

FECHA: 02/12/2022

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 ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agro Firme

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (2 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agro Firme

La ratificación de la calificación para Agro Firme se sustenta en los adecuados niveles de su cartera de crédito con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.7% al tercer trimestre de 2022 (3T22) que representa su principal fortaleza (vs. 0.6% al 3T21 y 0.5% en el escenario base). Adicional a eso, la Empresa continúa mostrando una adecuada posición de solvencia, pese a la ligera reducción mostrada, con un índice de capitalización de 36.1%, la razón de apalancamiento ajustada de 1.6 (x) veces y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x (vs. 37.3%, 1.9x y 1.6x al 3T21; 30.6%, 1.9x y 1.5x en el escenario base). Finalmente, Agro Firme registró indicadores de rentabilidad moderados, con un ROA Promedio en niveles de 2.0% (vs. 2.6% al 3T21 y 2.3% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Reducción en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 36.1%, la razón de apalancamiento ajustada de 1.6x veces y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x (vs. 37.3%, 1.9x y 1.6x al 3T21; 30.6%, 1.9x y 1.5x en el escenario base). Dicha reducción obedece al mayor volumen de activos sujetos a riesgos de crédito; pese a esto, dichos indicadores se mantienen en niveles de fortaleza.

Fortaleza en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.7% al 3T22 (vs. 0.6% al 3T21 y 0.5% en el escenario base). Los adecuados procesos de cobranza preventiva les ha permitido mantener una calidad de cartera sana.

Se mantiene una adecuada rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 2.0% al 3T22 (vs. 2.6% al 3T21 y 2.3% en el escenario base). El mayor monto de comisiones por apertura de contratos de fondeo y la reducción en el spread de tasas, generó resultados netos 12m menores, con P\$10.4m a septiembre de 2022 (vs. P\$13.5m a septiembre de 2021 y P\$13.4m en el escenario base).

Reducción en el MIN Ajustado, al ubicarse en 7.2% al 3T22 (vs. 7.9% al 3T21 y 7.5% en el escenario base). La mayor generación de estimaciones preventivas 12m de P\$1.8m en septiembre de 2022 afectó dicha métrica (vs. -P\$2.8m en septiembre de 2021).

Expectativas para Periodos Futuros

Aumento paulatino en la colocación de cartera de crédito, con un monto de P\$591.9m al cierre de 2024 (vs. 397.4m al cierre de 2021). Asimismo, se espera que se mantenga una baja morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 1.0% en 2024.

Fortalecimiento en la solvencia de la Empresa, con un índice de capitalización de 41.5% en 2024). La constante generación de

FECHA: 02/12/2022

resultados netos, beneficiaria positivamente dicha métrica.

Mejora en la tasa activa, al ubicarse en 16.8% al 4T24 (vs. 13.4% al 4T21). La mejora en el margen de intermediación resultaría del constante crecimiento en las tasas de mercado, lo que beneficiaría la tasa activa de Agro Firme.

Factores Adicionales Considerados

Reducción en los niveles de dependencia hacia su principal fondeador, con el 75.3% sobre el monto autorizado (vs. 87.8% al 3T21). La mayor diversificación en sus herramientas de fondeo permitió reducir la dependencia hacia FND.

Disminución en la concentración de principales clientes respecto al capital contable a 0.7x veces al 3T22 (vs. 0.8x al 3T21). Con el fortalecimiento del capital contable, la concentración de los diez clientes principales se vio beneficiada.

Opinión de la auditoría externa de 2021 con salvedades. Las salvedades corresponden a que la entidad dejó de reconocer el efecto acumulado diferido de los impuestos a la utilidad de conformidad con los lineamientos contenidos en la NIFD-4, sin embargo, se estima que no afecten en forma importante la información financiera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Fortalecimiento del su gobierno corporativo con la integración de miembros independientes a sus órganos de gobierno. Integración de miembros independientes al Consejo de Administración y Comité Auditoría, así como historial en el desarrollo de sus funciones.

Mejora en los indicadores de rentabilidad con un ROA Promedio por encima de 3.5% de forma sostenida. 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

Reducción en la posición de solvencia, con un índice de capitalización inferior al promedio reportado por el sector de 24.5%. Lo anterior, deterioraría la calificación crediticia de la Empresa.

Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores a 10.0%. Lo anterior, indicaría un deterioro en los procesos internos de cobranza, lo que afectaría la calificación crediticia.

Reducción de la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x. Esto, indicaría que la Empresa no contaría con la capacidad de pago para sus obligaciones con costo por medio de su cartera de crédito vigente.

Anexos incluidos 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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

FECHA: 02/12/2022

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@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 más 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 Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 7 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Russell Bedford 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

FECHA: 02/12/2022

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