

FECHA: 14/09/2022

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 BBB a HR BBB+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la de HR3 para Agrofinanciera El Valle

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de septiembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BBB a HR BBB+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la de HR3 para Agrofinanciera El Valle

La revisión al alza de la calificación de Agrofinanciera El Valle se basa en la fortaleza sostenida en la calidad de cartera por encima de nuestras expectativas, que cerró el segundo trimestre de 2022 (2T22) con índices de morosidad y de morosidad ajustado de 0.1% para ambos indicadores (vs. 0.5% y 0.6% al 2T21; y 0.8% y 0.8% en un escenario base). Por otro lado, la Empresa ha mostrado una constante generación de utilidades netas periodo tras periodo, mostrando un ROA Promedio en niveles promedio de 2.7% durante los últimos tres años, y el cual cerró en 2.1% al 2T22 (vs. 3.3% al 2T21 y 2.8% esperado en un escenario base). Por su parte, los indicadores de solvencia se colocaron en niveles adecuados al 4T21, al cerrar el índice de capitalización en 25.7%; no obstante, de acuerdo con la naturaleza cíclica en el modelo de negocios de la Empresa, al 2T22 este índice cerró en 20.8%, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 21.3% al 2T21 y 22.0% en un escenario base). De igual manera, se considera una evaluación Promedio en factores ambientales, sociales y de Gobernanza dentro de la calificación. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortalecimiento en la calidad de la cartera, con una disminución en los índices de morosidad y de morosidad ajustado a 0.1% para ambos indicadores al 2T22 (vs. 0.5% y 0.6% al 2T21; 0.8% y 0.8% en un escenario base). La Empresa mantiene un modelo de negocios centrado en productores agrícolas de la región con un amplio historial de pago, lo que se ve reflejado en las métricas de la cartera. Al respecto, al 2T22 la Empresa cuenta con un único crédito de avío en incumplimiento de pago.

Índice de capitalización y razón de apalancamiento en 20.8% y 3.5 veces (x) (vs. 21.3% y 4.0x, 22.0% y 3.9x en un escenario base). La Empresa ha logrado mantener sus indicadores de solvencia por medio de una constante generación de utilidades netas, así como por incrementos conservadores en la cartera de crédito.

Moderada disminución en la rentabilidad de la Empresa, al cerrar el 2T22 con un ROA Promedio de 2.1% (vs. 3.3% al 2T21 y 2.8% en un escenario base). Lo anterior derivado de una moderada disminución en el MIN Ajustado a 7.8% al 2T22 (vs. 8.4% al 2T21), aunado a un mayor gasto administrativo doce meses (12m), el cual presionó a la baja los indicadores de rentabilidad, aunque manteniéndose en rangos adecuados.

Expectativas para Periodos Futuros

Posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 26.9% al 4T22 (vs. 25.7% al 4T21). La constante generación de utilidades netas, mismas que esperamos que se reinviertan en la Empresa, permitiría mantener el nivel de solvencia con una tendencia al alza.

Crecimiento de 6.9% promedio anual de la cartera de crédito, con un saldo de P\$439.2m al 4T22 (vs. P\$413.8m al 4T21).

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 14/09/2022

Asimismo, se espera que se mantenga la calidad de la cartera, al contemplar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.2% y 0.3% respectivamente al 4T22, como resultado de un crecimiento conservador en sus operaciones.

Recuperación en los índices de rentabilidad al cierre de 2023, con un ROA Promedio en 3.2% (vs. 2.7% al 4T21). El MIN Ajustado se vería beneficiado por la baja generación de estimaciones preventivas, resultado de un adecuado control sobre la calidad de la cartera, así como por mayores eficiencias

Factores Adicionales Considerados

Evaluación de factores ESG de la Empresa en nivel Promedio. HR Ratings considera que la Empresa presenta, en general, políticas sociales, ambientales y de gobernanza en niveles acorde al sector.

Alta concentración regional y productiva de la cartera de crédito en el Estado de Chihuahua y en el cultivo del algodón. La Empresa centra su plan de negocios en función de una zona y cultivo específico, lo que se presenta como un área de oportunidad. Sin embargo, HR Ratings considera que, al contar con seguros para los cultivos financiados, esto mitiga adecuadamente cualquier impago causado por los posibles fenómenos climatológicos.

Sensibilidad en el capital contable respecto a los diez principales clientes de 1.5x al 2T22 (vs. 1.3x al 2T21). A pesar de mostrar un adecuado control sobre la cartera, la Empresa presenta sensibilidad ante un evento de incumplimiento de cualquiera de sus principales acreditados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Incremento en el índice de capitalización a niveles de 28.0% de forma sostenida. Esto reflejaría una mayor fortaleza en cuanto a la capacidad de absorción de pérdidas de la Empresa, beneficiando la calificación.

Menor concentración dentro de los principales clientes con relación al capital contable de la Empresa. Una concentración de los principales clientes que alcanzara el 0.5x del capital contable disminuiría la sensibilidad ante una situación de impago.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de la cartera, que arrojará un índice de morosidad mayor al 3.5%. El deterioro en la calidad de la cartera llevaría a una baja en la capacidad de generación de resultados netos positivos.

Disminución sostenida en el índice de capitalización por debajo del 18.0%. Un mayor riesgo en el perfil de los acreditados, en conjunto con un crecimiento agresivo de la Empresa, podría presionar la capacidad de pago de la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Diego Velasco
Analista
diego.velasco@hrratings.com

FECHA: 14/09/2022

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@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 www.hrratings.com/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 Positiva / HR3

Fecha de última acción de calificación 20 de agosto de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por C.P.C. Martha Isela Marrufo Rodríguez 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: 14/09/2022

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