



Credit  
Rating  
Agency

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Sofagro LP  
Sofagro CP

HR BBB  
HR3

Observación Negativa

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

**Mauricio Gómez**  
Asociado  
Analista Responsable  
mauricio.gomez@hrratings.com

**José Pablo Morones**  
Analista  
josepablo.morones@hrratings.com

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

**Angel García**  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

# Sofagro

Sociedad Financiera Agropecuaria  
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
7 de marzo de 2023

## HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB+ a HR BBB y ratificó la calificación de HR3, y las colocó en Observación Negativa para Sofagro

La revisión a la baja de la calificación para Sofagro<sup>1</sup> se basa en la presión observada en la situación financiera en los últimos doce meses (12m), al presentar una disminución en sus indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 20.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1 veces (x) al cierre de diciembre de 2022 (4T22) (vs. 25.8% y 1.2x al 4T21; 26.3% y 1.2x en el escenario base). Asimismo, la cartera vencida mostró un incremento anual de 184.1%, lo cual resultó en un aumento en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, los cuales se ubicaron en 6.4% y 6.4% al 4T22 (vs. 2.4% y 3.8% al 4T21; 2.3% y 3.5% en el escenario base). El aumento en la morosidad ocasionó una reducción del ROA Promedio, el cual se ubicó en 1.1% al 4T22 (vs. 1.8% al 4T21 y 1.5% en el escenario base). En cuanto a los factores ESG, la Empresa cuenta con una etiqueta Promedio en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Finalmente, la Observación Negativa se podría concretar en caso de que exista un deterioro adicional en la calidad de la cartera o si la Empresa no materializa las recuperaciones de cartera previstas en los próximos seis a nueve meses. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: Sofagro<br>(En Millones de Pesos) | Anual   |         | Escenario Base |         |         | Escenario Estrés |         |         |
|-----------------------------------------------------------|---------|---------|----------------|---------|---------|------------------|---------|---------|
|                                                           | 2021    | 2022    | 2023P*         | 2024P   | 2025P   | 2023P*           | 2024P   | 2025P   |
| Portafolio Total**                                        | 2,091.6 | 2,260.6 | 2,289.7        | 2,324.3 | 2,372.1 | 2,263.1          | 2,290.8 | 2,321.0 |
| Gastos de Administración 12m (P\$m)                       | 91.7    | 87.8    | 94.0           | 98.7    | 105.8   | 95.8             | 99.7    | 106.6   |
| Resultado Neto 12m (P\$m)                                 | 38.8    | 22.9    | 45.2           | 50.0    | 51.9    | -89.6            | -39.3   | 9.7     |
| Índice de Morosidad                                       | 2.4%    | 6.4%    | 4.1%           | 3.1%    | 2.7%    | 11.0%            | 12.6%   | 10.3%   |
| Índice de Morosidad Ajustado                              | 3.8%    | 6.4%    | 5.1%           | 3.7%    | 2.9%    | 12.7%            | 14.6%   | 11.6%   |
| MIN Ajustado                                              | 4.9%    | 2.5%    | 5.0%           | 5.4%    | 5.7%    | -1.1%            | 1.2%    | 3.5%    |
| Índice de Eficiencia                                      | 60.3%   | 52.7%   | 59.0%          | 59.4%   | 60.4%   | 66.2%            | 68.6%   | 72.3%   |
| ROA Promedio                                              | 1.8%    | 1.1%    | 2.0%           | 2.1%    | 2.2%    | -4.0%            | -1.8%   | 0.4%    |
| Índice de Capitalización                                  | 25.8%   | 20.3%   | 18.9%          | 20.7%   | 22.5%   | 13.7%            | 11.8%   | 12.1%   |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                          | 5.7     | 5.1     | 4.9            | 4.4     | 3.9     | 5.9              | 7.4     | 8.8     |
| Razón de Cartera Vigente más Reportos a Deuda Neta        | 1.2     | 1.1     | 1.2            | 1.2     | 1.2     | 1.1              | 1.0     | 1.1     |
| Spread de Tasas                                           | 4.4%    | 3.8%    | 3.8%           | 3.8%    | 3.9%    | 3.5%             | 3.3%    | 3.3%    |
| Tasa Activa                                               | 11.0%   | 12.2%   | 12.5%          | 12.8%   | 13.0%   | 12.4%            | 12.6%   | 12.8%   |
| Tasa Pasiva                                               | 6.6%    | 8.4%    | 8.9%           | 9.0%    | 9.1%    | 9.0%             | 9.3%    | 9.5%    |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23

\*\* Portafolio Total = Cartera de Crédito + Reportos.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción de los indicadores de solvencia, con un índice de capitalización de 20.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 4T22 (vs. 25.8% y 1.2x al 4T21, 26.3% y 1.2x en el escenario base).** La disminución en los indicadores de solvencia es resultado del aumento de los activos sujetos a riesgo acompañado de un deterioro en la calidad de la cartera.
- **Deterioro de la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado de 6.4% al 4T22 (vs. 3.8% al 4T21, 3.5% en el escenario base y 5.8% en el escenario de estrés).** En diciembre de 2022, la Empresa mostró un incremento anual de 184.1% de la cartera vencida debido a afectaciones en los sectores de azúcar, jitomate y piña.
- **Presión en las métricas de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.1% al 4T22 (vs. 1.8% al 4T21 y 1.5% en el escenario base).** La Empresa logró mantener el resultado neto positivo derivado de ingresos extraordinarios.

<sup>1</sup> Sociedad Financiera Agropecuaria, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Sofagro y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Reducción de los índices de morosidad y morosidad ajustada a 4.1% y 5.1% al 4T23 (vs. 6.4% y 6.4% al 4T22).** Se espera que Sofagro adopte un programa robusto de recuperación de cartera vencida, lo cual se vería reflejado como una disminución de los niveles de morosidad.
- **Fortalecimiento de los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 22.5% al 4T25 (vs. 20.3% al 4T22).** Una mayor generación de utilidades 12m, impulsado por las recuperaciones de cartera, se vería traducido en un fortalecimiento de la posición de solvencia de la Empresa.

## Factores Adicionales Considerados

- **Posibles transiciones de pagarés vigentes a cartera vencida.** Los acreditados con pagarés vencidos al cierre de diciembre de 2022 mantienen pagarés clasificados en cartera vigente por P\$63.8m, saldo equivalente a 2.9% de la cartera total, lo cual representa un posible riesgo de transición a cartera vencida.
- **Factores ESG en niveles *Promedio*.** La Empresa cuenta con etiquetas de *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobernanza.
- **Niveles elevados de concentración de herramientas de fondeo.** Sofagro cuenta con una concentración en su principal fondeador, el cual representó el 93.7% del saldo insoluto al 4T22 (vs. 98.4% al 4T21).

## Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Disminución sostenida en los niveles de morosidad ajustada por debajo de 5.0%.** El fortalecimiento en los procesos de recuperación de cartera, que ubique la morosidad ajustada en un nivel de 5.0%, se consideraría como un factor para mantener la calificación.
- **Incremento de la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.2x.** En caso de que la Empresa muestre una mayor capacidad de pago de sus obligaciones con el saldo de la cartera vigente, se consideraría como un factor positivo para la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Niveles sostenidos de morosidad por encima de 8.0%.** En caso de que la Empresa no logre disminuir el índice de morosidad a través de las recuperaciones esperadas de cartera vencida, se podría considerar un efecto negativo de la calificación.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.0x.** Con lo anterior, la Empresa no contaría con la capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo cual sería un factor negativo en la calificación.
- **Incremento de la participación de los diez principales acreditados por encima de 1.5x el capital contable.** En caso de que la concentración de los principales acreditados supere dicho nivel, considerando el saldo de las garantías líquidas y FEGA, se consideraría como un factor negativo para la calificación.

## Anexo – Escenario Base

| Balance: Sofagro (Millones de Pesos)                  |                |                | Anual          |                |                |                |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Escenario Base                                        | 2020           | 2021           | 2022           | 2023P*         | 2024P          | 2025P          |
| <b>ACTIVO</b>                                         | <b>2,162.8</b> | <b>2,166.8</b> | <b>2,315.3</b> | <b>2,351.4</b> | <b>2,398.9</b> | <b>2,449.8</b> |
| Disponibilidades                                      | 1.6            | 1.5            | 3.5            | 3.7            | 3.8            | 3.0            |
| Inversiones Permanentes                               | 24.1           | 34.8           | 33.2           | 33.0           | 32.8           | 32.0           |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor)                   | 4.1            | 40.1           | 37.0           | 34.1           | 31.5           | 29.0           |
| <b>Cartera de Crédito Neta</b>                        | <b>2,056.7</b> | <b>2,006.7</b> | <b>2,121.7</b> | <b>2,172.3</b> | <b>2,223.8</b> | <b>2,279.4</b> |
| <b>Total Cartera de Crédito</b>                       | <b>2,119.9</b> | <b>2,051.4</b> | <b>2,223.6</b> | <b>2,255.6</b> | <b>2,292.8</b> | <b>2,343.1</b> |
| Cartera de Crédito Vigente                            | 2,053.5        | 2,001.3        | 2,081.2        | 2,163.0        | 2,222.4        | 2,279.4        |
| Cartera de Crédito Vencida                            | 66.3           | 50.1           | 142.4          | 92.5           | 70.4           | 63.7           |
| <b>Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios</b> | <b>-63.1</b>   | <b>-44.7</b>   | <b>-101.9</b>  | <b>-83.3</b>   | <b>-69.0</b>   | <b>-63.7</b>   |
| Otras Cuentas por Cobrar                              | 2.6            | 24.5           | 39.6           | 30.9           | 32.2           | 33.5           |
| Bienes Adjudicados                                    | 12.2           | 8.3            | 14.2           | 13.6           | 13.1           | 12.6           |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo                      | 21.6           | 20.6           | 19.1           | 20.2           | 21.4           | 22.7           |
| Inversiones Permanentes                               | 1.5            | 1.5            | 1.5            | 1.5            | 1.5            | 1.5            |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                   | 27.3           | 20.2           | 42.8           | 39.5           | 36.4           | 33.6           |
| Otros Activos                                         | 11.2           | 8.4            | 2.7            | 2.6            | 2.5            | 2.4            |
| <b>PASIVO</b>                                         | <b>1,851.8</b> | <b>1,817.0</b> | <b>1,942.7</b> | <b>1,933.2</b> | <b>1,930.3</b> | <b>1,928.8</b> |
| Pasivos Fiduciarios                                   | 0.0            | 25.0           | 20.2           | 19.2           | 18.2           | 17.9           |
| <b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b> | <b>1,838.6</b> | <b>1,776.3</b> | <b>1,894.3</b> | <b>1,897.2</b> | <b>1,894.7</b> | <b>1,892.7</b> |
| De Corto Plazo                                        | 967.7          | 839.7          | 983.6          | 983.0          | 957.4          | 950.5          |
| De Largo Plazo                                        | 870.9          | 936.6          | 910.7          | 914.2          | 937.2          | 942.2          |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>                        | <b>13.2</b>    | <b>15.7</b>    | <b>28.2</b>    | <b>16.8</b>    | <b>17.5</b>    | <b>18.2</b>    |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar                     | 5.0            | 2.7            | 15.5           | 3.6            | 3.8            | 3.9            |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar         | 8.2            | 12.9           | 12.7           | 13.2           | 13.7           | 14.3           |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                               | <b>311.0</b>   | <b>349.8</b>   | <b>372.6</b>   | <b>418.3</b>   | <b>468.7</b>   | <b>521.0</b>   |
| <b>Capital Contribuido</b>                            | <b>270.9</b>   | <b>270.9</b>   | <b>270.9</b>   | <b>270.9</b>   | <b>270.9</b>   | <b>270.9</b>   |
| Capital Social                                        | 270.9          | 270.9          | 270.9          | 270.9          | 270.9          | 270.9          |
| <b>Capital Ganado</b>                                 | <b>40.0</b>    | <b>78.8</b>    | <b>101.7</b>   | <b>147.3</b>   | <b>197.7</b>   | <b>250.1</b>   |
| Reservas de Capital                                   | 6.6            | 8.3            | 10.2           | 10.7           | 11.1           | 11.5           |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                    | 0.0            | 31.7           | 68.5           | 91.4           | 136.7          | 186.6          |
| Resultado Neto                                        | 33.4           | 38.8           | 22.9           | 45.2           | 50.0           | 51.9           |
| <b>Deuda Neta</b>                                     | <b>1,813.0</b> | <b>1,765.0</b> | <b>1,877.7</b> | <b>1,879.7</b> | <b>1,876.3</b> | <b>1,875.5</b> |
| <b>Portafolio Total *</b>                             | <b>2,123.9</b> | <b>2,091.6</b> | <b>2,260.6</b> | <b>2,289.7</b> | <b>2,324.3</b> | <b>2,372.1</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Portafolio Total = Cartera de Crédito + Reporto

\*\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

| Estado de Resultados: Sofagro (Millones de Pesos)         |              |              |              | Anual        |              |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Escenario Base                                            | 2020         | 2021         | 2022         | 2023P*       | 2024P        | 2025P        |
| Ingresos por Intereses                                    | 252.1        | 238.2        | 263.9        | 287.4        | 299.3        | 309.8        |
| Gastos por Intereses                                      | 139.6        | 121.8        | 152.6        | 165.9        | 172.0        | 174.4        |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>112.5</b> | <b>116.4</b> | <b>111.3</b> | <b>121.4</b> | <b>127.2</b> | <b>135.4</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 38.0         | 11.0         | 57.9         | 5.6          | 1.7          | 0.1          |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>74.5</b>  | <b>105.3</b> | <b>53.4</b>  | <b>115.9</b> | <b>125.5</b> | <b>135.3</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 48.4         | 55.7         | 56.0         | 57.1         | 58.8         | 59.8         |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 18.2         | 23.8         | 20.9         | 24.0         | 24.7         | 25.1         |
| Resultado por Intermediación                              | -0.0         | 0.0          | -0.2         | 0.4          | 0.4          | 0.4          |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | 11.9         | 3.8          | 20.4         | 4.4          | 4.5          | 4.6          |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>116.6</b> | <b>141.0</b> | <b>108.8</b> | <b>153.8</b> | <b>164.5</b> | <b>175.0</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 73.6         | 91.7         | 87.8         | 94.0         | 98.7         | 105.8        |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas | 0.0          | -0.0         | 0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>         | <b>43.1</b>  | <b>49.3</b>  | <b>21.0</b>  | <b>59.7</b>  | <b>65.8</b>  | <b>69.2</b>  |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 9.5          | 5.2          | 15.1         | 14.5         | 15.8         | 17.3         |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | 0.2          | 5.3          | -16.9        | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>33.4</b>  | <b>38.8</b>  | <b>22.9</b>  | <b>45.2</b>  | <b>50.0</b>  | <b>51.9</b>  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>.- Otros Ingresos: Interés moratorio cartera de crédito + Otras recuperaciones + Estimación por Bienes Adjudicados + Interés por cartera cedida.

| Metricas Financieras: Sofagro                      | 2020  | 2021  | 2022  | 2023P* | 2024P | 2025P |
|----------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                                | 3.1%  | 2.4%  | 6.4%  | 4.1%   | 3.1%  | 2.7%  |
| Índice de Morosidad Ajustado                       | 4.9%  | 3.8%  | 6.4%  | 5.1%   | 3.7%  | 2.9%  |
| MIN Ajustado                                       | 3.7%  | 4.9%  | 2.5%  | 5.0%   | 5.4%  | 5.7%  |
| Índice de Eficiencia                               | 47.6% | 60.3% | 52.7% | 59.0%  | 59.4% | 60.4% |
| ROA Promedio                                       | 1.6%  | 1.8%  | 1.1%  | 2.0%   | 2.1%  | 2.2%  |
| Índice de Capitalización                           | 23.0% | 25.8% | 20.3% | 18.9%  | 20.7% | 22.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                   | 5.9   | 5.7   | 5.1   | 4.9    | 4.4   | 3.9   |
| Razón de Cartera Vigente más Reportos a Deuda Neta | 1.1   | 1.2   | 1.1   | 1.2    | 1.2   | 1.2   |
| Spread de Tasas                                    | 4.4%  | 4.4%  | 3.8%  | 3.8%   | 3.8%  | 3.9%  |
| Tasa Activa                                        | 12.4% | 11.0% | 12.2% | 12.5%  | 12.8% | 13.0% |
| Tasa Pasiva                                        | 8.1%  | 6.6%  | 8.4%  | 8.9%   | 9.0%  | 9.1%  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

<sup>1</sup>.- Otros Ingresos: Interés moratorio cartera de crédito + Otras recuperaciones + Estimación por Bienes Adjudicados + Interés por cartera cedida



**Credit  
Rating  
Agency**

# Sofagro

**Sociedad Financiera Agropecuaria  
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.**

**HR BBB  
HR3**

Instituciones Financieras  
7 de marzo de 2023

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: Sofagro (En millones de Pesos)                 |              |              |              | Anual        |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Escenario Base                                                              | 2020         | 2021         | 2022         | 2023P*       | 2024P        | 2025P        |
| Resultado Neto                                                              | 33.4         | 38.8         | 22.9         | 45.2         | 50.0         | 51.9         |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:                      | 38.0         | 11.0         | 57.9         | 6.0          | 2.2          | 0.5          |
| Provisiones                                                                 | 38.0         | 11.0         | 57.9         | 5.6          | 1.7          | 0.1          |
| <b>Actividades de Operación</b>                                             |              |              |              |              |              |              |
| Cambio en Inversiones en Valores                                            | -23.0        | -10.8        | 1.6          | 0.3          | 0.2          | 0.7          |
| Cambio en Deudores por Reporto                                              | 2.2          | -36.1        | 3.2          | 2.9          | 2.6          | 2.4          |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)                                         | -183.8       | 38.9         | -172.9       | -56.2        | -53.2        | -55.7        |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar                                          | 0.2          | -22.0        | -15.0        | 8.7          | -1.3         | -1.3         |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)                                         | -3.0         | 3.9          | -5.9         | 0.6          | 0.5          | 0.5          |
| Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones                               | -0.0         | 0.0          | -0.1         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                               | 0.3          | 7.0          | -22.6        | 3.3          | 3.1          | 2.8          |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                  | -1.1         | 2.9          | 5.7          | 0.1          | 0.1          | 0.1          |
| Cambio Pasivos Bursátiles                                                   | 0.0          | 25.0         | -4.8         | -1.0         | -1.0         | -0.3         |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                       | 149.3        | -62.3        | 118.0        | 2.9          | -2.6         | -2.0         |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar                                           | -10.2        | 2.5          | 12.5         | -11.4        | 0.7          | 0.7          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                 | <b>-70.4</b> | <b>-49.9</b> | <b>-78.7</b> | <b>-49.9</b> | <b>-50.8</b> | <b>-51.9</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>                                             |              |              |              |              |              |              |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>-1.2</b>  | <b>-1.2</b>  | <b>-1.3</b>  |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>                                        |              |              |              |              |              |              |
| Aportaciones de Capital                                                     | 30.9         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Otras Partidas al Capital Contable                                          | -30.9        | -0.0         | -0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>            | <b>-0.0</b>  | <b>-0.0</b>  | <b>-0.0</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>1.0</b>   | <b>-0.1</b>  | <b>2.0</b>   | <b>0.1</b>   | <b>0.1</b>   | <b>-0.8</b>  |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>            | <b>0.6</b>   | <b>1.6</b>   | <b>1.5</b>   | <b>3.5</b>   | <b>3.7</b>   | <b>3.8</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>1.6</b>   | <b>1.5</b>   | <b>3.5</b>   | <b>3.7</b>   | <b>3.8</b>   | <b>3.0</b>   |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2020         | 2021        | 2022        | 2023P*      | 2024P       | 2025P       |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Neto                 | 33.4         | 38.8        | 22.9        | 45.2        | 50.0        | 51.9        |
| + Estimaciones Preventivas     | 38.0         | 11.0        | 57.9        | 5.6         | 1.7         | 0.1         |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| - Castigos de Cartera          | 39.3         | 29.5        | 0.7         | 24.2        | 16.0        | 5.4         |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 0.2          | -22.0       | -15.0       | 8.7         | -1.3        | -1.3        |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -10.2        | 2.5         | 12.5        | -11.4       | 0.7         | 0.7         |
| <b>FLE</b>                     | <b>100.6</b> | <b>59.8</b> | <b>79.0</b> | <b>72.3</b> | <b>67.1</b> | <b>56.8</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

## Anexo – Escenario Estrés

| Balance: Sofagro (Millones de Pesos)           |         |         | Anual   |         |         |         |
|------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Escenario Estrés                               | 2020    | 2021    | 2022    | 2023P*  | 2024P   | 2025P   |
| <b>ACTIVO</b>                                  | 2,162.8 | 2,166.8 | 2,315.3 | 2,216.1 | 2,207.8 | 2,238.7 |
| Disponibilidades                               | 1.6     | 1.5     | 3.5     | 1.8     | 1.5     | 1.5     |
| Inversiones Permanentes                        | 24.1    | 34.8    | 33.2    | 31.1    | 29.2    | 27.4    |
| Deudores por Reporto (Saldo Deudor)            | 4.1     | 40.1    | 37.0    | 32.7    | 26.7    | 21.7    |
| Cartera de Crédito Neta                        | 2,056.7 | 2,006.7 | 2,121.7 | 2,034.1 | 2,035.9 | 2,073.9 |
| Total Cartera de Crédito                       | 2,119.9 | 2,051.4 | 2,223.6 | 2,230.4 | 2,264.1 | 2,299.3 |
| Cartera de Crédito Vigente                     | 2,053.5 | 2,001.3 | 2,081.2 | 1,985.1 | 1,978.9 | 2,062.1 |
| Cartera de Crédito Vencida                     | 66.3    | 50.1    | 142.4   | 245.3   | 285.2   | 237.2   |
| Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios | -63.1   | -44.7   | -101.9  | -196.3  | -228.2  | -225.4  |
| Otras Cuentas por Cobrar                       | 2.6     | 24.5    | 39.6    | 41.2    | 42.9    | 44.6    |
| Bienes Adjudicados                             | 12.2    | 8.3     | 14.2    | 14.7    | 15.3    | 16.0    |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo               | 21.6    | 20.6    | 19.1    | 21.4    | 24.0    | 26.8    |
| Inversiones Permanentes                        | 1.5     | 1.5     | 1.5     | 1.5     | 1.5     | 1.5     |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor)            | 27.3    | 20.2    | 42.8    | 34.9    | 28.4    | 23.1    |
| Otros Activos                                  | 11.2    | 8.4     | 2.7     | 2.5     | 2.3     | 2.1     |
| <b>PASIVO</b>                                  | 1,851.8 | 1,817.0 | 1,942.7 | 1,932.6 | 1,963.1 | 1,983.9 |
| Pasivos Fiduciarios                            | 0.0     | 25.0    | 20.2    | 19.2    | 18.2    | 17.9    |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 1,838.6 | 1,776.3 | 1,894.3 | 1,897.5 | 1,929.3 | 1,950.7 |
| De Corto Plazo                                 | 967.7   | 839.7   | 983.6   | 985.8   | 996.3   | 1,005.5 |
| De Largo Plazo                                 | 870.9   | 936.6   | 910.7   | 911.7   | 933.1   | 945.2   |
| Otras Cuentas por Pagar                        | 13.2    | 15.7    | 28.2    | 16.0    | 15.7    | 15.4    |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar              | 5.0     | 2.7     | 15.5    | 3.8     | 4.0     | 4.1     |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar  | 8.2     | 12.9    | 12.7    | 12.2    | 11.7    | 11.2    |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                        | 311.0   | 349.8   | 372.6   | 283.5   | 244.6   | 254.8   |
| Capital Contribuido                            | 270.9   | 270.9   | 270.9   | 270.9   | 270.9   | 270.9   |
| Capital Social                                 | 270.9   | 270.9   | 270.9   | 270.9   | 270.9   | 270.9   |
| Capital Ganado                                 | 40.0    | 78.8    | 101.7   | 12.5    | -26.3   | -16.2   |
| Reservas de Capital                            | 6.6     | 8.3     | 10.2    | 10.7    | 11.1    | 11.5    |
| Resultado de Ejercicios Anteriores             | 0.0     | 31.7    | 68.5    | 91.4    | 1.9     | -37.4   |
| Resultado Neto                                 | 33.4    | 38.8    | 22.9    | -89.6   | -39.3   | 9.7     |
| <b>Deuda Neta</b>                              | 1,813.0 | 1,765.0 | 1,877.7 | 1,883.7 | 1,916.7 | 1,939.7 |
| <b>Portafolio Total *</b>                      | 2,123.9 | 2,091.6 | 2,260.6 | 2,263.1 | 2,290.8 | 2,321.0 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Portafolio Total = Cartera de Crédito + Reporto

\*\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

| Estado de Resultados: Sofagro (Millones de Pesos)         |              |              | Anual        |              |              |              |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Escenario Estrés                                          | 2020         | 2021         | 2022         | 2023P*       | 2024P        | 2025P        |
| Ingresos por Intereses                                    | 252.1        | 238.2        | 263.9        | 280.9        | 290.5        | 298.2        |
| Gastos por Intereses                                      | 139.6        | 121.8        | 152.6        | 168.1        | 178.3        | 185.2        |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>112.5</b> | <b>116.4</b> | <b>111.3</b> | <b>112.8</b> | <b>112.2</b> | <b>113.0</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 38.0         | 11.0         | 57.9         | 138.5        | 84.9         | 31.0         |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>74.5</b>  | <b>105.3</b> | <b>53.4</b>  | <b>-25.7</b> | <b>27.3</b>  | <b>82.0</b>  |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 48.4         | 55.7         | 56.0         | 52.6         | 53.7         | 54.4         |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 18.2         | 23.8         | 20.9         | 23.1         | 23.6         | 23.9         |
| Resultado por Intermediación                              | -0.0         | 0.0          | -0.2         | 0.4          | 0.4          | 0.4          |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | 11.9         | 3.8          | 20.4         | 2.2          | 2.7          | 3.4          |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>116.6</b> | <b>141.0</b> | <b>108.8</b> | <b>6.3</b>   | <b>60.5</b>  | <b>116.3</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 73.6         | 91.7         | 87.8         | 95.8         | 99.7         | 106.6        |
| Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas | 0.0          | -0.0         | 0.1          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>         | <b>43.1</b>  | <b>49.3</b>  | <b>21.0</b>  | <b>-89.6</b> | <b>-39.3</b> | <b>9.7</b>   |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 9.5          | 5.2          | 15.1         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | 0.2          | 5.3          | -16.9        | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>33.4</b>  | <b>38.8</b>  | <b>22.9</b>  | <b>-89.6</b> | <b>-39.3</b> | <b>9.7</b>   |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>.- Otros Ingresos: Interés moratorio cartera de crédito + Otras recuperaciones + Estimación por Bienes Adjudicados + Interés por cartera cedida.

| Mettricas Financieras: Sofagro                     | 2020  | 2021  | 2022  | 2023P* | 2024P | 2025P |
|----------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                                | 3.1%  | 2.4%  | 6.4%  | 11.0%  | 12.6% | 10.3% |
| Índice de Morosidad Ajustado                       | 4.9%  | 3.8%  | 6.4%  | 12.7%  | 14.6% | 11.6% |
| MIN Ajustado                                       | 3.7%  | 4.9%  | 2.5%  | -1.1%  | 1.2%  | 3.5%  |
| Índice de Eficiencia                               | 47.6% | 60.3% | 52.7% | 66.2%  | 68.6% | 72.3% |
| ROA Promedio                                       | 1.6%  | 1.8%  | 1.1%  | -4.0%  | -1.8% | 0.4%  |
| Índice de Capitalización                           | 23.0% | 25.8% | 20.3% | 13.7%  | 11.8% | 12.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada                   | 5.9   | 5.7   | 5.1   | 5.9    | 7.4   | 8.8   |
| Razón de Cartera Vigente más Reportos a Deuda Neta | 1.1   | 1.2   | 1.1   | 1.1    | 1.0   | 1.1   |
| Spread de Tasas                                    | 4.4%  | 4.4%  | 3.8%  | 3.5%   | 3.3%  | 3.3%  |
| Tasa Activa                                        | 12.4% | 11.0% | 12.2% | 12.4%  | 12.6% | 12.8% |
| Tasa Pasiva                                        | 8.1%  | 6.6%  | 8.4%  | 9.0%   | 9.3%  | 9.5%  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

<sup>1</sup>.- Otros Ingresos: Interés moratorio cartera de crédito + Otras recuperaciones + Estimación por Bienes Adjudicados + Interés por cartera cedida



**Credit  
Rating  
Agency**

# Sofagro

**Sociedad Financiera Agropecuaria  
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.**

**HR BBB  
HR3**

Instituciones Financieras  
7 de marzo de 2023

A NRSRO Rating\*

| Estado de Flujo de Efectivo: Sofagro (En millones de Pesos)                 |              |              |              | Anual        |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Escenario Estrés                                                            | 2020         | 2021         | 2022         | 2023P*       | 2024P        | 2025P        |
| <b>Resultado Neto</b>                                                       | 33.4         | 38.8         | 22.9         | -89.6        | -39.3        | 9.7          |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>               | 38.0         | 11.0         | 57.9         | 138.9        | 85.3         | 31.5         |
| Provisiones                                                                 | 38.0         | 11.0         | 57.9         | 138.5        | 84.9         | 31.0         |
| <b>Actividades de Operación</b>                                             |              |              |              |              |              |              |
| Cambio en Inversiones en Valores                                            | -23.0        | -10.8        | 1.6          | 2.1          | 1.9          | 1.8          |
| Cambio en Deudores por Reporto                                              | 2.2          | -36.1        | 3.2          | 4.2          | 6.1          | 4.9          |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)                                         | -183.8       | 38.9         | -172.9       | -51.0        | -86.7        | -69.0        |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar                                          | 0.2          | -22.0        | -15.0        | -1.6         | -1.7         | -1.7         |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)                                         | -3.0         | 3.9          | -5.9         | -0.6         | -0.6         | -0.6         |
| Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones                               | -0.0         | 0.0          | -0.1         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                               | 0.3          | 7.0          | -22.6        | 7.9          | 6.5          | 5.3          |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                  | -1.1         | 2.9          | 5.7          | 0.2          | 0.2          | 0.2          |
| Cambio Pasivos Bursátiles                                                   | 0.0          | 25.0         | -4.8         | -1.0         | -1.0         | -0.3         |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                       | 149.3        | -62.3        | 118.0        | 3.1          | 31.8         | 21.3         |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar                                           | -10.2        | 2.5          | 12.5         | -12.2        | -0.3         | -0.3         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                 | <b>-70.4</b> | <b>-49.9</b> | <b>-78.7</b> | <b>-48.8</b> | <b>-43.8</b> | <b>-38.4</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>                                             |              |              |              |              |              |              |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>-2.4</b>  | <b>-2.5</b>  | <b>-2.8</b>  |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>                                        |              |              |              |              |              |              |
| Aportaciones de Capital                                                     | 30.9         | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Otras Partidas al Capital Contable                                          | -30.9        | -0.0         | -0.0         | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>            | <b>-0.0</b>  | <b>-0.0</b>  | <b>-0.0</b>  | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>   |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>1.0</b>   | <b>-0.1</b>  | <b>2.0</b>   | <b>-1.8</b>  | <b>-0.2</b>  | <b>-0.1</b>  |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>            | <b>0.6</b>   | <b>1.6</b>   | <b>1.5</b>   | <b>3.5</b>   | <b>1.8</b>   | <b>1.5</b>   |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>1.6</b>   | <b>1.5</b>   | <b>3.5</b>   | <b>1.8</b>   | <b>1.5</b>   | <b>1.5</b>   |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo        | 2020         | 2021        | 2022        | 2023P*      | 2024P       | 2025P       |
|--------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Neto                 | 33.4         | 38.8        | 22.9        | -89.6       | -39.3       | 9.7         |
| + Estimaciones Preventivas     | 38.0         | 11.0        | 57.9        | 138.5       | 84.9        | 31.0        |
| + Depreciación y Amortización  | 0.0          | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         | 0.0         |
| - Castigos de Cartera          | 39.3         | 29.5        | 0.7         | 44.2        | 53.0        | 33.9        |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 0.2          | -22.0       | -15.0       | -1.6        | -1.7        | -1.7        |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -10.2        | 2.5         | 12.5        | -12.2       | -0.3        | -0.3        |
| <b>FLE</b>                     | <b>100.6</b> | <b>59.8</b> | <b>79.0</b> | <b>79.4</b> | <b>96.6</b> | <b>72.6</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2022) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

## Glosario

**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.

**Portafolio Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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 + Pasivos Fiduciarios.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total 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.



Credit  
Rating  
Agency

**Sofagro**  
Sociedad Financiera Agropecuaria  
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
7 de marzo de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@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

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@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

#### Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

# Sofagro

Sociedad Financiera Agropecuaria  
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
7 de marzo de 2023

A NRSRO Rating\*

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 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (212) 220 57 35

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 BBB+ / Perspectiva Estable / HR3                                                                                                    |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                               | 15 de marzo de 2022                                                                                                                    |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.                                                                                                              | 1T21 – 4T22                                                                                                                            |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                   | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción del 2022) 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 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).