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

HR BBB+
HR3
Instituciones Financiera
13 de julio de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Agrofinanciera LP	HR BBB+
Agrofinanciera CP	HR3
Perspectiva	Estable

Evolucion de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agrofinanciera

La ratificación de las calificaciones para Agrofinanciera[1] se basa en la adecuada evolución mostrada en las operaciones de la Empresa durante los últimos periodos, así como en el crecimiento de las operaciones, que han mantenido resultados positivos, con un ROA Promedio de 0.9% al primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. 1.2% al 1T22). En este sentido, la Empresa muestra un índice de capitalización de 12.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T23 (vs. 15.3%, 4.1x y 1.2x al 1T22). Asimismo, la calificación considera las altas sinergias operativas de la Empresa con sus principales accionistas Agrovizion[2] y Grupo VIZ[3], fungiendo como brazo financiero para la ejecución de sus estrategias. En cuanto a la calidad del portafolio, este se ha mostrado un deterioro cerrando el índice de morosidad ajustado en 5.2% al 1T23 manteniendose en niveles moderados (vs. 3.8% al 1T22 y 2.3% en escenario base). Finalmente, en cuanto al análisis de factores ESG, se considera que la Empresa presenta un nivel *Promedio*, compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Agrofinanciera	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	1T22	1T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	1,030.0	1,231.7	831.7	1,043.9	1,196.0	1,274.9	1,333.4	1,021.2	1,110.1	1,227.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	35.7	39.6	32.1	41.9	43.9	52.3	63.7	23.2	27.0	47.7
Gastos de Administración 12m	27.9	32.8	24.5	32.3	33.9	37.3	41.9	31.2	32.4	35.8
Resultado Neto 12m	9.2	7.8	9.0	10.6	10.1	14.3	18.7	-10.1	-7.0	9.6
Índice de Morosidad	3.1%	5.2%	4.5%	5.1%	5.4%	5.1%	4.7%	6.5%	7.0%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.2%	5.2%	4.5%	5.2%	5.5%	5.5%	5.2%	6.9%	7.7%	6.8%
MIN Ajustado	4.1%	4.2%	4.2%	4.7%	4.2%	4.5%	5.2%	2.6%	3.0%	4.4%
Índice de Eficiencia	61.8%	56.0%	61.1%	55.6%	54.4%	57.2%	61.7%	60.1%	69.6%	65.1%
ROA Promedio	1.2%	0.9%	1.3%	1.3%	1.0%	1.3%	1.6%	-1.1%	-0.8%	0.9%
Índice de Capitalización	15.3%	12.7%	18.6%	15.2%	14.2%	14.5%	15.3%	14.9%	13.1%	12.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	4.8	3.8	4.3	5.4	5.4	5.2	5.0	5.7	6.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	4.1%	3.5%	4.7%	4.0%	3.8%	3.6%	3.4%	2.8%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 12.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 4.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T23 (vs. 15.3%, 4.1x y 1.2x al 1T22).** No obstante, debido al sector de la Empresa y su ciclicidad inherente, el análisis considera un índice de capitalización promedio 12m de 17.7% en marzo de 2023, de tal manera que recoja las variaciones a lo largo del ciclo productivo.
- **Calidad del portafolio en niveles moderados con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 5.2% y 5.2% al 1T23 (vs. 3.1% y 3.8% al 1T22 y 2.3% y 3.0% en el escenario base).** El incrementó en los índices de morosidad y de morosidad ajustado se debe principalmente a inseguridad en ciertas zonas, lo que llevó a afectar a los acreditados de la Agrofinanciera, por lo que actualmente está implementando una estrategia de recuperación.
- **Rentabilidad moderada de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 0.9% al 1T23 (vs. 1.2% al 1T22 y 0.7% en el escenario base).** La Empresa ha mantenido la rentabilidad en niveles moderados, mostrando un aumento en su cartera total.

[1] Agrofinanciera, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera y/o la Empresa)
[2] Agrovizion Integradora, S.A. de C.V. (Agrovizion).
[3] Grupo Viz, S.A. de C.V. (Grupo Viz).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la Cartera en 8.6% como promedio anual para los siguientes tres años proyectados.** Este comportamiento se daría principalmente por medio del crecimiento general del sector y las sinergias operativas de la Empresa.
- **Mejora en utilidades de la Empresa, que llevarán a un ROA Promedio al cierre del 4T25 de 1.6%.** Se espera que la Empresa mantenga una estabilidad y mejora en sus utilidades netas que incrementen la rentabilidad de la Empresa en los próximos años.
- **Estabilidad en el índice de capitalización de 16.7% en promedio por los próximos tres años**. Lo anterior derivado del crecimiento de los activos productivos, pero contrarrestado parcialmente por la continua generación de utilidades neta.

Factores adicionales considerados

- **Apoyo operativo y financiero del grupo comercial de Agrovizion y su asociado comercial, Grupo Viz.** La Empresa muestra gran respaldo de sus aliados comerciales, debido a que la mayor parte de su cartera se encuentra destinada a clientes que tienen relación directa con los grupos Agrovizion y Grupo Viz, por lo que hay sinergia operativa en sus créditos.
- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo en rangos promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio.
- **Reducción en concentración de clientes principales, representando el 13.9% y 1.1x veces el monto del capital contable.** La Empresa muestra una adecuada diversificación y concentración de sus clientes principales además de contar con amplias garantías para dichos créditos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Incremento en el índice de capitalización a 22.5% anual promedio.** Con ello, la Empresa tendría una mayor fortaleza de solvencia para absorber pérdidas.
- **Mejora sostenida en la rentabilidad, mostrando un ROA Promedio superior a 1.6%.** La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la rentabilidad de la Empresa.
- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.5x.** La mejora en esta razón indicaría una mayor capacidad en el pago de sus obligaciones a través de su cartera vigente.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución del índice de capitalización promedio 12m a niveles por debajo del 13.5%.** Una disminución en el índice provocaría una presión en la Empresa, por consiguiente, esto podría afectar de manera negativa su calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que alcance un índice de morosidad ajustado de 6.5% o superior.** Un menor control sobre la calidad de la cartera implicaría un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario Base

Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	**722.3**	**826.4**	**1,087.4**	**1,175.2**	**1,250.3**	**1,315.9**	**1,022.8**	**1,250.0**
Disponibilidades	**11.6**	**9.4**	**63.0**	**11.5**	**14.4**	**17.4**	**7.8**	**47.7**
Total Cartera de Crédito Neta	**703.6**	**806.4**	**1,002.4**	**1,138.1**	**1,209.4**	**1,271.3**	**1,003.7**	**1,185.5**
Cartera de Crédito Neta	**703.6**	**806.4**	**1,002.4**	**1,138.1**	**1,209.4**	**1,271.3**	**1,003.7**	**1,185.5**
Cartera de Crédito	720.9	831.7	1,043.9	1,196.0	1,274.9	1,333.4	1,030.0	1,231.7
Cartera de Crédito Vigente	**709.7**	**794.3**	**990.7**	**1,131.6**	**1,209.4**	**1,271.3**	**997.8**	**1,168.0**
Cartera de Crédito Vencida	**11.2**	**37.4**	**53.2**	**64.3**	**65.5**	**62.0**	**32.2**	**63.7**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-17.3**	**-25.3**	**-41.5**	**-57.9**	**-65.5**	**-62.0**	**-26.2**	**-46.2**
Otras Cuentas por Cobrar	**0.5**	**0.7**	**1.6**	**1.6**	**1.7**	**1.8**	**3.3**	**1.3**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.1**	**0.0**	**2.4**	**2.5**	**2.8**	**2.9**	**0.2**	**2.4**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**6.4**	**9.5**	**17.5**	**17.8**	**18.2**	**18.5**	**6.4**	**9.5**
Otros Activos[1]	**0.0**	**0.3**	**0.5**	**3.6**	**3.8**	**4.0**	**1.3**	**3.5**
PASIVO	**579.9**	**675.0**	**925.5**	**1,011.6**	**1,072.5**	**1,119.4**	**868.1**	**1,093.9**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**577.7**	**668.2**	**913.4**	**1,003.3**	**1,063.7**	**1,111.0**	**859.1**	**1,074.2**
De Corto Plazo	577.7	668.2	913.4	1,003.3	1,063.7	1,111.0	859.1	1,074.2
Otras Cuentas por Pagar	**1.6**	**5.6**	**4.1**	**4.7**	**5.3**	**6.0**	**7.5**	**15.8**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.3	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	0.3	2.9	4.1	4.7	5.3	6.0	7.5	15.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**0.7**	**1.2**	**7.9**	**3.6**	**3.5**	**2.4**	**1.6**	**3.9**
CAPITAL CONTABLE	**142.3**	**151.4**	**161.9**	**163.6**	**177.9**	**196.5**	**154.7**	**156.1**
Participación Controladora	**142.3**	**151.4**	**161.9**	**163.6**	**177.9**	**196.5**	**154.7**	**156.1**
Capital Contribuido	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Ganado	**58.3**	**67.4**	**77.9**	**79.6**	**93.9**	**112.5**	**70.7**	**72.1**
Resultado de Ejercicios Anteriores	52.2	58.3	67.4	69.5	79.6	93.9	65.2	69.5
Resultado Neto	6.1	9.0	10.6	10.1	14.3	18.7	5.4	2.7
Deuda Neta	**566.1**	**658.8**	**850.4**	**991.8**	**1,049.2**	**1,093.6**	**851.3**	**1,026.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Agrofinanciera

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

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
13 de julio de 2023

*A NRSRO Rating**

Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Ingresos por Intereses	73.4	81.4	113.6	144.9	149.1	158.4	28.1	49.5
Gastos por Intereses	37.4	42.9	57.3	83.4	86.1	92.8	14.0	33.5
Margen Financiero	**36.0**	**38.4**	**56.3**	**61.6**	**63.0**	**65.7**	**14.1**	**16.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9.6	8.0	16.2	18.4	12.8	4.3	1.9	4.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**26.4**	**30.4**	**40.1**	**43.2**	**50.2**	**61.4**	**12.1**	**11.2**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	2.4	1.7	1.8	0.9	2.1	2.2	0.8	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**28.8**	**32.1**	**41.9**	**43.9**	**52.3**	**63.7**	**12.9**	**10.6**
Gastos de Administración y Promoción	21.9	24.5	32.3	33.9	37.3	41.9	7.5	7.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**6.9**	**7.6**	**9.6**	**10.0**	**15.0**	**21.7**	**5.4**	**2.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	1.1	0.9	5.1	0.3	2.5	5.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	-2.3	-6.1	-0.4	-1.8	-2.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**6.1**	**9.0**	**10.6**	**10.1**	**14.3**	**18.7**	**5.4**	**2.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de Cartera, otras ventas de equipo de trabajo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.6%	4.5%	5.1%	5.4%	5.1%	4.7%	3.1%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	4.5%	5.2%	5.5%	5.5%	5.2%	3.2%	5.2%
MIN Ajustado	4.2%	4.2%	4.7%	4.2%	4.5%	5.2%	4.1%	4.2%
Índice de Cobertura	1.5	0.7	0.8	0.9	1.0	1.0	0.8	0.7
Índice de Eficiencia	57.0%	61.1%	55.6%	54.4%	57.2%	61.7%	61.8%	56.0%
ROA Promedio	1.0%	1.3%	1.3%	1.0%	1.3%	1.6%	1.2%	0.9%
Índice de Capitalización	19.9%	18.6%	15.2%	14.2%	14.5%	15.3%	15.3%	12.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.8	4.3	5.4	5.4	5.2	4.1	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.8%	3.5%	4.7%	4.0%	3.8%	3.6%	3.7%	4.1%
Tasa Activa	11.6%	11.3%	13.4%	13.9%	13.3%	13.3%	11.1%	14.4%
Tasa Pasiva	7.7%	7.7%	8.6%	9.9%	9.5%	9.8%	7.4%	10.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Resultado Neto	**6.1**	**9.0**	**10.6**	**10.1**	**14.3**	**18.7**	**5.4**	**2.7**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**9.7**	**8.1**	**16.2**	**18.4**	**12.8**	**4.3**	**1.9**	**4.7**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
Provisiones	9.6	8.0	16.2	18.4	12.8	4.3	1.9	4.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-86.6	-110.8	-212.1	-154.0	-84.1	-66.2	-199.2	-187.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-0.2	-0.9	-0.1	-0.1	-0.1	-2.7	0.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.9	-3.1	-7.9	-0.3	-0.4	-0.4	3.1	7.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	4.3	-0.3	-0.2	-3.1	-0.2	-0.2	-1.0	-2.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	74.6	90.5	245.2	89.9	60.3	47.3	190.9	160.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.2	4.0	-1.5	0.5	0.6	0.7	1.9	11.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.7	0.5	6.7	-4.4	-0.1	-1.1	0.3	-4.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-17.1**	**-19.3**	**29.4**	**-71.4**	**-23.9**	**-19.9**	**-6.6**	**-14.3**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-2.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.2	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.0**	**0.0**	**-2.4**	**-0.1**	**-0.3**	**-0.2**	**-0.2**	**0.0**
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-1.2**	**-2.3**	**53.7**	**-51.5**	**2.9**	**2.9**	**-1.5**	**-15.4**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**12.8**	**11.6**	**9.4**	**63.0**	**11.5**	**14.4**	**9.4**	**63.0**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**11.6**	**9.4**	**63.0**	**11.5**	**14.4**	**17.4**	**7.8**	**47.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. 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	6.1	9.0	10.6	10.1	14.3	18.7	**5.4**	**2.7**
+ Estimaciones Preventivas	9.6	8.0	16.2	18.4	12.8	4.3	1.9	4.7
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	6.9	0.0	1.0	1.9	5.2	5.8	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-0.2	-0.9	-0.1	-0.1	-0.1	-2.7	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.2	4.0	-1.5	0.5	0.6	0.7	1.9	11.7
FLE	17.6	20.9	25.4	30.9	32.8	29.4	**6.6**	**19.3**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	**722.3**	**826.4**	**1,087.4**	**983.9**	**1,064.1**	**1,185.5**	**1,022.8**	**1,250.0**
Disponibilidades	**11.6**	**9.4**	**63.0**	**5.2**	**8.0**	**11.5**	**7.8**	**47.7**
Total Cartera de Crédito Neta	**703.6**	**806.4**	**1,002.4**	**954.9**	**1,032.9**	**1,149.1**	**1,003.7**	**1,185.5**
Cartera de Crédito Neta	**703.6**	**806.4**	**1,002.4**	**954.9**	**1,032.9**	**1,149.1**	**1,003.7**	**1,185.5**
Cartera de Crédito	720.9	831.7	1,043.9	1,021.2	1,110.1	1,227.3	1,030.0	1,231.7
Cartera de Crédito Vigente	**709.7**	**794.3**	**990.7**	**954.9**	**1,032.9**	**1,149.1**	**997.8**	**1,168.0**
Cartera de Crédito Vencida	**11.2**	**37.4**	**53.2**	**66.3**	**77.2**	**78.2**	**32.2**	**63.7**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-17.3**	**-25.3**	**-41.5**	**-66.3**	**-77.2**	**-78.2**	**-26.2**	**-46.2**
Otras Cuentas por Cobrar	**0.5**	**0.7**	**1.6**	**1.4**	**1.3**	**1.4**	**3.3**	**1.3**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**0.1**	**0.0**	**2.4**	**2.3**	**2.2**	**2.5**	**0.2**	**2.4**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**6.4**	**9.5**	**17.5**	**17.0**	**16.4**	**17.3**	**6.4**	**9.5**
Otros Activos[1]	**0.0**	**0.3**	**0.5**	**3.1**	**3.3**	**3.7**	**1.3**	**3.5**
PASIVO	**579.9**	**675.0**	**925.5**	**840.5**	**927.2**	**1,039.1**	**868.1**	**1,093.9**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**577.7**	**668.2**	**913.4**	**833.6**	**921.0**	**1,032.0**	**859.1**	**1,074.2**
De Corto Plazo	577.7	668.2	913.4	833.6	921.0	1,032.0	859.1	1,074.2
Otras Cuentas por Pagar	**1.6**	**5.6**	**4.1**	**4.0**	**3.8**	**4.3**	**7.5**	**15.8**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.3	2.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	0.3	2.9	4.1	4.0	3.8	4.3	7.5	15.8
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**0.7**	**1.2**	**7.9**	**2.9**	**2.4**	**2.8**	**1.6**	**3.9**
CAPITAL CONTABLE	**142.3**	**151.4**	**161.9**	**143.4**	**136.9**	**146.3**	**154.7**	**156.1**
Participación Controladora	**142.3**	**151.4**	**161.9**	**143.4**	**136.9**	**146.3**	**154.7**	**156.1**
Capital Contribuido	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Ganado	**58.3**	**67.4**	**77.9**	**59.4**	**52.9**	**62.3**	**70.7**	**72.1**
Resultado de Ejercicios Anteriores	52.2	58.3	67.4	69.5	59.4	52.9	65.2	69.5
Resultado Neto	6.1	9.0	10.6	-10.1	-6.5	9.4	5.4	2.7
Deuda Neta	**566.1**	**658.8**	**850.4**	**828.4**	**913.0**	**1,020.5**	**851.3**	**1,026.5**

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

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

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Agrofinanciera

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

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
13 de julio de 2023

*A NRSRO Rating**

Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Ingresos por Intereses	73.4	81.4	113.6	132.4	129.1	147.8	28.1	49.5
Gastos por Intereses	37.4	42.9	57.3	79.8	81.7	93.8	14.0	33.5
Margen Financiero	**36.0**	**38.4**	**56.3**	**52.6**	**47.5**	**54.0**	**14.1**	**16.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	9.6	8.0	16.2	28.8	19.5	7.3	1.9	4.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**26.4**	**30.4**	**40.1**	**23.8**	**27.9**	**46.8**	**12.1**	**11.2**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	2.4	1.7	1.8	-0.5	-0.9	1.0	0.8	-0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**28.8**	**32.1**	**41.9**	**23.2**	**27.0**	**47.7**	**12.9**	**10.6**
Gastos de Administración y Promoción	21.9	24.5	32.3	31.2	32.4	35.8	7.5	7.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**6.9**	**7.6**	**9.6**	**-8.1**	**-5.5**	**11.9**	**5.4**	**2.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	1.1	0.9	5.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	-2.3	-6.1	2.0	1.0	2.4	0.0	0.0
Resultado Neto	**6.1**	**9.0**	**10.6**	**-10.1**	**-6.5**	**9.4**	**5.4**	**2.7**

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

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de Cartera, otras ventas de equipo de trabajo.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.6%	4.5%	5.1%	6.5%	7.0%	6.4%	3.1%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	4.5%	5.2%	6.9%	7.7%	6.8%	3.2%	5.2%
MIN Ajustado	4.2%	4.2%	4.7%	2.6%	3.0%	4.4%	4.1%	4.2%
Índice de Cobertura	1.5	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0	0.8	0.7
Índice de Eficiencia	57.0%	61.1%	55.6%	60.1%	69.6%	65.1%	61.8%	56.0%
ROA Promedio	1.0%	1.3%	1.3%	-1.1%	-0.7%	0.9%	1.2%	0.9%
Índice de Capitalización	19.9%	18.6%	15.2%	14.9%	13.2%	12.6%	15.3%	12.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.8	4.3	5.0	5.5	6.3	4.1	4.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	3.8%	3.5%	4.7%	3.4%	2.7%	2.9%	3.7%	4.1%
Tasa Activa	11.6%	11.3%	13.4%	14.3%	13.7%	13.9%	11.1%	14.4%
Tasa Pasiva	7.7%	7.7%	8.6%	10.9%	10.9%	10.9%	7.4%	10.3%

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

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2020**	**2021**	**2022**	**2023P***	**2024P**	**2025P**	**1T22**	**1T23**
Resultado Neto	**6.1**	**9.0**	**10.6**	**-10.1**	**-6.5**	**9.4**	**5.4**	**2.7**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**9.7**	**8.1**	**16.2**	**28.8**	**19.6**	**7.3**	**1.9**	**4.7**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Provisiones	9.6	8.0	16.2	28.8	19.5	7.3	1.9	4.7
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-86.6	-110.8	-212.1	18.7	-97.5	-123.5	-199.2	-187.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.0	-0.2	-0.9	0.2	0.1	-0.1	-2.7	0.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.9	-3.1	-7.9	0.5	0.5	-0.8	3.1	7.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	4.3	-0.3	-0.2	-2.5	-0.3	-0.4	-1.0	-2.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	74.6	90.5	245.2	-79.8	87.4	111.0	190.9	160.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.2	4.0	-1.5	-0.2	-0.2	0.5	1.9	11.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.7	0.5	6.7	-5.0	-0.6	0.5	0.3	-4.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-17.1**	**-19.3**	**29.4**	**-68.1**	**-10.5**	**-12.9**	**-6.6**	**-14.3**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-2.4	0.1	0.1	-0.4	-0.2	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.0**	**0.0**	**-2.4**	**0.1**	**0.1**	**-0.4**	**-0.2**	**0.0**
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-1.2**	**-2.3**	**53.7**	**-57.8**	**2.7**	**3.5**	**-1.5**	**-15.4**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**12.8**	**11.6**	**9.4**	**63.0**	**5.2**	**8.0**	**9.4**	**63.0**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**11.6**	**9.4**	**63.0**	**5.2**	**8.0**	**11.5**	**7.8**	**47.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción del 2022) proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	6.1	9.0	10.6	-10.1	-6.5	9.4	**5.4**	**2.7**
+ Estimaciones Preventivas	9.6	8.0	16.2	28.8	19.5	7.3	1.9	4.7
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	6.9	0.0	1.0	3.9	8.7	8.2	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.0	-0.2	-0.9	0.2	0.1	-0.1	-2.7	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.2	4.0	-1.5	-0.2	-0.2	0.5	1.9	11.7
FLE	17.6	20.9	25.4	22.6	21.8	25.3	**6.6**	**19.3**

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Glosario IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Derivados + Cartera de Crédito Total

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + 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 / Deuda Neta

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas por Riesgo Crediticio 12m).

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Ingresos por Intereses 12m – Gastos por Intereses 12m – Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m) / Activos Productivos Prom. 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles

Razón de Apalancamiento. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores en Reporto 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.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Agrofinanciera

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

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
13 de julio 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 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 https://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	13 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS