

FECHA: 28/10/2022

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

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

**ASUNTO**

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB- a HR BB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR4 para Agrofinanciera del Noroeste

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (28 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB- a HR BB+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó la calificación de HR4 para Agrofinanciera del Noroeste

La revisión al alza de la calificación de Agrofinanciera del Noroeste se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa durante el último periodo. La Empresa ha presentado una mejora 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 4.3% y 5.6% (vs. 7.0% y 8.7% al 2T21; y 8.7% y 10.1% en un escenario base). Por su parte, los indicadores de solvencia se colocaron en niveles adecuados al 2T22 al cerrar el índice de capitalización en 25.8% (vs. 25.2% al 2T21 y 24.3% en un escenario base). La rentabilidad de la Empresa ha mejorado derivado del control en la calidad de su portafolio, así como mejora en sus márgenes de operación, por lo que el ROA Promedio cerró en 3.8% al 2T22 (vs. -1.1% al 2T21 y 0.4% en el escenario base). Cabe señalar que el resultado neto 12m presenta un ingreso extraordinario por recuperación de cartera, sin embargo, excluyendo dicho efecto, el ROA Promedio hubiera cerrado en 0.8%, por encima de lo esperado por HR Ratings. Asimismo, se observa una evolución favorable en la concentración de sus principales acreditados a capital contable al colocarse en 1.4 veces (x) al 2T22 (vs 1.8x al 2T21). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa se determina un nivel Promedio compuesto por factores ambientales, sociales y de Gobernanza dentro de la calificación. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Disminución de la morosidad al cerrar el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 4.3% y 5.6% (vs. 7.0% y 8.7% al 2T21 y 8.7% y 10.1% en el escenario base). Se observa una mejora en el comportamiento del portafolio por un adecuado control de cobranza. Sin embargo, hay un aumento en los créditos reestructurados, lo que podría impactar en la calidad de la cartera.

Adecuado nivel de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 25.8%, razón de apalancamiento en 3.6x y razón de cartera vigente de 1.2x al 2T22 (vs. 25.2%, 3.3x y 1.1x al 2T21; 24.3%, 3.7x y 1.0x en el escenario base). La Empresa ha logrado mantener sus indicadores de solvencia por medio de la constante generación de utilidades netas en los últimos 12m.

Aumento en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio de 3.8% al 2T22 (vs. -1.1% al 2T21). Lo anterior derivado de un aumento en el MIN Ajustado a 6.0% al 2T22 (vs. 1.2% al 2T21), así como por la obtención de ingresos extraordinarios. Expectativas para Periodos Futuros

Fortalecimiento del índice de capitalización por medio de una aportación de P\$50.0m al capital contable posicionado al indicador en niveles de 34.9% al 4T23. Aunado a lo anterior, la constante generación de utilidades permitirá a la Empresa tomar una posición de solvencia en niveles de fortaleza.

**Factores Adicionales Considerados**

FECHA: 28/10/2022

---

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

Sensibilidad al capital contable respecto a los diez principales clientes de 1.4x al 2T22 (vs. 1.8x al 2T21). A pesar de mostrar una evolución favorable, el saldo de los diez principales acreditados representa, a junio de 2022, 1.4x del capital contable y el 36.7% de la cartera, donde la Empresa presenta sensibilidad al capital contable ante un evento de impago por parte de uno de éstos acreditados.

Limitada diversificación de herramientas de fondeo con una concentración de 100.0% de su monto autorizado con un solo fondeador. Con ello, la Empresa se encuentra sujeta a las condiciones de operación con este fondeador, lo que podría limitar el crecimiento de Agrofinanciera del Noroeste.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Apego a las métricas proyectadas por HR Ratings en el escenario base. Al considerar la aportación de capital, si la Empresa mantiene de forma sostenida las métricas de morosidad, rentabilidad y solvencia, se observaría un impacto positivo en la calificación de Agrofinanciera del Noroeste.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de la cartera, llevando el índice de morosidad ajustado a un nivel superior a 18.0%. El deterioro en la calidad de la cartera de la Empresa llevaría a una baja en su capacidad de generación de resultados netos, impactando de manera negativa la rentabilidad de la Empresa.

Incremento en la concentración de los diez principales clientes a niveles superiores de 1.5x su capital contable. Con ello, la Empresa mostraría mayor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de estos clientes.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario 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

Mauricio Gómez  
Analista Sr.  
mauricio.gomez@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.

FECHA: 28/10/2022

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/](http://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 BB- / Perspectiva Estable / HR4

Fecha de última acción de calificación 9 de noviembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T09 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Vega, Prieto & Asociados 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](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 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

FECHA: 28/10/2022

---

aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [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).

### **MERCADO EXTERIOR**