

Calificación

Cargill LP
Cargill CP

HR AAA
HR+1

Perspectiva

Estable

Evolución de la calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Alberto González Saravia
Analista Sr.
alberto.gonzalez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Cargill Servicios Financieros

La ratificación de la calificación para Cargill¹ se basa en el apoyo implícito otorgado por la Casa Matriz Cargill de México², quien a su vez tiene el soporte de Cargill Inc³, empresa con una calificación promedio a escala global equivalente a HR A (G) con Perspectiva Estable. Por otra parte, en términos de evolución financiera, en los últimos 12 meses (12m) observamos que Cargill presentó al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23) una mejora en su posición de solvencia, con un índice de capitalización de 34.3%, un apalancamiento de 2.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x al 1T23 (vs. 25.5%, 3.6x y 2.1x al 1T22; 23.9%, 3.1x y 1.9x en el escenario base). En términos de calidad de cartera también podemos apreciar una ligera mejora en el índice de morosidad ajustada a niveles de 7.7% al 1T23 (vs. 8.0% al 1T22 y 5.6% esperado). Finalmente, en cuanto a la rentabilidad, el ROA Promedio cerró en 2.6% al 1T23, estando por encima del 1.7% esperado en un escenario base (vs. 3.0% al 1T22). En cuanto a la evaluación de los factores ESG, Cargill mantiene un desempeño superior derivado de su sólida estructura organizacional, tecnológica y proyectos sustentables a nivel global. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Cargill	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	6,722	5,504	6,178	6,679	6,095	6,520	7,108	7,892	6,402	6,784	7,259
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	542	284	390	542	297	306	355	390	-228	141	281
Gastos de Administración 12m	301	106	124	292	111	139	183	216	184	236	253
Resultado Neto 12m	228	176	176	258	186	139	145	150	-409	-97	24
Índice de Morosidad	7.7%	7.7%	6.6%	5.5%	7.8%	6.7%	6.5%	6.2%	14.6%	15.6%	14.0%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	7.7%	6.6%	5.5%	8.2%	6.7%	6.5%	6.2%	14.6%	15.6%	14.0%
MIN Ajustado	5.1%	4.0%	3.2%	5.0%	3.9%	4.2%	4.2%	4.2%	-4.0%	1.4%	3.2%
Índice de Eficiencia	71.3%	34.9%	29.1%	66.9%	35.0%	35.3%	42.5%	45.7%	54.1%	68.8%	69.7%
ROA Promedio	3.0%	2.6%	1.9%	3.4%	2.4%	2.2%	2.1%	2.0%	-6.8%	-1.6%	0.4%
Índice de Capitalización	25.5%	34.3%	21.8%	26.2%	32.9%	31.5%	31.2%	30.5%	25.7%	23.5%	22.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	2.7	5.3	3.8	2.9	2.1	2.3	2.3	2.4	3.5	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.1	1.9	2.2	2.9	2.3	1.8	1.8	1.8	1.6	1.5	1.5
Spread de Tasas	1.9%	-0.6%	0.3%	2.0%	-0.5%	2.2%	2.4%	2.5%	1.1%	1.3%	1.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Sólida posición de solvencia, con un índice de capitalización de 34.3%, un apalancamiento de 2.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x (vs. 23.9%, 3.1x y 1.9x esperado en un escenario base).** La mejora en la posición de solvencia de Cargill se atribuye en primera instancia a la disminución en el volumen de activos y pasivos en los últimos 12 meses, así como al fortalecimiento del capital mediante la absorción de utilidades netas.
- Ligera mejora en la calidad de cartera con un índice de morosidad ajustado de 7.7% al 1T23 (vs. 8.0% al 1T22; 5.6% esperado en un escenario base).** La mejora en la calidad de cartera se atribuye principalmente a los procesos de recuperación, logrando con ellos contrarrestar el efecto del menor volumen de su cartera.
- Buenos niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 2.6% al 1T23 (vs. 1.7% esperado en un escenario base).** Para el cierre de marzo del 2023, Cargill generó una utilidad 12m de P\$195m que le permitió mantener buenos niveles de rentabilidad gracias a una disminución notable en sus gastos de administración.

¹ Cargill Servicios Financieros S.A. de C.V., SOFOM ENR (Cargill y/o la Empresa).

² Cargill de México Holdings INC. (Cargill de México y/o el Holding).

³ Cargill Incorporated (Cargill Inc y/o Casa Matriz).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento promedio del 9.0% anual en términos de portafolio, con un saldo de P\$7,892m al 2025 (vs. P\$6,095m al 2022).** Con la normalización en los procesos dentro de la cadena de producción, así como a una mayor inversión en la oferta de créditos enfocados a productos como la caña y el maíz se espera que Cargill incremente su volumen de cartera.
- **Mejora en la calidad del portafolio hasta una morosidad y morosidad ajustada de 6.2% ambos al 4T25 (vs. 7.8% y 8.2% al 4T22).** La reactivación de las cadenas de producción, como de la economía global permitirían a la Empresa regresar paulatinamente a los niveles de morosidad históricos, gracias a una mayor actividad en los procesos de seguimiento y cobranza de cartera.
- **Reducción en el índice de capitalización al cerrar en 30.5% al 4T25 (vs. 32.9% al 4T22).** Un aumento proporcionalmente mayor de los activos sobre el capital, debido a reinversiones de resultados netos, provocaría que el índice de capitalización disminuya ligeramente.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte Implícito por parte de la Casa Matriz a nivel Global, quien cuenta con una calificación global promedio de A (G) con Perspectiva Estable.** Al estar dentro del grupo, Cargill tiene acceso a diversos apoyos por parte de la Casa Matriz en el supuesto de un escenario de estrés.
- **Elevada concentración en los clientes principales, con una participación del 63.8% del portafolio y 1.8x al 1T23.** Históricamente, Cargill ha presentado una alta dependencia de sus principales clientes que aumenta el riesgo asociado a pérdidas por incumplimiento de alguno de ellos.
- **Desempeño Superior en los factores ESG.** Derivado de la presencia que tiene la Casa Matriz a nivel global, cuenta con una sólida estructura organizacional, de herramientas tecnológicas y proyectos sustentables que aplican a todas sus subsidiarias y le otorgan un alto desempeño en la evaluación de factores de gobernanza, sustentabilidad y sociales a nivel mundial.
- **Elevada disponibilidad en sus herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$23,566m y una disponibilidad del 84.0% al 1T23.** A pesar de presentar una alta dependencia a su principal fondeador, éste actúa como accionista dentro de la Empresa y cuenta con acceso a diversas líneas de fondeo que distribuye a todas sus subsidiarias.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Movimientos en las calificaciones de riesgo de Cargill Inc., cuya calificación es equivalente a HR A (G) con Perspectiva estable.** Cualquier movimiento por debajo de la calificación soberana de México en la calificación de la Casa Matriz provocaría el mismo efecto en su subsidiaria.



**Credit
Rating
Agency**

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Cargill (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	7,111	6,988	6,061	6,761	7,268	7,931	7,065	5,823
Disponibilidades	1,182	406	154	525	527	494	510	537
Total Cartera de Crédito Neta	5,678	6,285	5,682	6,017	6,530	7,230	6,325	5,063
Cartera de Crédito	6,178	6,679	6,095	6,520	7,108	7,892	6,722	5,504
Cartera de Crédito Vigente	5,771	6,308	5,618	6,083	6,645	7,402	6,208	5,083
Créditos Comerciales	5,771	6,308	5,618	6,083	6,645	7,402	6,208	5,083
Cartera de Crédito Vencida	406	371	477	438	463	490	514	421
Créditos Comerciales	406	371	477	438	463	490	514	421
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-500	-394	-414	-503	-579	-662	-397	-441
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7	28	21	18	16	14	28	19
Bienes Adjudicados	56	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	157	180	159	155	155	155	161	155
Otros Activos ²	31	89	46	46	41	37	41	49
PASIVO	5,617	5,236	4,142	4,702	5,065	5,577	5,322	3,904
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,759	2,599	2,592	3,955	4,256	4,702	3,532	3,200
De Corto Plazo	139	3	3	3	3	3	3	3
De Largo Plazo	3,621	2,596	2,589	3,952	4,253	4,699	3,529	3,197
Otras Cuentas por Pagar	1,857	2,637	1,550	747	809	875	1,790	704
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,857	2,637	1,550	747	809	875	1,790	704
CAPITAL CONTABLE	1,494	1,752	1,919	2,059	2,203	2,354	1,742	1,919
Capital Contribuido	827	827	827	827	827	827	827	827
Capital Social	827	827	827	827	827	827	827	827
Capital Ganado	668	926	1,092	1,232	1,377	1,527	916	1,092
Reservas de Capital	29	38	38	38	38	38	38	38
Resultado de Ejercicios Anteriores	463	630	888	1,055	1,194	1,339	888	1,055
Resultado Neto	176	258	166	139	145	150	-10	-1
Deuda Neta	2,578	2,193	2,438	3,430	3,730	4,208	3,022	2,663

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

1 - Otras Cuentas por Cobrar: Otras cuentas por cobrar + Otras cuentas por cobrar intercompañía.

2 - Otros Activos: Bienes Adjudicados + Otros Activos Netos

3 - Otras Cuentas por Pagar: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar.



Credit
Rating
Agency

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Cargill (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	727	460	608	597	652	694	116	175
Gastos por Intereses	391	174	309	234	268	276	52	107
Margen Financiero	336	286	299	363	384	418	63	68
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	38	-105	19	90	76	83	27	28
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	298	391	279	273	308	335	36	40
Comisiones y Tarifas Cobradas	37	29	22	25	29	32	6	4
Comisiones y Tarifas Pagadas	45	59	44	56	65	68	12	10
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	100	181	39	64	82	91	-3	-21
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	390	542	297	306	355	390	27	14
Gastos de Administración y Promoción	124	292	111	139	183	216	30	26
Resultado de la Operación	265	250	186	166	172	174	-3	-12
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-31	19	0	-7	-6	-3	0	0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	234	269	186	159	166	171	-3	-12
Impuestos a la Utilidad Causados	78	18	3	28	26	27	3	-3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-20	-7	17	-8	-5	-7	3	-8
Resultado Neto	176	258	166	139	145	150	-10	-1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

1 - Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad /Pérdida cambiaria y en instrumentos derivados.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	6.6%	5.5%	7.8%	6.7%	6.5%	6.2%	7.7%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.6%	5.5%	8.2%	6.7%	6.5%	6.2%	8.0%	7.7%
MIN Ajustado	3.2%	5.0%	3.9%	4.2%	4.2%	4.2%	5.1%	4.0%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	0.9	1.2	1.3	1.4	0.8	1.0
Índice de Eficiencia	29.1%	66.9%	35.0%	35.3%	42.5%	45.7%	71.3%	34.9%
ROA Promedio	1.9%	3.4%	2.4%	2.2%	2.1%	2.0%	3.0%	2.6%
Índice de Capitalización	21.8%	26.2%	32.9%	31.5%	31.2%	30.5%	25.5%	34.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	3.8	2.9	2.1	2.3	2.3	3.6	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.9	2.3	1.8	1.8	1.8	2.1	1.9
Spread de Tasas	0.3%	2.0%	-0.5%	2.2%	2.4%	2.5%	1.9%	-0.6%
Tasa Activa	7.7%	5.8%	8.4%	9.2%	8.8%	8.8%	5.8%	9.5%
Tasa Pasiva	7.4%	3.8%	8.9%	7.0%	6.5%	6.3%	3.9%	10.1%

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



**Credit
Rating
Agency**

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Cargill (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	176	258	166	139	145	150	-10	-1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	38	-105	19	90	76	83	27	28
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	38	-105	19	90	76	83	27	28
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	2,803	-501	583	-425	-588	-784	-67	591
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	9	-21	7	3	2	2	0	2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5	-58	43	0	4	4	48	-4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,608	-1,160	-7	1,363	301	445	933	609
Cambio en Derivados (Pasivo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-277	779	-1,087	-803	62	67	-847	-846
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	846	-928	-438	142	-219	-266	87	356
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos	0	0	0	1	0	0	0	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0	0	0	1	0	0	-0	1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,060	-776	-252	372	1	-33	104	383
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	122	1,182	406	154	525	527	406	154
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,182	406	154	525	527	494	510	537

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	176	258	166	139	145	150	-10	-1
+ Estimaciones Preventivas	38	-105	19	90	76	83	27	28
+ Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	-0	-0	-24	0	0	0	-24	-0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	9	-21	7	3	2	2	0	2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-277	779	-1,087	-803	62	67	-847	-846
FLE	-55	911	-917	-571	284	302	-853	-817



**Credit
Rating
Agency**

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Cargill (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	7,111	6,988	6,061	6,118	6,260	6,672	7,065	5,823
Disponibilidades	1,182	406	154	453	422	457	510	537
Total Cartera de Crédito Neta	5,678	6,285	5,682	5,419	5,599	5,992	6,325	5,063
Cartera de Crédito	6,178	6,679	6,095	6,402	6,784	7,259	6,722	5,504
Cartera de Crédito Vigente	5,771	6,308	5,618	5,464	5,726	6,241	6,208	5,083
Créditos Comerciales	5,771	6,308	5,618	5,464	5,726	6,241	6,208	5,083
Cartera de Crédito Vencida	406	371	477	937	1,058	1,018	514	421
Créditos Comerciales	406	371	477	937	1,058	1,018	514	421
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-500	-394	-414	-983	-1,185	-1,268	-397	-441
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7	28	21	22	27	33	28	19
Bienes Adjudicados	56	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	157	180	159	179	171	154	161	155
Otros Activos ²	31	89	46	46	41	37	41	49
PASIVO	5,617	5,236	4,142	4,608	4,846	5,234	5,322	3,904
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	3,759	2,599	2,592	3,955	4,256	4,702	3,532	3,200
De Corto Plazo	139	3	3	3	3	3	3	3
De Largo Plazo	3,621	2,596	2,589	3,952	4,253	4,699	3,529	3,197
Otras Cuentas por Pagar	1,857	2,637	1,550	653	590	533	1,790	704
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	1,857	2,637	1,550	653	590	533	1,790	704
CAPITAL CONTABLE	1,494	1,752	1,919	1,511	1,414	1,438	1,742	1,919
Capital Contribuido	827	827	827	827	827	827	827	827
Capital Social	827	827	827	827	827	827	827	827
Capital Ganado	668	926	1,092	684	587	611	916	1,092
Reservas de Capital	29	38	38	38	38	38	38	38
Resultado de Ejercicios Anteriores	463	630	888	1,055	646	549	888	1,055
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	176	258	166	-409	-97	24	-10	-1
Deuda Neta	2,578	2,193	2,438	3,502	3,834	4,245	3,022	2,663

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

1 - Otras Cuentas por Cobrar: Otras cuentas por cobrar + Otras cuentas por cobrar intercompañía.

2 - Otros Activos: Bienes adjudicados + Otros Activos Netos

3 - Otras Cuentas por Pagar: Acreedores diversos y otras cuentas por pagar.



Credit
Rating
Agency

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA

HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Cargill (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses y Rentas	727	460	608	587	604	619	116	175
Gastos por Intereses	391	174	309	272	301	302	52	107
Margen Financiero	336	286	299	315	303	317	63	68
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	38	-105	19	569	202	82	27	28
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	298	391	279	-254	101	235	36	40
Comisiones y Tarifas Cobradas	37	29	22	20	22	24	6	4
Comisiones y Tarifas Pagadas	45	59	44	58	62	65	12	10
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	100	181	39	63	80	87	-3	-21
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	390	542	297	-228	141	281	27	14
Gastos de Administración y Promoción	124	292	111	184	236	253	30	26
Resultado de la Operación	265	250	186	-413	-95	28	-3	-12
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	-31	19	0	-7	-6	-3	0	0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	234	269	186	-420	-101	25	-3	-12
Impuestos a la Utilidad Causados	78	18	3	-3	0	3	3	-3
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-20	-7	17	-8	-4	-2	3	-8
Resultado Neto	176	258	166	-409	-97	24	-10	-1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

1 - Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Utilidad /Pérdida cambiaria y en instrumentos derivados.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	6.6%	5.5%	7.8%	14.6%	15.6%	14.0%	7.7%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.6%	5.5%	8.2%	14.6%	15.6%	14.0%	8.0%	7.7%
MIN Ajustado	3.2%	5.0%	3.9%	-4.0%	1.4%	3.2%	5.1%	4.0%
Índice de Cobertura	1.2	1.1	0.9	1.0	1.1	1.2	0.8	1.0
Índice de Eficiencia	29.1%	66.9%	35.0%	54.1%	68.8%	69.7%	71.3%	34.9%
ROA Promedio	1.9%	3.4%	2.4%	-6.8%	-1.6%	0.4%	3.0%	2.6%
Índice de Capitalización	21.8%	26.2%	32.9%	25.7%	23.5%	22.3%	25.5%	34.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.3	3.8	2.9	2.4	3.5	3.5	3.6	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2	2.9	2.3	1.6	1.5	1.5	2.1	1.9
Spread de Tasas	0.3%	2.0%	-0.5%	1.1%	1.3%	1.5%	1.9%	-0.6%
Tasa Activa	7.7%	5.8%	8.4%	9.2%	8.5%	8.4%	5.8%	9.5%
Tasa Pasiva	7.4%	3.8%	8.9%	8.1%	7.3%	6.9%	3.9%	10.1%

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



**Credit
Rating
Agency**

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Cargill (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés							1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	176	258	166	-409	-97	24	-10	-1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	38	-105	19	569	202	82	27	28
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones	38	-105	19	569	202	82	27	28
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	2,803	-501	583	-306	-383	-475	-67	591
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	9	-21	7	-1	-5	-6	0	2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5	-58	43	0	4	4	48	-4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1,608	-1,160	-7	1,363	301	445	933	609
Cambio en Derivados (Pasivo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-277	779	-1,087	-898	-63	-57	-847	-846
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	846	-928	-438	138	-136	-72	87	356
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de Financiamiento								
Otros	0	0	0	1	0	0	0	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0	0	0	1	0	0	-0	1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,060	-776	-252	299	-31	34	104	383
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	122	1,182	406	154	453	422	406	154
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1,182	406	154	453	422	457	510	537

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	176	258	166	-409	-97	24	-10	-1
+ Estimaciones Preventivas	38	-105	19	569	202	82	27	28
+ Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	-0	-0	-24	0	0	0	-24	-0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	9	-21	7	-1	-5	-6	0	2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-277	779	-1,087	-898	-63	-57	-847	-846
FLE	-55	911	-917	-738	38	44	-853	-817

Glosario IFNB's

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + Otras Cuentas por Cobrar.

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 Otras Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo 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

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA
HR+1

Instituciones Financieras
22 de mayo 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) 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 calificadoradora:

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	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	28 de junio del 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	Calificación Global a largo plazo para Cargill Inc. de A con Perspectiva Estable otorgada por Standard & Poor's el 14 de noviembre del 2022. Calificación Global a largo plazo para Cargill Inc. de A con Perspectiva Estable otorgada por FITCH el 18 de abril del 2023. Calificación Global a largo plazo para Cargill Inc. de A con Perspectiva Estable otorgada por Moody's el 17 de abril del 2023.
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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



**Credit
Rating
Agency**

Cargill Servicios Financieros

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

HR AAA

HR+1

**Instituciones Financieras
22 de mayo de 2023**

A NRSRO Rating*

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).