144.0</b>	<b>164.0</b>	<b>198.2</b>	<b>212.4</b>	<b>104.1</b>
Cartera de Crédito	267.5	230.3	127.5	158.3	175.7	209.4	221.5	111.5
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>243.9</b>	<b>181.3</b>	<b>116.2</b>	<b>134.5</b>	<b>156.2</b>	<b>190.7</b>	<b>209.1</b>	<b>101.0</b>
Cartera de Crédito Comercial	194.5	144.6	91.4	105.7	122.7	149.8	163.1	79.3
Cartera de Arrendamiento Puro	41.7	32.7	22.9	26.1	30.3	37.0	42.8	19.6
Cartera de Arrendamiento Financiero	7.7	3.9	1.9	2.8	3.2	3.9	3.2	2.1
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>23.6</b>	<b>49.0</b>	<b>11.3</b>	<b>23.8</b>	<b>19.4</b>	<b>18.7</b>	<b>12.4</b>	<b>10.5</b>
Cartera de Crédito Comercial	22.1	46.9	11.3	14.3	11.7	11.2	10.8	6.3
Cartera de Arrendamiento	1.5	2.1	0.0	9.5	7.7	7.4	1.6	4.2
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-9.6</b>	<b>-9.8</b>	<b>-7.3</b>	<b>-14.3</b>	<b>-11.6</b>	<b>-11.2</b>	<b>-9.1</b>	<b>-7.4</b>
Otras Cuentas por Cobrar	23.4	22.3	68.4	87.4	82.2	70.7	32.4	91.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.7	12.3	12.0	20.3	21.2	21.2	12.2	17.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.5	7.7	8.2	8.7	9.2	8.4	8.7	8.8
<b>Otros Activos</b>	<b>13.9</b>	<b>18.9</b>	<b>24.5</b>	<b>6.1</b>	<b>7.2</b>	<b>7.7</b>	<b>11.4</b>	<b>4.8</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.5	1.3	0.6	1.0	1.0	0.8	0.5	0.9
Otros Activos a corto y largo plazo	13.4	17.5	23.9	5.2	6.2	6.8	10.9	3.9
<b>PASIVO</b>	<b>233.1</b>	<b>170.5</b>	<b>113.8</b>	<b>157.3</b>	<b>185.3</b>	<b>208.8</b>	<b>154.8</b>	<b>104.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>161.3</b>	<b>130.7</b>	<b>89.6</b>	<b>134.0</b>	<b>164.4</b>	<b>190.3</b>	<b>116.7</b>	<b>78.2</b>
De Corto Plazo	143.5	49.0	29.3	50.2	63.5	61.0	59.2	27.8
De Largo Plazo	17.8	81.7	60.3	83.9	100.9	129.3	57.5	50.5
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>71.8</b>	<b>39.8</b>	<b>24.2</b>	<b>23.2</b>	<b>20.9</b>	<b>18.5</b>	<b>38.1</b>	<b>25.8</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.7	12.8	7.5	2.7	2.4	1.8	5.7	3.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	67.1	27.0	16.7	20.5	18.5	16.6	32.4	22.8
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>127.2</b>	<b>126.1</b>	<b>127.3</b>	<b>110.7</b>	<b>103.7</b>	<b>103.7</b>	<b>127.1</b>	<b>124.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>124.9</b>	<b>124.6</b>	<b>122.1</b>	<b>122.1</b>	<b>122.1</b>	<b>122.1</b>	<b>122.6</b>	<b>122.1</b>
Capital Social	124.9	124.6	122.1	122.1	122.1	122.1	122.6	122.1
<b>Capital Ganado</b>	<b>2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>5.1</b>	<b>-11.4</b>	<b>-18.4</b>	<b>-18.4</b>	<b>4.5</b>	<b>2.0</b>
Reservas de Capital	2.5	0.0	0.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-7.3	2.3	1.4	2.3	-14.2	-21.3	0.5	2.3
Resultado Neto	7.2	-0.9	3.7	-16.5	-7.0	0.0	1.2	-3.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Sofom

S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

# HR BB- HR4

Instituciones Financieras  
9 de agosto del 2022

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Agrosofom (Cifras en millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses y Rentas	42.6	38.0	30.9	23.1	32.5	41.6	8.4	4.6
Gastos por Intereses	15.4	21.0	13.7	13.3	21.4	26.6	4.2	2.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>27.2</b>	<b>17.1</b>	<b>17.2</b>	<b>9.8</b>	<b>11.1</b>	<b>15.0</b>	<b>4.2</b>	<b>2.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.2	-2.5	9.3	2.5	-0.5	-0.7	0.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>27.2</b>	<b>16.8</b>	<b>19.7</b>	<b>0.4</b>	<b>8.6</b>	<b>15.4</b>	<b>4.9</b>	<b>2.2</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	6.2	5.0	3.6	3.3	4.1	5.0	0.9	0.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.9	2.8	2.8	2.4	2.5	2.3	0.6	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	2.2	1.5	3.4	3.8	4.1	5.0	0.7	0.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>32.6</b>	<b>20.6</b>	<b>23.9</b>	<b>5.1</b>	<b>14.3</b>	<b>23.2</b>	<b>5.9</b>	<b>2.3</b>
Gastos de Administración y Promoción	24.2	23.9	20.8	22.3	23.8	24.6	4.7	5.4
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>8.5</b>	<b>-3.3</b>	<b>3.1</b>	<b>-17.2</b>	<b>-9.4</b>	<b>-1.4</b>	<b>1.2</b>	<b>-3.1</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.2	-2.4	-0.6	-0.6	-2.4	-1.5	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>7.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>3.7</b>	<b>-16.5</b>	<b>-7.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>-3.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Comisiones por consulta de Buró, Garantía FEAGA y otros.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	8.8%	21.3%	8.9%	15.0%	11.1%	8.9%	5.6%	9.5%
Índice de Morosidad Ajustado	8.8%	21.3%	8.9%	16.3%	13.6%	8.9%	5.6%	9.6%
MIN Ajustado	12.7%	6.5%	9.8%	0.3%	4.7%	7.2%	5.9%	9.7%
Índice de Eficiencia	74.1%	114.8%	97.2%	154.2%	141.1%	108.3%	122.2%	113.8%
ROA Promedio	2.7%	-0.3%	1.4%	-6.6%	-2.4%	0.0%	-0.3%	-0.2%
Índice de Capitalización	42.6%	53.5%	99.5%	76.1%	61.3%	50.7%	58.5%	117.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	1.6	1.1	1.1	1.7	2.0	1.4	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.0	1.6	1.4	1.0	1.0	1.0	1.9	1.3
Tasa Activa	19.8%	14.8%	15.3%	16.7%	17.9%	19.3%	14.9%	15.5%
Tasa Pasiva	15.0%	14.7%	12.9%	12.7%	13.2%	13.8%	15.8%	12.1%
Spread de Tasas	4.8%	0.1%	2.5%	4.1%	4.7%	5.5%	-0.9%	3.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.



A NRSRO Rating\*

Estado de Flujo de Efectivo: Agrosfom (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	7.2	-0.9	3.7	-16.5	-7.0	0.0	1.2	-3.1
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	0.7	0.6	-2.5	9.4	2.5	-0.5	-0.7	0.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.7	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
Provisiones	0.0	0.2	-2.5	9.3	2.5	-0.5	-0.7	0.3
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-68.6	37.3	102.7	-33.1	-22.5	-33.7	8.8	15.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.2	1.2	-46.1	-19.0	5.1	11.5	-10.1	-23.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-14.4	-5.1	-6.2	17.8	-1.1	-0.4	6.4	19.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	65.1	-30.5	-41.2	44.5	30.4	25.8	-14.1	-11.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	53.6	-32.0	-15.6	-1.0	-2.3	-2.4	-1.7	1.6
Otros	10.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>42.8</b>	<b>-29.3</b>	<b>-6.3</b>	<b>9.2</b>	<b>9.2</b>	<b>1.5</b>	<b>-10.7</b>	<b>2.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.2	4.0	0.2	-8.3	-0.9	0.0	0.0	-5.8
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-5.2</b>	<b>4.0</b>	<b>0.2</b>	<b>-8.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-5.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-14.5	-0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	1.9	-0.0
Otros	6.4	-0.2	-2.5	-0.0	0.0	0.0	-2.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>-8.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>37.5</b>	<b>-25.8</b>	<b>-7.4</b>	<b>-6.2</b>	<b>3.8</b>	<b>1.0</b>	<b>-10.3</b>	<b>-6.4</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.3</b>	<b>40.8</b>	<b>15.1</b>	<b>7.7</b>	<b>1.4</b>	<b>5.2</b>	<b>15.1</b>	<b>7.7</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>40.8</b>	<b>15.1</b>	<b>7.7</b>	<b>1.4</b>	<b>5.2</b>	<b>6.3</b>	<b>4.7</b>	<b>1.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	7.2	-0.9	3.7	-16.5	-7.0	0.0	1.2	-3.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.2	-2.5	9.3	2.5	-0.5	-0.7	0.3
+ Depreciación y Amortización	0.7	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
- Castigos de Cartera	-0.0	0.0	0.0	1.4	5.1	0.0	0.0	0.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.2	1.2	-46.1	-19.0	5.1	11.5	-10.1	-23.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	53.6	-32.0	-15.6	-1.0	-2.3	-2.4	-1.7	1.6
<b>FLE</b>	<b>58.3</b>	<b>-31.2</b>	<b>-60.5</b>	<b>-25.7</b>	<b>3.4</b>	<b>8.7</b>	<b>-11.3</b>	<b>-24.0</b>

## Glosario IFNBs

**Activos Productivos.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit  
Rating  
Agency

**Agro Sofom**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BB-  
HR4**

Instituciones Financieras  
9 de agosto del 2022

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit  
Rating  
Agency**

**Agro Sofom**  
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BB-  
HR4**

Instituciones Financieras  
9 de agosto del 2022

A NRSRO Rating\*

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 calificadoradora:

**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 calificadoradora 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](http://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 calificadoradora 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".

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 por parte 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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.