

FECHA: 30/03/2023

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 asignó la calificación de HR+1 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS Fiduciarios con Carácter Revolvente de FONDO por hasta P\$5,000m, aún en proceso de ser autorizado

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de marzo de 2023) - HR Ratings asignó la calificación de HR+1 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS Fiduciarios con Carácter Revolvente de FONDO por hasta P\$5,000m, aún en proceso de ser autorizado

La asignación de la calificación de la porción de Corto Plazo del Programa Dual de CEBURS de FONDO y a las emisiones vigentes a su amparo que se pretendan realizar, se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual se asignó en HR AAA con Perspectiva Estable el 30 de marzo de 2023, y la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de contraparte se basa en el respaldo implícito que tiene el Fondo por parte del Gobierno Federal, ya que el Fondo es considerado como un agente estratégico para llevar a cabo las metas federales respecto al sector agropecuario nacional. Asimismo, FONDO mantuvo un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 100.4% al 4T22 y una razón de cartera vigente a deuda neta negativa de -14.8 veces (x), al fondear una parte preponderante de sus operaciones con recursos propios históricamente (vs. 101.8% y -40.1x al 4T21). Por otra parte, el Fondo mantiene nulos niveles de morosidad en los últimos tres ejercicios, lo que refleja la composición de su cartera enfocada en operaciones de segundo piso con intermediarios financieros bancarios de alta calidad crediticia, con un índice de morosidad de 0.0% al 4T22.

El Programa Dual se pretende autorizar por un monto de hasta P\$20,000 millones (m) con Carácter Revolvente, sin que el saldo insoluto de los certificados bursátiles en circulación exceda el monto total autorizado. Las emisiones que se realicen al amparo del Programa podrán ser de corto plazo y de largo plazo, sin que el saldo insoluto de las emisiones de costo plazo exceda P\$5,000m. Asimismo, el Programa contará con una vigencia de cinco años contados a partir de su autorización otorgada por la CNVB. Las características principales del Programa se muestran a continuación:

Desempeño Histórico

Apoyo implícito de parte del Gobierno Federal bajo un escenario de estrés. Dentro del apoyo que recibe el Fondo, se encuentran aportaciones gubernamentales totales por P\$2,165.4m en diciembre de 2022.

Niveles altos de solvencia con un índice de capitalización de 100.4%. Dicho indicador muestra niveles adecuados para el sector.

Razón de cartera vigente a deuda neta negativa de -14.8x. Este indicador ha mostrado niveles negativos de forma histórica debido a los niveles negativos de la deuda neta de FONDO.

Índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.0% para ambos al 4T22. Los niveles de morosidad se encuentran fortalecidos gracias al adecuado proceso de crédito y a su comportamiento histórico similar.

Expectativas para Periodos Futuros

FECHA: 30/03/2023

Incremento de la cartera total para llegar a un monto de P\$15,245.4m en diciembre de 2023 (vs. P\$13,203.6m en diciembre de 2022). Se espera un movimiento al alza en la cartera total como consecuencia de un mayor requerimiento de fondeo por parte de nuevos intermediarios financieros relacionados con el sector rural.

Disminución del ROA Promedio para cerrar en 3.7% al 4T23 (vs. 4.1% al 4T22). Se proyectó que FONDO presentará movimientos a la baja en dicho indicador, debido a que se espera una mayor tasa pasiva en los próximos periodos, esto gracias a la emisión esperada del Programa de CEBURS.

Factores adicionales considerados

Apoyo continuo proveniente del Gobierno Federal. En situaciones de estrés, FONDO cuenta con el apoyo del Gobierno Federal para hacer frente a las adversidades, esto debido a que el Fondo se considera parte fundamental para el desarrollo agropecuario.

Evaluación de factores ESG. Dada la dependencia de FONDO con respecto a FIRA, este cuenta con políticas ambientales, sociales y de gobernanza que superan la media del sector, por dicho motivo se ha considerado una evaluación Superior para tales factores del Fondo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Modificaciones en los apoyos que FONDO recibe por parte del Gobierno Federal. Se considera que, si en algún caso, el apoyo por parte del Gobierno Federal disminuyera o cesara por completo, las operaciones y la situación financiera del Fondo se verían comprometidas, por ende, se consideraría una baja en la calificación.

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el Programa Dual de CEBURS Fiduciarios de FONDO obtuvo una calificación de "1+/M" por parte de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V., la cual fue otorgada con fecha del 21 de marzo de 2023.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Janeth Chávez
Analista
janeth.chavez@hrratings.com

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras

FECHA: 30/03/2023

Financieras / ABS
akira.hirata@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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T19 - 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México proporcionada por el Fondo.

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: 30/03/2023

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