

Calificación

Agrofin del Noroeste LP HR BBB-
Agrofin del Noroeste CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

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

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

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BB+ a HR BBB-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR4 a HR3 para Agrofinanciera del Noroeste

La revisión al alza de las calificaciones de Agrofinanciera del Noroeste¹ se basa en la evolución de la situación financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m). Al respecto, la calidad de su portafolio se ubicó por encima de lo esperado por HR Ratings, el cual cerró el primer trimestre de 2023 (1T23), con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% respectivamente (vs. 4.5% y 5.8% al 1T22 y 4.9% y 5.8% en el escenario base). Por otro lado, los indicadores de solvencia se colocaron en niveles adecuados al 1T23 al cerrar con un índice de capitalización de 21.0% (vs. 23.9% al 1T22 y 35.0% en un escenario base). La rentabilidad de la Empresa se situó en niveles sólidos, donde el ROA Promedio cerró en 2.2% al 1T23 (vs. 3.3% al 1T22 y 3.2% en el escenario base). Cabe señalar que el resultado neto 12m de la Empresa se encuentra influenciado por la obtención de otros ingresos (egresos) de la operación considerados como extraordinarios, por lo que excluyendo dichos ingresos el resultado neto 12m se ubicaría en P\$7.6m aproximadamente y el ROA Promedio en 1.1% (vs. 0.8% al 1T22). En cuanto a la evaluación de factores ESG de la Empresa, se determina un nivel Promedio compuesto por factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza dentro de la calificación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Agrofinanciera del Noroeste Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	524.2	797.1	414.1	491.0	685.6	900.1	1,000.0	1,100.5	865.9	945.8	1,051.1
Índice de Morosidad	4.5%	4.5%	8.7%	5.4%	4.3%	4.2%	4.1%	4.0%	9.0%	8.3%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	4.5%	10.5%	6.7%	4.4%	4.3%	4.3%	4.1%	10.6%	10.4%	7.8%
MIN Ajustado	5.9%	5.9%	-0.9%	6.1%	5.6%	6.6%	6.3%	6.7%	-0.4%	3.4%	5.8%
Índice de Eficiencia	51.5%	52.3%	74.3%	56.0%	48.0%	50.1%	50.4%	50.5%	66.3%	65.8%	60.0%
ROA Promedio	3.3%	2.2%	-3.6%	2.5%	2.8%	2.8%	2.2%	2.6%	-4.8%	-0.9%	2.0%
Índice de Capitalización	23.9%	21.0%	27.3%	25.2%	23.6%	20.6%	20.9%	21.7%	14.3%	12.1%	12.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.6	3.8	2.7	3.6	3.6	4.3	4.3	4.1	5.0	7.3	7.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	5.3%	5.3%	4.7%	5.7%	5.4%	5.5%	5.5%	5.5%	5.0%	5.0%	5.0%
Tasa Activa	13.1%	16.9%	13.6%	13.2%	15.9%	17.1%	16.6%	16.7%	16.9%	17.2%	17.2%
Tasa Pasiva	7.8%	11.6%	8.8%	7.5%	10.5%	11.5%	11.2%	11.2%	11.9%	12.2%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vege Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución de la morosidad de la cartera, donde el índice de Morosidad y de Morosidad Ajustado se colocaron en 4.5% y 4.5% al 1T23 (vs. 4.5% y 5.8% al 1T22, 4.9% y 5.8% en el escenario base).** El índice de morosidad ajustado disminuyó como consecuencia del crecimiento en la cartera total y una menor generación castigos 12m al cierre de marzo de 2023 (vs. P\$6.7m al cierre de marzo de 2022).
- **Disminución en el ROA Promedio, el cual se ubicó en 2.2% al 1T23 (vs. 3.3% al 1T22 y 3.2% en el escenario base).** La disminución en la rentabilidad es consecuencia de: i) una menor generación de otros ingresos de la operación los cuales se beneficiaron en el ejercicio 2022 por la recuperación de cartera previamente castigada y ii) un aumento en la tasa impositiva derivado de la normalización en la operación de la Empresa.

¹ Agrofinanciera el Noroeste S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera del Noroeste y/o la Empresa).

- **Adecuados niveles de capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización de 21.0% al 1T23 (vs. 23.9% al 1T22 y 35.0% en el escenario base).** La disminución en el índice de capitalización es resultado del incremento en los activos sujetos a riesgo en los últimos 12m, principalmente de la cartera de crédito.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuados niveles de capitalización con un índice de capitalización de 22.1% al cierre de 2025.** A través de la constante generación de utilidades y un menor crecimiento en el volumen del portafolio administrado el índice de capitalización se vería fortalecido hasta finales de 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de Factores ESG de la Empresa en nivel Promedio.** HR Ratings considera que la Empresa presenta, en general, políticas ambientales, sociales y de gobernanza en niveles acordes al sector.
- **Moderada concentración de capital a los diez principales clientes de 1.3x al 1T23 (vs. 1.4x al 1T22).** Los diez principales clientes de la Empresa acumulan un monto de P\$214.6m. Cabe mencionar que considerando el saldo de garantías FEGA y garantías líquidas, el monto disminuye a P\$129.9m y la razón de veces a capital contable cerraría en 0.6x (vs. P\$103.4m y 0.7x al 2T22).
- **Limitada diversificación de herramientas de fondeo, con una concentración de 100.0% de su monto autorizado con un solo fondeador.** Con ello, la Empresa se encuentra sujeta a las condiciones de operación con este fondeador, lo que podría limitar el crecimiento de Agrofinanciera del Noroeste.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los niveles de capitalización con un índice de capitalización superior a 27.5%.** En caso de que el índice de capitalización se encuentre en niveles superiores a 27.5%, la calificación de la Empresa podría ser revisada al alza.
- **Niveles constantes de rentabilidad con un ROA Promedio superior a 2.4%.** En caso de que el ROA Promedio se encuentre en niveles de 2.4% de forma sostenida, la calificación de la Empresa podría ser revisada al alza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de capitalización con un índice de capitalización inferior a 20.0%.** Un deterioro en el índice de capitalización de la Empresa por debajo de 20.0% podría ocasionar un impacto negativo en la calificación de la Empresa.
- **Aumento en el índice de morosidad a un nivel superior de 6.5%.** El deterioro en la calidad de la cartera de la Empresa podría impactar de manera negativa la calificación de la Empresa.

Anexo - Escenario Base

Balance: Agrofinanciera del Noroeste	Anual						Trimestral	
Escenario Base (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	499.4	585.9	757.3	977.3	1,072.9	1,170.5	629.4	860.9
Disponibilidades	0.3	0.4	0.3	0.5	0.6	0.6	1.3	0.5
Inversiones en Valores	24.3	31.4	20.8	31.6	34.2	36.8	46.7	17.2
Total Cartera de Crédito Neta	385.3	465.9	652.9	862.3	954.3	1,047.8	496.3	761.4
Cartera de Crédito	414.1	491.0	685.6	900.1	1,000.0	1,100.5	524.2	797.1
Cartera de Crédito Vigente	378.1	464.6	655.9	862.3	958.5	1,056.6	500.7	761.1
Cartera de Crédito Vencida	35.9	26.4	29.7	37.8	41.5	44.0	23.5	36.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-28.8	-25.1	-32.7	-37.8	-45.6	-52.7	-27.9	-35.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.3	1.0	2.1	2.3	2.2	2.4	1.7	2.0
Bienes Adjudicados	20.9	24.4	24.4	24.7	25.6	26.5	24.4	24.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	33.3	31.5	31.1	32.0	31.3	31.0	31.3	30.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	33.3	30.4	25.4	23.5	24.1	24.6	27.0	24.3
Otros Activos ²	1.7	0.8	0.3	0.5	0.6	0.8	0.7	0.3
PASIVO	387.5	460.2	598.5	793.4	866.0	934.5	499.4	697.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	383.0	452.4	592.6	786.0	858.9	926.1	491.5	688.0
De Corto Plazo	278.1	295.4	402.9	513.2	569.5	585.2	328.2	483.9
De Largo Plazo	104.8	157.0	189.6	272.8	289.4	340.9	163.3	204.1
Otras Cuentas por Pagar	4.6	7.8	6.0	7.4	7.2	8.4	7.9	9.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	2.1	1.6	2.1	3.1	4.4	2.4	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	4.6	5.7	4.4	5.3	4.1	3.9	5.5	7.9
CAPITAL CONTABLE	111.9	125.7	158.8	184.0	206.9	236.0	130.0	163.5
Participación Controladora	111.9	125.7	158.8	184.0	206.9	236.0	130.0	163.5
Capital Contribuido	147.2	147.2	162.2	162.2	162.2	162.2	147.2	162.2
Capital Ganado	-35.3	-21.5	-3.4	21.8	44.7	73.8	-17.2	1.3
Reservas de Capital	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-23.4	-38.3	-24.5	-6.1	18.8	41.8	-27.6	-6.1
Resultado Neto	-14.9	13.8	18.1	24.9	22.9	29.1	7.4	4.5
Deuda Neta	358.3	420.6	571.4	753.9	824.1	888.7	443.5	670.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Agrofinanciera del Noroeste

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
2 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agrofinanciera del Noroeste							Trimestral	
Escenario Base (En millones de pesos)							1T22	1T23
							Anual	
							2020	2021
							2022	2023P*
							2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	45.8	63.6	93.6	145.5	162.7	180.6	19.6	35.8
Gastos por Intereses y Depreciación	26.0	31.1	52.5	83.4	91.4	99.8	10.3	21.4
Margen Financiero	19.8	32.5	41.2	62.2	71.3	80.8	9.4	14.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.8	3.0	8.0	6.2	9.4	8.4	3.2	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-3.0	29.5	33.2	56.0	61.9	72.4	6.2	11.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.1	12.6	17.2	18.6	20.9	25.2	2.2	2.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.0	8.4	12.1	11.1	12.6	12.6	1.7	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.7	8.0	13.8	8.5	9.0	8.8	6.6	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1.8	41.8	52.1	72.0	79.2	93.8	13.2	13.1
Gastos de Administración y Promoción	18.3	25.1	28.8	39.2	44.7	51.6	5.2	7.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-16.5	16.7	23.2	34.2	33.9	41.8	8.1	5.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.6	2.9	5.1	9.2	11.0	12.7	0.6	1.1
Resultado Neto	-14.9	13.8	18.1	24.9	22.9	29.1	7.4	4.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Cartera y Utilidad de Venta de Bienes Adjudicados

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	8.7%	5.4%	4.3%	4.2%	4.1%	4.0%	4.5%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	6.7%	4.4%	4.3%	4.3%	4.1%	5.8%	4.5%
MIN Ajustado	-0.9%	6.1%	5.6%	6.6%	6.3%	6.7%	5.9%	5.9%
Índice de Eficiencia	74.3%	56.0%	48.0%	50.1%	50.4%	50.5%	51.5%	52.3%
ROA Promedio	-3.6%	2.5%	2.8%	2.8%	2.2%	2.6%	3.3%	2.2%
Índice de Capitalización	27.3%	25.2%	23.6%	20.6%	20.9%	21.7%	23.9%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.6	3.6	4.3	4.3	4.1	3.6	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.7%	5.7%	5.4%	5.5%	5.5%	5.5%	5.3%	5.3%
Tasa Activa	13.6%	13.2%	15.9%	17.1%	16.6%	16.7%	13.1%	16.9%
Tasa Pasiva	8.8%	7.5%	10.5%	11.5%	11.2%	11.2%	7.8%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa



**Credit
Rating
Agency**

Agrofinanciera del Noroeste

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
2 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera del Noroeste							Acumulado	
Escenario Base (En millones de pesos)							1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	-14.9	13.8	18.1	24.9	22.9	29.1	7.4	4.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	24.6	4.8	8.4	5.3	10.0	8.7	3.4	3.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	1.8	0.4	-0.9	0.6	0.4	0.2	0.4
Provisiones	22.8	3.0	8.0	6.2	9.4	8.4	3.2	3.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-15.3	-7.1	10.6	-10.7	-2.6	-2.6	-15.3	3.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-163.8	-83.6	-195.0	-215.6	-101.5	-101.8	-33.6	-111.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.7	-0.8	-1.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.7	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	4.7	-3.5	0.0	-0.4	-0.9	-0.9	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.6	2.9	5.1	1.8	-0.5	-0.5	3.4	1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.9	0.9	0.5	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	152.1	69.4	140.2	193.4	72.9	67.3	39.1	95.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.5	3.2	-1.8	1.4	-0.2	1.2	0.1	3.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-25.0	-18.5	-41.7	-30.3	-32.8	-37.8	-6.8	-7.9
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	15.0	0.0	15.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Otros	0.0	0.0	-0.0	0.3	0.0	0.0	-3.1	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	15.0	0.0	15.0	0.3	0.0	0.0	-3.1	0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.3	0.1	-0.1	0.2	0.1	0.0	0.9	0.2
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	0.6	0.3	0.4	0.3	0.5	0.6	0.4	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.3	0.4	0.3	0.5	0.6	0.6	1.3	0.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados 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	-14.9	13.8	18.1	24.9	22.9	29.1	7.4	4.5
+ Estimaciones Preventivas	22.8	3.0	8.0	6.2	9.4	8.4	3.2	3.0
+ Depreciación y Amortización	1.8	1.8	0.4	-0.9	0.6	0.4	0.2	0.4
- Castigos de Cartera	-8.6	-6.7	-0.4	-1.1	-1.6	-1.5	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.7	-0.8	-1.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.7	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.5	3.2	-1.8	1.4	-0.2	1.2	0.1	3.4
FLE	-0.8	14.4	23.2	30.4	31.2	37.3	10.2	11.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Agrofinanciera del Noroeste	Anual						Trimestral	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	499.4	585.9	757.3	894.6	969.8	1,072.9	629.4	860.9
Disponibilidades	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	1.3	0.5
Inversiones en Valores	24.3	31.4	20.8	30.0	34.7	35.0	46.7	17.2
Total Cartera de Crédito Neta	385.3	465.9	652.9	787.8	859.2	962.2	496.3	761.4
Cartera de Crédito	414.1	491.0	685.6	865.9	945.8	1,051.1	524.2	797.1
Cartera de Crédito Vigente	378.1	464.6	655.9	787.8	867.1	975.0	500.7	761.1
Cartera de Crédito Vencida	35.9	26.4	29.7	78.1	78.7	76.1	23.5	36.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-28.8	-25.1	-32.7	-78.1	-86.6	-88.9	-27.9	-35.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	0.3	1.0	2.1	1.8	1.9	2.0	1.7	2.0
Bienes Adjudicados	20.9	24.4	24.4	24.7	25.6	26.5	24.4	24.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	33.3	31.5	31.1	28.6	26.2	24.0	31.3	30.7
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	33.3	30.4	25.4	20.8	21.3	22.1	27.0	24.3
Otros Activos ²	1.7	0.8	0.3	0.5	0.6	0.8	0.7	0.3
PASIVO	387.5	460.2	598.5	777.5	861.2	944.1	499.4	697.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	383.0	452.4	592.6	769.0	851.6	933.4	491.5	688.0
De Corto Plazo	278.1	295.4	402.9	508.4	560.6	573.5	328.2	483.9
De Largo Plazo	104.8	157.0	189.6	260.6	291.0	359.9	163.3	204.1
Otras Cuentas por Pagar	4.6	7.8	6.0	8.5	9.7	10.7	7.9	9.4
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	2.1	1.6	1.7	2.0	2.5	2.4	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	4.6	5.7	4.4	6.8	7.6	8.3	5.5	7.9
CAPITAL CONTABLE	111.9	125.7	158.8	117.1	108.6	128.8	130.0	163.5
Participación Controladora	111.9	125.7	158.8	117.1	108.6	128.8	130.0	163.5
Capital Contribuido	147.2	147.2	162.2	162.2	162.2	162.2	147.2	162.2
Capital Ganado	-35.3	-21.5	-3.4	-45.1	-53.6	-33.4	-17.2	1.3
Reservas de Capital	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	-23.4	-38.3	-24.5	-6.1	-48.0	-56.6	-27.6	-6.1
Resultado Neto	-14.9	13.8	18.1	-41.9	-8.6	20.2	7.4	4.5
Deuda Neta	358.3	420.6	571.4	738.7	816.6	898.0	443.5	670.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos a Favor y Otras Cuentas por Cobrar.

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

Agrofinanciera del Noroeste

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
2 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agrofinanciera del Noroeste							Trimestral	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)							1T22	1T23
							Anual	
							2020	2021
							2022	2023P*
							2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	45.8	63.6	93.6	141.8	159.5	177.8	19.6	35.8
Gastos por Intereses y Depreciación	26.0	31.1	52.5	84.8	97.8	109.1	10.3	21.4
Margen Financiero	19.8	32.5	41.2	57.0	61.7	68.6	9.4	14.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.8	3.0	8.0	60.6	30.4	8.5	3.2	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	-3.0	29.5	33.2	-3.6	31.3	60.1	6.2	11.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	11.1	12.6	17.2	14.0	14.9	17.2	2.2	2.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.0	8.4	12.1	12.2	12.2	12.1	1.7	1.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.7	8.0	13.8	6.0	6.5	17.2	6.6	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1.8	41.8	52.1	4.2	40.5	82.6	13.2	13.1
Gastos de Administración y Promoción	18.3	25.1	28.8	43.0	46.6	54.6	5.2	7.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-16.5	16.7	23.2	-40.8	-8.6	25.7	8.1	5.6
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-1.6	2.9	5.1	1.1	0.0	5.5	0.6	1.1
Resultado Neto	-14.9	13.8	18.1	-41.9	-8.6	20.2	7.4	4.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

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

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperación de Cartera y Utilidad de Venta de Bienes Adjudicados

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	8.7%	5.4%	4.3%	9.0%	8.3%	7.2%	4.5%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	10.5%	6.7%	4.4%	10.6%	10.4%	7.8%	5.8%	4.5%
MIN Ajustado	-0.9%	6.1%	5.6%	-0.4%	3.4%	5.8%	5.9%	5.9%
Índice de Eficiencia	74.3%	56.0%	48.0%	66.3%	65.8%	60.0%	51.5%	52.3%
ROA Promedio	-3.6%	2.5%	2.8%	-4.8%	-0.9%	2.0%	3.3%	2.2%
Índice de Capitalización	27.3%	25.2%	23.6%	14.3%	12.1%	12.9%	23.9%	21.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	3.6	3.6	5.0	7.3	7.7	3.6	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.7%	5.7%	5.4%	5.0%	5.0%	5.0%	5.3%	5.3%
Tasa Activa	13.6%	13.2%	15.9%	16.9%	17.2%	17.2%	13.1%	16.9%
Tasa Pasiva	8.8%	7.5%	10.5%	11.9%	12.2%	12.3%	7.8%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa



**Credit
Rating
Agency**

Agrofinanciera del Noroeste

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
2 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera del Noroeste							Acumulado	
Escenario de Estrés (En millones de pesos)							1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	-14.9	13.8	18.1	-41.9	-8.6	20.2	7.4	4.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	24.6	4.8	8.4	63.0	32.8	10.7	3.4	3.4
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	1.8	0.4	2.4	2.4	2.2	0.2	0.4
Provisiones	22.8	3.0	8.0	60.6	30.4	8.5	3.2	3.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-15.3	-7.1	10.6	-9.2	-4.6	-0.3	-15.3	3.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-163.8	-83.6	-195.0	-195.6	-101.8	-111.5	-33.6	-111.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.7	-0.8	-1.1	0.3	-0.1	-0.1	-0.7	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	4.7	-3.5	0.0	-0.4	-0.9	-0.9	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.6	2.9	5.1	4.5	-0.5	-0.8	3.4	1.1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.9	0.9	0.5	-0.1	-0.1	-0.2	0.2	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	152.1	69.4	140.2	176.4	82.6	81.8	39.1	95.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-2.5	3.2	-1.8	2.5	1.2	1.1	0.1	3.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-25.0	-18.5	-41.7	-21.5	-24.2	-30.9	-6.8	-7.9
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	15.0	0.0	15.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Otros	0.0	0.0	-0.0	0.3	0.0	0.0	-3.1	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	15.0	0.0	15.0	0.3	0.0	0.0	-3.1	0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.3	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.9	0.2
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	0.6	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.4	1.3	0.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados 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	-14.9	13.8	18.1	-41.9	-8.6	20.2	7.4	4.5
+ Estimaciones Preventivas	22.8	3.0	8.0	60.6	30.4	8.5	3.2	3.0
+ Depreciación y Amortización	1.8	1.8	0.4	2.4	2.4	2.2	0.2	0.4
- Castigos de Cartera	-8.6	-6.7	-0.4	-15.2	-21.9	-18.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.7	-0.8	-1.1	0.3	-0.1	-0.1	-0.7	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-2.5	3.2	-1.8	2.5	1.2	1.1	0.1	3.4
FLE	-0.8	14.4	23.2	8.7	3.5	13.9	10.2	11.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna de la Empresa y dictaminada por Vega Prieto & Asociados proporcionada por la Empresa

Glosario

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

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 / Deuda Neta.

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de 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 + Préstamos de Otros Organismos.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
2 de agosto 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

Anibal 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

Agrofinanciera del Noroeste

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
2 de agosto 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 BB+ / Perspectiva Positiva / HR4
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T09 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Vega, Prieto Asociados S.C. proporcionado 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).