

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para ASFA

Calificación

ASFA LP
ASFA CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

La ratificación de la calificación de ASFA¹ se basa en la estabilidad en el índice de capitalización en niveles de fortaleza en niveles de 36.1% al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 34.2% al 2T21 y 40.8% en un escenario base). Lo anterior a pesar de que la Empresa presentó una disminución en su rentabilidad, con un ROA Promedio a niveles de 2.0% al 2T22 (vs. 3.6% al 2T21 y 4.5% en un escenario base), como resultado de un incremento en la cartera vencida que afectó el margen financiero ajustado. En este sentido, la cartera vencida de la Empresa experimentó un aumento importante, como consecuencia de las problemáticas enfrentadas por los productores de caña de azúcar, lo que llevó al índice de morosidad a niveles de 5.0% al 2T22 (vs. 1.7% al 2T21 y 2.2% en un escenario base). A pesar de estas afectaciones, ASFA logró mantener un adecuado perfil de solvencia y liquidez, por lo que el impacto de dichos incumplimientos fue contenido. Finalmente, la Empresa muestra los factores de Medio Ambiente, Sociales y de Gobernanza en niveles *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

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

Supuestos y Resultados: ASFA	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	404.1	404.1	512.2	448.7	408.7	431.4	456.5	485.4	415.0	443.8	466.6
Cartera Vigente	397.1	383.9	511.5	444.5	386.5	410.5	433.9	461.0	334.2	336.3	345.4
Cartera Vencida	7.0	20.2	0.7	4.1	22.2	21.0	22.6	24.4	80.8	107.4	121.2
Estimaciones Preventivas 12m	4.5	-2.0	1.1	2.1	16.9	-1.3	1.7	1.8	58.6	26.6	13.7
Gastos de Administración 12m	12.8	13.6	25.9	26.4	25.9	26.6	31.2	33.8	36.2	50.3	58.1
Resultado Neto 12m	8.0	9.2	28.8	24.4	8.0	22.4	24.7	27.3	-42.5	-11.3	-1.5
Índice de Morosidad	1.7%	5.0%	0.1%	0.9%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%	19.5%	24.2%	26.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	5.0%	0.1%	0.9%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%	19.5%	24.2%	26.0%
MIN Ajustado	9.0%	7.0%	11.7%	10.3%	6.2%	11.1%	12.2%	12.7%	-1.4%	7.4%	10.3%
Índice de Eficiencia	48.1%	58.0%	38.3%	42.7%	52.7%	48.3%	45.8%	45.3%	67.3%	76.6%	82.6%
ROA Promedio	3.6%	2.0%	5.2%	4.3%	1.7%	4.7%	4.8%	5.1%	-9.3%	-2.7%	-0.4%
Índice de Capitalización	34.2%	36.1%	23.3%	27.8%	34.7%	36.8%	40.0%	43.0%	27.9%	25.0%	24.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.0	3.5	3.1	2.1	1.9	1.7	1.5	2.1	2.9	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	2.5	1.7	1.9	2.2	2.4	2.7	3.0	2.1	2.1	2.1
Tasa Activa	13.7%	12.9%	18.8%	15.6%	13.2%	15.2%	18.0%	18.2%	15.4%	18.6%	19.1%
Tasa Pasiva	6.7%	7.6%	10.3%	7.9%	6.6%	9.0%	11.9%	12.2%	9.7%	12.9%	14.0%
Spread de Tasas	7.0%	5.4%	8.4%	7.7%	6.5%	6.2%	6.1%	6.0%	5.8%	5.7%	5.2%
Flujo Libre de Efectivo	12.7	11.4	37.0	29.0	20.8	24.8	29.7	36.1	20.1	22.2	19.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Los niveles de capitalización continúan en niveles de fortaleza en 36.1% al 2T22 (vs 34.2% al 2T21 y 40.8% en el análisis anterior).** La Empresa logró mantener estabilidad en sus indicadores de solvencia a través de un bajo crecimiento de cartera para compensar la disminución de la utilidad neta para robustecer capital.
- **Crecimiento relevante en los indicadores de morosidad a niveles de 5.0% al 2T22 (vs. 1.7% al 2T21 y 2.2% en un escenario base).** La cartera vencida de la Empresa presentó un crecimiento anual de 187.0% al 2T22, como resultado del cierre de operaciones de uno de los ingenios y la dificultad de los acreditados de acomodar su zafra en el mercado.
- **Impacto contenido de la rentabilidad ante el crecimiento de morosidad.** A pesar de la disminución en el MIN Ajustado, el ROA Promedio se posicionó en 2.0% al 2T22 (vs. 3.6% al 2T21 y 4.5% en un escenario base). Lo anterior se mantiene en niveles adecuados, aunque por debajo de los niveles históricamente observados.

¹ Agroservicios Financieros Atlas, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (ASFA y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Recuperación conservadora de la cartera de crédito, con un crecimiento promedio anual de 5.9% en los años proyectados.** La cartera de crédito presentaría saldos totales de P\$431.4m, P\$456.5m, y P\$485.4m a finales de 2022, 2023 y 2024 (vs. P\$408.7m a finales de 2021).
- **Disminución de la cartera vencida, como resultado de los trabajos de conciliación y recuperación de la cartera de caña de azúcar.** En este sentido, el índice de morosidad se ubicaría en niveles de 4.9% al 4T22 y 5.0% al 4T24 (vs. 5.4% al 4T21).
- **Recuperación paulatina de la rentabilidad de ASFA.** Como resultado de la continua generación de utilidades netas, dicho indicador se colocaría en 4.7%, 4.8% y 5.1% al 4T22, 4T23 y 4T24 respectivamente (vs. 1.7% al 4T21).

Factores adicionales considerados

- **Factores de ESG en nivel Promedio.** La Empresa cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.
- **Concentración de clientes principales en niveles adecuados, con una concentración a capital de 1.0x al 2T22 (vs. 0.8x al 2T21).** Al 2T22, los diez principales grupos de riesgo común ascendieron a P\$168.8m, representando el 41.8% de la cartera total (vs. P\$125.8m y 31.1% al 2T21). A pesar del ligero incremento de los clientes principales respecto a capital, todos cuentan con garantías reales y con un aforo mayor a 1.0x, lo cual se considera factor mitigante de riesgo.
- **Alta disponibilidad de recursos de fondeo, aunque con una dependencia a su principal fondeador.** Al 2T22 ASFA mantiene concentrado el saldo de sus pasivos con costo en una sola institución financiera, lo que podría afectar su situación financiera en caso de cambio de condiciones.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución de la concentración de clientes principales, con una concentración a capital menor a 0.5x.** A pesar de que la Empresa cuenta con garantías adecuadas que mitigan el riesgo de concentración, esto podría reflejar una mejor situación financiera de la Empresa en caso de impago de sus clientes principales.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Crecimiento acelerado en la morosidad de la cartera, con un índice de morosidad por encima de 10.0%.** Una elevada incidencia de impago podría afectar la posición de liquidez de la Empresa e impactar de manera negativa en la calificación.
- **Caída en el índice de capitalización de la Empresa, con un ICAP por debajo de 20.0% de forma sostenida.** Lo anterior podría impactar en la posición de solvencia de la Empresa, lo que podría afectar la calificación.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

HR3

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

Instituciones Financieras
18 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: ASFA (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	595.3	538.3	461.8	498.0	522.2	550.6	466.4	470.8
Disponibilidades	0.3	0.1	0.1	1.2	0.9	1.2	0.1	0.2
Inversiones en Valores	80.5	89.1	62.6	72.8	73.6	74.2	62.0	73.6
Títulos para Negociar	28.8	33.9	5.6	14.7	14.9	14.3	6.1	14.8
Títulos conservados a Vencimiento	51.7	55.2	57.0	58.2	58.7	59.9	55.9	58.8
Cartera de Crédito Neta	508.9	443.3	386.5	410.5	433.9	461.0	394.2	383.9
Cartera de Crédito Total	512.2	448.7	408.7	431.4	456.5	485.4	404.1	404.1
Cartera de Crédito Vigente	511.5	444.5	386.5	410.5	433.9	461.0	397.1	383.9
Cartera de Crédito Vencida	0.7	4.1	22.2	21.0	22.6	24.4	7.0	20.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.3	-5.4	-22.2	-21.0	-22.6	-24.4	-9.9	-20.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.9	2.5	5.2	5.9	6.1	6.4	5.5	6.2
Mobiliario y Equipo	0.5	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	0.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.6	1.0	4.9	5.0	4.8	4.6	2.7	4.4
Otros Activos ²	1.5	1.6	1.8	1.9	2.1	2.3	1.2	2.0
PASIVO	457.6	390.2	305.7	319.5	319.0	320.1	310.3	305.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	389.6	319.5	235.0	242.8	238.1	231.1	235.9	227.8
De Corto Plazo	238.1	198.0	145.3	120.6	145.3	141.7	96.6	81.2
De Largo Plazo	151.5	121.5	89.7	122.2	92.8	89.4	139.3	146.6
Otras Cuentas por Pagar	65.0	66.8	65.3	69.7	73.2	80.5	70.1	70.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	0.8	0.4	1.1	1.0	1.1	2.3	1.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.5	3.5	1.1	0.3	0.4	0.4	0.6	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	59.4	62.5	63.8	68.4	71.8	79.0	67.2	69.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.2	3.9	5.5	7.0	7.7	8.5	4.3	7.1
CAPITAL CONTABLE	137.6	148.0	156.1	178.5	203.2	230.5	156.1	165.3
Capital Contribuido	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1
Capital Ganado	77.5	87.9	96.0	118.4	143.1	170.4	96.0	105.2
Reservas de Capital	2.6	4.0	5.2	5.6	6.8	8.0	5.2	5.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	46.2	59.5	82.7	90.3	111.6	135.1	82.7	90.3
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	22.4	24.7	27.3	8.0	9.2
Deuda Neta	308.8	230.2	172.2	168.8	163.5	155.7	173.8	154.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar:

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Depósitos en Garantía.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Credit
Rating
Agency

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+ HR3

Instituciones Financieras
18 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	103.4	87.3	63.6	74.2	93.5	99.8	33.0	30.9
Gastos por Intereses	38.0	27.6	16.8	21.4	28.5	28.6	8.9	9.9
Margen Financiero	65.4	59.8	46.8	52.9	65.0	71.2	24.2	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.1	2.1	16.9	-1.3	1.7	1.8	4.5	-2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	64.3	57.7	29.9	54.1	63.3	69.4	19.7	23.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.5	0.3	0.5	0.4	0.7	0.8	0.3	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.9	1.8	1.8	1.9	2.4	2.5	0.9	1.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	66.6	59.8	32.2	56.4	66.4	72.8	20.9	24.3
Gastos de Administración y Promoción	25.9	26.4	25.9	26.6	31.2	33.8	12.8	13.6
Resultado de la Operación	40.7	33.3	6.4	29.8	35.2	39.0	8.1	10.7
Impuestos a la Utilidad Causados	12.2	9.3	2.3	8.0	10.9	12.0	1.8	0.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-0.4	-4.0	-0.6	-0.4	-0.4	-1.8	0.6
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	22.4	24.7	27.3	8.0	9.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Productos y Otros Gastos.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.1%	0.9%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%	1.7%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.9%	5.4%	4.9%	5.0%	5.0%	1.7%	5.0%
MIN Ajustado	11.7%	10.3%	6.2%	11.1%	12.2%	12.7%	9.0%	7.0%
Índice de Eficiencia	38.3%	42.7%	52.7%	48.3%	45.8%	45.3%	48.1%	58.0%
ROA Promedio	5.2%	4.3%	1.7%	4.7%	4.8%	5.1%	3.6%	2.0%
Índice de Capitalización	23.3%	27.8%	34.7%	36.8%	40.0%	43.0%	34.2%	36.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.1	2.1	1.9	1.7	1.5	2.5	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	2.2	2.4	2.7	3.0	2.3	2.5
Tasa Activa	18.8%	15.6%	13.2%	15.2%	18.0%	18.2%	13.7%	12.9%
Tasa Pasiva	10.3%	7.9%	6.6%	9.0%	11.9%	12.2%	6.7%	7.6%
Spread de Tasas	8.4%	7.7%	6.5%	6.2%	6.1%	6.0%	7.0%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

HR3

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

Instituciones Financieras
18 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	22.4	24.7	27.3	8.0	9.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.3	2.3	17.0	-1.3	1.7	1.8	4.5	-2.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	1.1	2.1	16.9	-1.3	1.7	1.8	4.5	-2.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	26.7	-8.6	26.5	-10.2	-0.8	-0.6	27.1	-10.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-64.8	63.6	39.9	-22.7	-25.1	-28.9	44.5	4.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.0	0.5	-2.8	-0.7	-0.2	-0.3	-3.0	-1.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.3	-0.4	-4.0	-0.1	0.3	0.1	-1.8	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.4	-0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.2	-70.2	-84.5	7.8	-4.7	-7.0	-83.5	-7.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	7.0	1.8	-1.5	4.4	3.5	7.3	3.2	5.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.5	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.7	1.7	1.5	1.5	0.7	0.8	0.4	1.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-30.0	-12.4	-24.9	-20.1	-26.5	-28.8	-12.6	-7.2
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Mobiliario y Equipo	-0.1	-0.5	-0.1	-0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.1	-0.5	-0.1	-0.0	-0.1	0.0	0.1	0.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos en el Capital	0.0	-14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.0	-0.2	0.0	1.0	-0.2	0.3	-0.0	0.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.3	0.3	0.1	0.1	1.2	0.9	0.1	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.3	0.1	0.1	1.2	0.9	1.2	0.1	0.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

**FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	22.4	24.7	27.3	8.0	9.2
+ Estimaciones Preventivas	1.1	2.1	16.9	-1.3	1.7	1.8	4.5	-2.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.0	0.5	-2.8	-0.7	-0.2	-0.3	-3.0	-1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	7.0	1.8	-1.5	4.4	3.5	7.3	3.2	5.2
FLE	37.0	29.0	20.8	24.8	29.7	36.1	12.7	11.4



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

HR3

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

Instituciones Financieras
18 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: ASFA (En Millones de Pesos)				Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	595.3	538.3	461.8	419.8	422.5	431.7	466.4	470.8
Disponibilidades	0.3	0.1	0.1	0.4	0.2	0.4	0.1	0.2
Inversiones en Valores	80.5	89.1	62.6	72.4	73.2	73.1	62.0	73.6
Títulos para Negociar	28.8	33.9	5.6	14.5	14.7	14.7	6.1	14.8
Títulos conservados a Vencimiento	51.7	55.2	57.0	57.9	58.4	58.4	55.9	58.8
Total Cartera de Crédito Neta	508.9	443.3	386.5	334.2	336.3	345.4	394.2	383.9
Cartera de Crédito Total	512.2	448.7	408.7	415.0	443.8	466.6	404.1	404.1
Cartera de Crédito Vigente	511.5	444.5	386.5	334.2	336.3	345.4	397.1	383.9
Cartera de Crédito Vencida	0.7	4.1	22.2	80.8	107.4	121.2	7.0	20.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.3	-5.4	-22.2	-80.8	-107.4	-121.2	-9.9	-20.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.9	2.5	5.2	5.5	5.6	5.9	5.5	6.2
Mobiliario y Equipo	0.5	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	0.7	0.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.6	1.0	4.9	4.8	4.5	4.3	2.7	4.4
Otros Activos ²	1.5	1.6	1.8	1.8	1.9	2.0	1.2	2.0
PASIVO	457.6	390.2	305.7	306.2	320.2	330.9	310.3	305.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	389.6	319.5	235.0	229.5	235.9	238.3	235.9	227.8
De Corto Plazo	238.1	198.0	145.3	89.4	142.5	144.5	96.6	81.2
De Largo Plazo	151.5	121.5	89.7	140.1	93.4	93.8	139.3	146.6
Otras Cuentas por Pagar	65.0	66.8	65.3	69.6	76.6	84.2	70.1	70.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.1	0.8	0.4	1.0	0.9	0.9	2.3	1.1
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	4.5	3.5	1.1	0.3	0.4	0.6	0.6	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	59.4	62.5	63.8	68.4	75.2	82.7	67.2	69.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.2	3.9	5.5	7.0	7.7	8.5	4.3	7.1
CAPITAL CONTABLE	137.6	148.0	156.1	113.6	102.3	100.8	156.1	165.3
Capital Contribuido	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1
Capital Ganado	77.5	87.9	96.0	53.5	42.2	40.7	96.0	105.2
Reservas de Capital	2.6	4.0	5.2	5.6	5.6	5.6	5.2	5.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	46.2	59.5	82.7	90.3	47.8	36.6	82.7	90.3
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	-42.5	-11.3	-1.5	8.0	9.2
Deuda Neta	308.8	230.2	172.2	156.8	162.5	164.7	173.8	154.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar:

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Depósitos en Garantía.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+ HR3

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

Instituciones Financieras
18 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	Anual		2023	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	103.4	87.3	63.6	74.4	93.2	101.7	33.0	30.9
Gastos por Intereses	38.0	27.6	16.8	22.6	29.4	33.2	8.9	9.9
Margen Financiero	65.4	59.8	46.8	51.8	63.7	68.5	24.2	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.1	2.1	16.9	58.6	26.6	13.7	4.5	-2.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	64.3	57.7	29.9	-6.8	37.1	54.8	19.7	23.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.5	0.3	0.5	0.2	0.5	0.8	0.3	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.9	1.8	1.8	1.8	1.5	0.9	0.9	1.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	66.6	59.8	32.2	-4.8	39.1	56.5	20.9	24.3
Gastos de Administración y Promoción	25.9	26.4	25.9	36.2	50.3	58.1	12.8	13.6
Resultado de la Operación	40.7	33.3	6.4	-41.0	-11.3	-1.5	8.1	10.7
Impuestos a la Utilidad Causados	12.2	9.3	2.3	0.9	0.0	0.0	1.8	0.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.3	-0.4	-4.0	0.6	0.0	0.0	-1.8	0.6
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	-42.5	-11.3	-1.5	8.0	9.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Productos y Otros Gastos.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.1%	0.9%	5.4%	19.5%	24.2%	26.0%	1.7%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.9%	5.4%	19.5%	24.2%	26.0%	1.7%	5.0%
MIN Ajustado	11.7%	10.3%	6.2%	-1.4%	7.4%	10.3%	9.0%	7.0%
Índice de Eficiencia	38.3%	42.7%	52.7%	67.3%	76.6%	82.6%	48.1%	58.0%
ROA Promedio	5.2%	4.3%	1.7%	-9.3%	-2.7%	-0.4%	3.6%	2.0%
Índice de Capitalización	23.3%	27.8%	34.7%	27.9%	25.0%	24.1%	34.2%	36.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.1	2.1	2.1	2.9	3.2	2.5	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.9	2.2	2.1	2.1	2.1	2.3	2.5
Tasa Activa	18.8%	15.6%	13.2%	15.4%	18.6%	19.1%	13.7%	12.9%
Tasa Pasiva	10.3%	7.9%	6.6%	9.7%	12.9%	14.0%	6.7%	7.6%
Spread de Tasas	8.4%	7.7%	6.5%	5.8%	5.7%	5.2%	7.0%	5.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

HR3

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

Instituciones Financieras
18 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	-42.5	-11.3	-1.5	8.0	9.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.3	2.3	17.0	58.6	26.6	13.7	4.5	-2.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	1.1	2.1	16.9	58.6	26.6	13.7	4.5	-2.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	26.7	-8.6	26.5	-9.8	-0.8	0.0	27.1	-10.9
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-64.8	63.6	39.9	-6.3	-28.8	-22.8	44.5	4.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.0	0.5	-2.8	-0.3	-0.1	-0.3	-3.0	-1.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.3	-0.4	-4.0	0.2	0.2	0.2	-1.8	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.1	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	0.4	-0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.2	-70.2	-84.5	-5.4	6.4	2.4	-83.5	-7.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	7.0	1.8	-1.5	4.3	6.9	7.6	3.2	5.2
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.5	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.7	1.7	1.5	1.5	0.7	0.8	0.4	1.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-30.0	-12.4	-24.9	-15.8	-15.5	-12.2	-12.6	-7.2
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Mobiliario y Equipo	-0.1	-0.5	-0.1	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.1	-0.5	-0.1	-0.0	0.0	0.1	0.1	0.0
Actividades de Financiamiento								
Cambios Capital Ganado	0.0	-14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-14.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.0	-0.2	0.0	0.3	-0.2	0.2	-0.0	0.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.3	0.3	0.1	0.1	0.4	0.2	0.1	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.3	0.1	0.1	0.4	0.2	0.4	0.1	0.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario de estrés.

**FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	28.8	24.4	8.0	-42.5	-11.3	-1.5	8.0	9.2
+ Estimaciones Preventivas	1.1	2.1	16.9	58.6	26.6	13.7	4.5	-2.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.0	0.5	-2.8	-0.3	-0.1	-0.3	-3.0	-1.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	7.0	1.8	-1.5	4.3	6.9	7.6	3.2	5.2
FLE	37.0	29.0	20.8	20.1	22.2	19.5	12.7	11.4

Glosario IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + 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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / 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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Total + Equipo en Arrendamiento.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+ HR3

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

Instituciones Financieras
18 de agosto de 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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

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

Hoja 10 de 11

*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.

Twitter: @HRRATINGS



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+ HR3

Instituciones Financieras
18 de agosto de 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 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 BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	25 de agosto de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Prieto, Ruíz de Velasco y CÍA., S.C. 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".

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).