

Calificación

Agro Firme LP
Agro Firme CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandrovazquez@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación para Agro Firme¹ 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:

Supuestos y Resultados: Agro Firme	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	512.4	546.4	543.0	497.3	397.4	477.9	513.9	591.9	443.7	480.6	540.2
Ingresos Totales de la Operación	40.4	33.5	45.2	46.7	38.6	36.4	46.2	55.6	30.1	-19.7	30.7
Gastos de Administración	19.0	21.8	14.8	18.0	19.7	21.9	22.7	23.8	22.1	23.6	25.1
Resultado Neto	13.5	10.4	21.8	20.7	17.6	14.5	23.5	31.8	6.0	-50.3	0.2
Índice de Morosidad	0.6%	0.1%	0.9%	0.6%	0.2%	0.2%	0.7%	1.0%	1.9%	14.2%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.7%	0.9%	0.6%	0.2%	0.9%	0.7%	1.0%	2.5%	14.2%	7.7%
MIN Ajustado	7.9%	7.2%	7.2%	8.0%	8.2%	7.7%	8.3%	8.8%	6.6%	-3.5%	5.9%
Índice de Eficiencia	50.6%	62.0%	32.6%	39.5%	53.6%	55.6%	45.1%	40.3%	62.2%	62.7%	61.4%
ROA Promedio	2.6%	2.0%	3.5%	3.5%	3.6%	2.8%	4.1%	4.9%	1.2%	-10.5%	0.0%
Índice de Capitalización	37.3%	36.1%	29.9%	31.8%	43.9%	41.1%	42.3%	41.5%	40.0%	34.9%	29.7%
Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	3.0	2.4	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.7	2.6
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.4	1.5	1.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5
Spread de Tasas	4.4%	3.6%	4.6%	4.9%	4.3%	4.1%	4.7%	4.7%	3.2%	2.9%	2.7%
Tasa Activa	13.0%	14.3%	15.4%	14.9%	13.4%	15.2%	16.1%	16.8%	14.9%	15.4%	16.0%
Tasa Pasiva	8.6%	10.7%	10.8%	10.0%	9.1%	11.2%	11.4%	12.0%	11.7%	12.5%	13.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base y estrés.

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).

¹Agro Firme, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agro Firme y/o la Empresa).

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 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 FND².
- **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.

² Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND).



**Credit
Rating
Agency**

Agro Firme

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

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2022

Anexo – Escenario Base

Balance: Agro Firme		Anual						Trimestral	
Escenario Base (P\$m)		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO		573.5	580.1	463.3	540.2	581.3	669.1	540.7	597.2
Disponibilidades		2.6	1.0	14.0	5.3	9.7	10.7	1.8	2.2
Inversiones en Valores		20.7	75.0	43.7	32.4	37.0	48.8	10.4	22.2
Total Cartera de Crédito Neta		534.3	489.6	391.5	472.2	504.0	578.6	507.6	542.8
Cartera de Crédito		543.0	497.3	397.4	477.9	513.9	591.9	512.4	546.4
Cartera de Crédito Vigente		538.0	494.2	396.5	476.8	510.1	585.8	509.3	545.8
Créditos Comerciales		538.0	494.2	396.5	476.8	510.1	585.8	509.3	545.8
Cartera de Crédito Vencida		5.1	3.1	0.8	1.1	3.8	6.0	3.1	0.6
Créditos Comerciales		5.1	3.1	0.8	1.1	3.8	6.0	3.1	0.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-8.7	-7.7	-5.8	-5.7	-9.9	-13.3	-4.8	-3.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹		1.2	4.1	4.8	5.3	5.2	5.0	4.7	5.5
Bienes Adjudicados		0.0	0.0	0.0	11.6	11.6	11.6	0.0	11.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo		4.3	1.2	1.8	6.7	7.6	8.5	8.4	6.5
Otros Activos ²		10.4	9.1	7.5	6.7	6.3	5.9	7.9	6.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles		10.4	9.1	7.5	6.7	6.3	5.9	7.9	6.3
PASIVO		406.7	401.2	266.8	329.1	346.7	402.8	344.8	391.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		401.8	395.9	262.7	323.8	341.3	396.9	341.5	387.8
De Corto Plazo		184.5	386.6	237.9	297.5	289.3	332.5	325.1	370.0
De Largo Plazo		217.3	9.3	24.8	26.3	52.0	64.4	16.4	17.8
Otras Cuentas por Pagar		4.8	5.0	3.8	5.3	5.4	5.8	3.3	3.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar		4.8	2.9	2.7	1.7	1.5	1.9	3.3	0.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³		0.0	2.1	1.1	3.5	3.9	4.0	0.0	2.6
CAPITAL CONTABLE		166.9	178.9	196.6	211.1	234.6	266.3	195.9	206.2
Capital Contribuido		60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado		106.9	118.9	136.6	151.1	174.6	206.3	135.9	146.2
Reservas de Capital		3.8	4.9	5.9	5.9	5.9	5.9	4.9	5.9
Resultado de Ejercicios Anteriores		81.3	93.4	113.0	130.7	145.2	168.7	114.1	130.7
Resultado Neto		21.8	20.7	17.6	14.5	23.5	31.8	16.9	9.7
Deuda Neta		378.6	319.8	204.9	286.1	294.6	337.5	329.4	363.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar



Credit
Rating
Agency

Agro Firme

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

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2022

Estado de Resultados: Agro Firme Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	94.0	86.3	63.7	76.6	89.0	104.9	43.7	52.2
Gastos por Intereses	49.7	41.2	26.6	34.9	39.1	46.4	18.1	25.4
Margen Financiero	44.3	45.2	37.1	41.8	50.0	58.7	25.5	26.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.3	-1.0	-1.8	2.9	4.1	3.4	-2.8	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.0	46.2	38.9	38.8	45.9	55.2	28.4	26.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.2	0.8	3.1	0.7	0.8	0.2	2.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.3	0.6	0.5	0.7	1.0	1.1	0.6	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	45.2	46.7	38.6	36.4	46.2	55.6	28.8	23.7
Gastos de Administración y Promoción	14.8	18.0	19.7	21.9	22.7	23.8	11.9	14.0
Resultado de la Operación	30.4	28.6	18.9	14.5	23.5	31.8	16.9	9.7
Impuestos a la Utilidad Causados	8.6	7.9	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	14.5	23.5	31.8	16.9	9.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito + Utilidad en Venta de Equipo de Transporte

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	0.9%	0.6%	0.2%	0.2%	0.7%	1.0%	0.6%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.6%	0.2%	0.9%	0.7%	1.0%	0.6%	0.7%
MIN Ajustado	7.2%	8.0%	8.2%	7.7%	8.3%	8.8%	7.9%	7.2%
Índice de Cobertura	1.7	2.5	6.9	5.0	2.6	2.2	1.5	5.9
Índice de Eficiencia	32.6%	39.5%	53.6%	55.6%	45.1%	40.3%	50.6%	62.0%
ROA Promedio	3.5%	3.5%	3.6%	2.8%	4.1%	4.9%	2.6%	2.0%
Índice de Capitalización	29.9%	31.8%	43.9%	41.1%	42.3%	41.5%	37.3%	36.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.4	1.6	1.6	1.5	1.6	1.9	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.9	1.7	1.7	1.7	1.6	1.5
Spread de Tasas	4.6%	4.9%	4.3%	4.1%	4.7%	4.7%	4.4%	3.6%
Tasa Activa	15.4%	14.9%	13.4%	15.2%	16.1%	16.8%	13.0%	14.3%
Tasa Pasiva	10.8%	10.0%	9.1%	11.2%	11.4%	12.0%	8.6%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Firme							Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	14.5	23.5	31.8	16.9	9.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.3	-1.0	-1.8	2.9	4.0	3.3	-2.8	0.8
Provisiones	0.3	-1.0	-1.8	2.9	4.1	3.4	-2.8	0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	75.2	-54.4	31.3	11.3	-4.7	-11.8	64.7	21.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-35.9	45.8	99.9	-83.6	-35.9	-78.0	-15.1	-152.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.1	-2.9	-0.7	-0.5	0.1	0.2	-0.6	-0.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	-11.6	0.0	0.0	0.0	-11.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.8	1.4	1.6	0.8	0.4	0.3	1.2	1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-64.1	-5.9	-133.3	61.1	17.5	55.7	-54.4	125.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.2	0.1	-1.1	1.5	0.2	0.4	-1.7	-0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.3	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-24.0	-15.6	-2.2	-21.3	-22.4	-33.3	-6.2	-17.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	3.1	-0.6	-4.9	-0.7	-0.8	-7.2	-4.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.9	3.1	-0.6	-4.9	-0.7	-0.8	-7.2	-4.7
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.5	-8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.5	-1.5	12.9	-8.7	4.4	1.0	0.7	-11.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	2.6	1.1	14.0	5.3	9.7	1.1	14.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.6	1.1	14.0	5.3	9.7	10.7	1.8	2.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	14.5	23.5	31.8	16.9	9.7
+ Estimaciones Preventivas	0.3	-1.0	-1.8	2.9	4.1	3.4	-2.8	0.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.2	-0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	3.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.1	-2.9	-0.7	-0.5	0.1	0.2	-0.6	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.2	0.1	-1.1	1.5	0.2	0.4	-1.7	-0.6
FLE	22.2	16.9	14.0	21.5	27.7	35.6	11.8	12.2

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Agro Firme	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	573.5	580.1	463.3	503.4	445.4	521.7	540.7	597.2
Disponibilidades	2.6	1.0	14.0	9.5	1.6	2.9	1.8	2.2
Inversiones en Valores	20.7	75.0	43.7	27.4	28.4	32.7	10.4	22.2
Total Cartera de Crédito Neta	534.3	489.6	391.5	435.4	395.1	464.5	507.6	542.8
Cartera de Crédito	543.0	497.3	397.4	443.7	460.6	540.2	512.4	546.4
Cartera de Crédito Vigente	538.0	494.2	396.5	435.4	395.1	498.6	509.3	545.8
Créditos Comerciales	538.0	494.2	396.5	435.4	395.1	498.6	509.3	545.8
Cartera de Crédito Vencida	5.1	3.1	0.8	8.2	65.6	41.6	3.1	0.6
Créditos Comerciales	5.1	3.1	0.8	8.2	65.6	41.6	3.1	0.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.7	-7.7	-5.8	-8.2	-65.6	-75.7	-4.8	-3.5
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.2	4.1	4.8	5.8	6.8	8.0	4.7	5.5
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	11.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.3	1.2	1.8	6.4	5.8	5.5	8.4	6.5
Otros Activos ²	10.4	9.1	7.5	7.2	7.6	8.2	7.9	6.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	10.4	9.1	7.5	7.2	7.6	8.2	7.9	6.3
PASIVO	406.7	401.2	266.8	300.9	293.2	369.4	344.8	391.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	401.8	395.9	262.7	295.8	288.3	364.0	341.5	387.8
De Corto Plazo	184.5	386.6	237.9	278.5	247.5	305.5	325.1	370.0
De Largo Plazo	217.3	9.3	24.8	17.3	40.8	58.5	16.4	17.8
Otras Cuentas por Pagar	4.8	5.0	3.8	5.1	4.9	5.3	3.3	3.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.8	2.9	2.7	1.9	1.9	2.7	3.3	0.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.0	2.1	1.1	3.2	3.0	2.6	0.0	2.6
CAPITAL CONTABLE	166.9	178.9	196.6	202.5	152.2	152.4	195.9	206.2
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	106.9	118.9	136.6	142.5	92.2	92.4	135.9	146.2
Reservas de Capital	3.8	4.9	5.9	5.9	5.9	5.9	4.9	5.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	81.3	93.4	113.0	130.7	136.7	86.3	114.1	130.7
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	6.0	-50.3	0.2	16.9	9.7
Deuda Neta	378.6	319.8	204.9	258.9	258.2	328.4	329.4	363.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar



**Credit
Rating
Agency**

Agro Firme

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

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2022

Estado de Resultados: Agro Firme Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	94.0	86.3	63.7	73.9	76.2	88.8	43.7	52.2
Gastos por Intereses	49.7	41.2	26.6	35.9	36.5	45.8	18.1	25.4
Margen Financiero	44.3	45.2	37.1	38.0	39.8	43.2	25.5	26.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.3	-1.0	-1.8	5.5	57.3	10.1	-2.8	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	44.0	46.2	38.9	32.6	-17.5	33.0	28.4	26.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.1	0.2	0.8	3.1	3.0	3.2	0.2	2.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.3	0.6	0.5	0.7	0.7	0.8	0.6	0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	45.2	46.7	38.6	30.1	-19.7	30.7	28.8	23.7
Gastos de Administración y Promoción	14.8	18.0	19.7	22.1	23.6	25.1	11.9	14.0
Resultado de la Operación	30.4	28.6	18.9	6.0	-50.3	0.2	16.9	9.7
Impuestos a la Utilidad Causados	8.6	7.9	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	6.0	-50.3	0.2	16.9	9.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito + Utilidad en Venta de Equipo de Transporte

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	0.9%	0.6%	0.2%	1.9%	14.2%	7.7%	0.6%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	0.6%	0.2%	2.5%	14.2%	7.7%	0.6%	0.7%
MIN Ajustado	7.2%	8.0%	8.2%	6.6%	-3.5%	5.9%	7.9%	7.2%
Índice de Cobertura	1.7	2.5	6.9	1.0	1.0	1.8	1.5	5.9
Índice de Eficiencia	32.6%	39.5%	53.6%	62.2%	62.7%	61.4%	50.6%	62.0%
ROA Promedio	3.5%	3.5%	3.6%	1.2%	-10.5%	0.0%	2.6%	2.0%
Índice de Capitalización	29.9%	31.8%	43.9%	40.0%	34.9%	29.7%	37.3%	36.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.4	1.6	1.5	1.7	2.6	1.9	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.9	1.7	1.5	1.5	1.6	1.5
Spread de Tasas	4.6%	4.9%	4.3%	3.2%	2.9%	2.7%	4.4%	3.6%
Tasa Activa	15.4%	14.9%	13.4%	14.9%	15.4%	16.0%	13.0%	14.3%
Tasa Pasiva	10.8%	10.0%	9.1%	11.7%	12.5%	13.3%	8.6%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Firme							Acumulado	
Escenario Estrés (P\$m)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T222
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	6.0	-50.3	0.2	16.9	9.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.6	1.0	14.0	8.9	64.2	15.4	1.8	2.2
Provisiones	2.6	1.0	14.0	6.9	57.3	10.1	1.8	2.2
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	75.2	-54.4	31.3	16.3	-1.0	-4.3	64.7	21.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-38.3	43.7	84.1	-50.9	-16.9	-79.6	-19.7	-153.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1.1	-2.9	-0.7	-1.1	-1.0	-1.1	-0.6	-0.7
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	0.0	-11.6	11.6	0.0	0.0	-11.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.8	1.4	1.6	0.2	-0.4	-0.6	1.2	1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-64.1	-5.9	-133.3	33.1	-7.5	75.7	-54.4	125.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.2	0.1	-1.1	1.3	-0.2	0.4	-1.7	-0.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.3	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-26.3	-17.7	-18.1	-12.8	-15.4	-9.4	-10.8	-19.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	3.1	-0.6	-6.5	-6.4	-4.9	-7.2	-4.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.9	3.1	-0.6	-6.5	-6.4	-4.9	-7.2	-4.7
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-0.0	-8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.5	-8.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.5	-1.5	12.9	-4.5	-7.9	1.3	0.7	-11.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.1	2.6	1.1	14.0	9.5	1.6	1.1	14.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	2.6	1.1	14.0	9.5	1.6	2.9	1.8	2.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T222
Resultado Neto	21.8	20.7	17.6	6.0	-50.3	0.2	16.9	9.7
+ Estimaciones Preventivas	2.6	1.0	14.0	6.9	57.3	10.1	1.8	2.2
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	2.0	6.9	5.3	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	3.1	0.0	0.0	0.0	3.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1.1	-2.9	-0.7	-1.1	-1.0	-1.1	-0.6	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.2	0.1	-1.1	1.3	-0.2	0.4	-1.7	-0.6
FLE	24.5	19.0	29.9	18.1	12.7	14.8	16.5	13.7

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

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 – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2022

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2022

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 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).