

Calificación

Agrofinanciera El Valle AP HR AP3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Diego Velasco
Analista
diego.velasco@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AP3- a HR AP3, manteniendo la Perspectiva Estable para Agrofinanciera El Valle

La revisión al alza de la calificación para Agrofinanciera El Valle¹ se basa en el adecuado control sobre la cartera vencida, lo cual benefició las métricas de morosidad en el último periodo. En ese sentido, al segundo trimestre de 2022 (2T22), la Empresa presentó un único crédito en incumplimiento de pago en el cajón con mayor de 90 días de atraso, con un saldo de P\$0.5 millones (m), lo que ubicó tanto al índice de morosidad como al índice de morosidad ajustado en 0.1% (vs. 0.5% y 0.6% al 2T21). Por otro lado, Agrofinanciera El Valle realizó cambios enfocados en las mejores prácticas de Gobierno Corporativo, para lo cual el cargo del presidente del Consejo de Administración tuvo una sustitución por quien fungía como secretario del Consejo. Asimismo, se observa la integración del nuevo presidente en el Comité de Créditos Mayores. Aunado a lo anterior, el Gobierno Corporativo mantiene fortaleza en su nivel de independencia al cerrar en 57.1%. Por su parte, la Empresa tiene un promedio de 41.3 horas por colaborador durante 2021 (vs. 31.0 horas al 2020), manteniéndose superior a las horas sugeridas por las sanas prácticas en el sector. Finalmente, se observa una mejora en el índice de rotación, al ubicarse en 6.5% al 4T21 (vs. 19.4% al 4T20) y no presentar rotación al cierre del 2T22.

Factores Considerados

- **Cambio en la Presidencia del Consejo de Administración.** Con el objetivo de mantener las buenas prácticas de Gobierno Corporativo, quien fungía como secretario del Consejo ahora preside el mismo. Asimismo, se observa la integración del nuevo presidente a la cabeza del Comité de Créditos Mayores.
- **Adecuadas métricas de morosidad, al cerrar el 2T22 con un índice de morosidad ajustado en 0.1% (vs. 0.6% al 2T21).** Al respecto, se observa un crédito de avío atrasado en el cajón mayor a 90 días de atraso por un monto de P\$0.5m.
- **Aumento en las horas de capacitación promedio por colaborador, al cerrar el 2021 en 41.3 horas (vs. 31.0 horas al 2020).** Al cierre del 2021, se observa un fortalecimiento favorable en los programas de capacitación ofrecidos a sus colaboradores, lo que permite una mejora en la capacidad de administración de las operaciones de la Empresa.
- **Sensibilidad al capital contable respecto a sus principales clientes de 1.5x al 2T22 (vs. 1.3x al 2T21).** A pesar de mostrar un adecuado control sobre la cartera, la Empresa muestra sensibilidad ante un evento de incumplimiento por parte de sus principales acreditados.
- **Índice de Rotación de personal en niveles adecuados, con una tasa anual de 6.5% al 4T21 (vs. 19.4% al 4T20).** La Empresa mantiene en niveles adecuados el índice de rotación, al mostrar la baja de un colaborador en el periodo.

Desempeño Histórico

- **Niveles de solvencia en niveles adecuados al cierre del 2T22.** La Empresa presentó una ligera disminución en su índice de capitalización, al cerrar en 20.8% en el periodo (vs. 21.3% al 2T21). Cabe mencionar que, derivado de la ciclicidad de la cartera, el segundo trimestre del año coincide con un incremento en los saldos de la

¹ Agrofinanciera El Valle, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera El Valle y/o la Empresa).

cartera; sin embargo, la constante generación de utilidades netas, así como la capitalización de estas han permitido mantener el índice en criterios estables.

- **Moderados niveles de rentabilidad, al cerrar el 2T22 con un ROA Promedio de 2.1% (vs. 3.3% al 2T21).** A pesar de la disminución observada, la menor liberación de estimaciones preventivas en el periodo permitieron mantener un ROA Promedio en niveles adecuados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Crecimiento del portafolio total de la Empresa, sin descuidar los niveles de morosidad.** Al consolidar el crecimiento de la cartera, la Empresa fortalece su posición frente al sector, sin descuidar los adecuados niveles de morosidad.
- **Menor concentración dentro de los principales clientes con relación al capital contable de la Empresa.** Una concentración de los principales clientes de 0.5x el capital contable disminuiría la sensibilidad ante una situación de impago.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de su cartera, que generara un índice de morosidad a niveles por encima de 3.5%.** El deterioro en la calidad de la cartera llevaría a una baja en la capacidad de generación de resultados netos positivos.
- **Disminución en la proporción de independencia del Consejo de Administración a niveles por debajo del 25.0%.** Lo anterior impactaría de manera negativa la transparencia e imparcialidad de la toma de decisiones dentro de los comités de trabajo.

Anexo - Estados Financieros

Balance: Agrofinanciera El Valle (En millones de pesos)				Acumulado	
	2019	Anual 2020	2021	2T21	2T22
ACTIVO	547.4	445.0	453.2	516.9	578.7
Disponibilidades	43.0	28.5	16.7	6.0	14.6
Total Cartera de Crédito Neta	479.5	389.0	411.7	484.7	539.6
Cartera de Crédito	482.9	392.0	413.8	487.2	542.3
Cartera de Crédito Vigente	481.9	390.9	413.8	484.7	541.7
Cartera de Crédito Vencida	1.0	1.1	0.0	2.4	0.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.4	-3.0	-2.1	-2.4	-2.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.1	3.1	1.9	2.1	2.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	21.0	19.5	18.5	20.1	18.3
Otros Activos ²	2.8	4.9	4.4	4.0	3.6
PASIVO	465.0	347.6	343.2	412.4	463.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	461.1	343.9	340.7	410.9	451.5
Otras Cuentas por Pagar	3.9	3.7	2.6	1.5	12.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	2.8	1.8	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	3.9	0.8	0.8	1.5	12.0
CAPITAL CONTABLE	82.4	97.5	110.0	104.6	115.2
Participación Controladora	82.4	97.5	110.0	104.6	115.2
Capital Contribuido	66.4	76.7	91.7	76.7	91.7
Capital Social	66.4	76.7	91.7	76.7	91.7
Capital Ganado	16.0	20.8	18.3	27.9	23.5
Reservas de Capital	1.9	2.5	3.3	2.5	3.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.8	3.2	2.5	18.3	15.0
Resultado Neto	12.3	15.0	12.5	7.1	5.2
Deuda Neta	418.1	315.4	324.0	404.9	436.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Funcionarios y Empleados + Gastos por Comprobar + Impuestos por Recuperar

²Otros Activos: Otros Pagos + Impuestos Diferidos + Pagos Anticipados e Intangibles + Depósitos en Garantía

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos por Pagar + PTU por pagar + Documentos por Pagar

Estado de Resultados: Agrofinanciera El Valle (En millones de pesos)			Anual	Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por Intereses y Rentas	91.1	77.1	69.0	31.3	33.6
Gastos por Intereses	53.3	41.3	33.1	14.9	16.1
Margen Financiero	37.9	35.8	35.9	16.5	17.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.9	-0.4	-0.9	0.0	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	37.0	36.2	36.8	16.5	16.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	1.1	-1.3	-1.4	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	37.0	37.3	35.5	15.1	16.8
Gastos de Administración y Promoción	17.5	16.1	19.6	8.0	8.8
Resultado de la Operación	19.5	21.2	15.9	7.1	8.0
Otros Productos y Gastos ¹	-0.2	0.0	0.0	0.0	-2.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	19.2	21.2	15.9	7.1	5.2
Impuestos a la Utilidad Causados	6.9	6.2	3.5	0.0	0.0
Resultado Neto	12.3	15.0	12.5	7.1	5.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

Otros Productos y Gastos¹ Utilidad en Venta de Activo Fijo, Actualización de Impuestos por Recuperar, Intereses Pagados no Bancarios Comisiones Pagadas o a Favor por apertura de crédito

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.2%	0.3%	0.0%	0.5%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.3%	0.0%	0.6%	0.0%
MIN Ajustado	7.4%	7.8%	8.3%	8.4%	7.8%
Índice de Cobertura	3.4	2.8	0.0	1.0	5.0
Índice de Eficiencia	46.3%	43.5%	56.6%	50.0%	55.3%
ROA Promedio	2.3%	3.1%	2.7%	3.3%	2.1%
Índice de Capitalización	15.8%	23.3%	25.7%	21.3%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	4.4	3.5	4.0	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2
Spread de Tasas	6.2%	6.1%	6.4%	5.9%	6.0%
Tasa Activa	18.2%	16.5%	15.5%	15.1%	14.9%
Tasa Pasiva	11.9%	10.5%	9.1%	9.3%	8.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera El Valle (En millones de pesos)				Acumulado	
(En millones de pesos)	2019	Anual 2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	12.3	15.0	12.5	7.1	5.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.6	1.1	0.0	0.0	0.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.8	1.5	1.0	0.0	0.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.8	1.5	1.0	0.0	0.2
Provisiones	0.9	-0.4	-0.9	0.0	0.6
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	31.2	90.9	-21.8	-95.7	-128.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.3	-2.0	1.2	1.0	-0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.6	-2.1	0.5	0.9	0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-7.7	-117.2	-3.2	67.0	110.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.6	-0.2	-1.1	-2.2	9.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	26.3	-30.7	-24.4	-29.0	-8.1
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-0.6	0.0
Actividades de Financiamiento					
Cobro por Emisión de Acciones	10.0	10.2	15.0	-0.0	0.0
Otros	-10.0	-10.2	-15.0	-0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	40.2	-14.5	-11.8	-22.5	-2.1
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.8	43.0	28.5	28.5	16.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	43.0	28.5	16.7	6.0	14.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	12.3	15.0	12.5	7.1	5.2
+ Estimaciones Preventivas	0.9	-0.4	-0.9	0.0	0.6
+ Depreciación y Amortización	0.8	1.5	1.0	0.0	0.2
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.6	-
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.3	-2.0	1.2	1.0	-0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.6	-0.2	-1.1	-2.2	9.5
FLE	16.9	13.9	12.6	6.5	14.7

Glosario de IFNB's

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 + Bienes en Administración + Residuales.

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

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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 Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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.

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

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

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

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 AP3- / Perspectiva Estable
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 Marrufo 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).