

Calificación

Agro Sofom LP HR BB+
Agro Sofom CP HR4

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

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

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB- a HR BB+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR4 para Agro Sofom

El alza en la calificación para Agro Sofom¹ se basa en la recuperación paulatina de la operación posterior al incumplimiento con su principal fondeador en 2020. En línea con lo anterior, se observa un índice de capitalización en niveles elevados de 94.8% al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23), el cual mostró una disminución por un aumento en el saldo de cartera al cerrar en P\$140.5m (vs. P\$111.5m en marzo de 2022 y P\$179.6m en un escenario base). Por otra parte, en términos de utilidad se observó un deterioro tras presentar una pérdida neta 12m de P\$4.6m, influenciada por un menor volumen en los ingresos por intereses que ubicó al ROA Promedio en -2.0% al 1T23 (vs. -0.2% al 1T22 y -0.3% en un escenario base). Finalmente, en términos de evaluación ESG la Empresa presenta una evaluación Promedio en línea con la media del sector. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: AgroSofom	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	111.5	140.5	230.3	127.5	98.0	180.0	223.4	251.8	165.9	196.0	217.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	20.4	14.1	20.6	23.9	14.5	19.6	22.4	28.2	1.3	11.5	24.7
Gastos de Administración 12m	21.5	18.7	23.9	20.8	19.4	19.2	20.3	24.2	21.3	22.8	24.8
Resultado Neto 12m	-0.6	-4.6	-0.9	3.7	-4.9	0.4	2.0	2.7	-20.0	-11.3	1.2
Índice de Morosidad	9.5%	6.7%	21.3%	8.9%	9.6%	6.7%	7.3%	7.5%	18.6%	16.3%	12.3%
Índice de Morosidad Ajustado	9.6%	6.7%	21.3%	8.9%	9.8%	6.7%	7.3%	7.5%	20.9%	17.6%	12.3%
MIN Ajustado	9.7%	11.0%	6.5%	9.8%	11.7%	11.4%	8.8%	9.7%	-0.2%	4.5%	9.7%
Índice de Eficiencia	113.8%	164.3%	114.8%	97.2%	167.8%	116.4%	85.2%	81.6%	150.0%	144.6%	129.1%
ROA Promedio	-0.2%	-2.0%	-0.3%	1.4%	-2.1%	0.2%	0.7%	0.8%	-7.8%	-3.8%	0.4%
Índice de Capitalización	117.8%	94.8%	53.5%	99.5%	121.2%	70.5%	57.1%	52.1%	71.2%	52.0%	45.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0	0.9	1.6	1.1	0.8	1.1	1.5	1.6	1.2	2.2	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	0.9	0.9	1.0
Spread de Tasas	3.4%	5.7%	0.1%	2.5%	5.9%	6.9%	6.8%	7.1%	6.7%	6.5%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del dictamen 2022) por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Incremento en el saldo de cartera del 26.0% anual hasta un saldo de P\$140.5m al 1T23 (vs. P\$11.5m al 1T22).** Tras la formalización y autorización de la línea con FIRA², la Empresa enfocó su estrategia de negocio en aumentar la colocación de créditos para recuperar sus niveles históricos.
- Sólida posición de solvencia con un índice de capitalización de 94.8%, un apalancamiento de 0.9x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 1T23 (vs. 117.8%, 1.0x y 1.3x al 1T22).** A pesar de presentar un aumento en el volumen de activos, así como un deterioro en la rentabilidad, Agro Sofom logró mantener altos niveles de solvencia.
- Deterioro en los niveles de rentabilidad con ROA Promedio de -2.0% al 1T23 (vs. -0.2% al 1T22).** A pesar de presentar un incremento en la colocación de créditos, la ciclicidad del portafolio resultó en una disminución de los ingresos por intereses que terminó por aumentar las pérdidas 12m a P\$4.6m al 1T23.
- Mejora en la calidad de cartera con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 6.7% ambas al 1T23 (vs. 9.5% y 9.6% al 1T22).** La mejora en la calidad de cartera deriva tanto del aumento en el volumen de cartera vigente impulsada por el incremento de colocación de créditos, así como por recuperaciones de P\$1.1m en el año, reflejando una mejora en los procesos de seguimiento y cobranza.

¹ Agro Sofom S.A.P.I. de C.V., SOFOM E.N.R. (Agro Sofom y/o la Empresa).

² Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento anual del 83.7% hasta un saldo de P\$180.0m al 4T23 (vs. P\$98.0m al 4T22).** En línea con la estrategia de la Empresa y el aumento en la colocación de créditos en los últimos 12m se esperaría que la Empresa recobre paulatinamente sus niveles respecto al volumen de portafolio.
- **Disminución en el índice de capitalización a niveles de 70.5% al 4T23 (vs. 121.2% al 4T22).** Con el aumento proporcionalmente mayor por parte de activos productivos que de la generación de utilidades netas, se observaría una contracción en el índice de capitalización más acorde a los niveles históricos observados anteriormente.
- **Mejora paulatina en la rentabilidad de la Empresa con utilidades anuales de P\$0.4m y un ROA Promedio de 0.2% al 4T23 (vs. -P\$4.9m y -2.1% al 4T22).** Además del aumento en el volumen de créditos, la estrategia de la Empresa también considera un alza en las tasas de colocación que, beneficiaría sus márgenes de rentabilidad.
- **Mejora en los índices de morosidad y morosidad ajustada hasta niveles de 6.7% ambos al 4T23 (vs. 9.6% y 9.8% al 4T22).** Con el incremento en el volumen del portafolio vigente tras el aumento en la colocación se esperaría que la Empresa refleje una mejora en su calidad del portafolio.

Factores adicionales considerados

- **Elevada concentración en las herramientas de fondeo, con el 75.3% del monto autorizado proporcionado por su principal fondeador.** A pesar de presentar un aumento en la disponibilidad de recursos, la Empresa continúa mostrando una alta dependencia de su principal fondeador que eleva el riesgo a pérdidas por un cambio en las condiciones del crédito.
- **Baja concentración en los clientes principales, en donde los diez primeros representan el 53.8% y 0.7x veces el capital contable (vs. 59.4% y 0.5x al 1T22).** A pesar de presentar una disminución en el capital contable por la absorción de pérdidas, Agro Sofom continúa teniendo una adecuada concentración de créditos respecto a su capital.
- **Desempeño Promedio en la evaluación ESG.** Derivado de la adquisición de la línea con FIRA, Agro Sofom realizó actualizaciones a sus políticas y normas internas para cumplir con los estándares de su principal fondeador, estando en línea con el promedio del sector.

Factores que podrían subir la calificación

- **Aumento en el ROA Promedio por encima de un 1.0% de forma constante.** La generación de resultados netos de manera constante le permitiría a la Empresa mejorar su rentabilidad y beneficiaría la calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en el índice de morosidad ajustado por encima del 15.0% de manera constante.** En el supuesto de que la Empresa presente un aumento descontrolado en el volumen de atrasos de su cartera derivado de la estrategia de crecimiento afectaría su calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual				1T22	1T23
ACTIVO	296.6	241.1	221.2	286.5	321.3	338.8	228.2	246.4
Disponibilidades	15.1	7.7	11.6	13.8	16.2	15.2	1.3	9.2
Total Cartera de Crédito Neta	220.5	120.3	88.9	159.1	200.9	227.8	104.1	115.9
Cartera de Crédito	230.3	127.5	98.0	180.0	223.4	251.8	111.5	140.5
Cartera de Crédito Vigente	181.3	116.2	88.6	168.1	207.0	232.8	101.0	131.1
Créditos Comerciales	181.3	116.2	88.6	168.1	207.0	232.8	101.0	131.1
Actividades Empresariales o Comerciales	144.6	91.4	69.6	132.0	162.6	182.8	79.3	103.0
Cartera de Arrendamiento Puro	32.7	22.9	17.2	32.6	40.1	45.1	19.6	25.4
Cartera Arrendamiento Financiero	3.9	1.9	1.8	3.5	4.3	4.8	2.1	2.7
Cartera de Crédito Vencida	49.0	11.3	9.4	12.0	16.4	19.0	10.5	9.4
Actividades Empresariales o Comerciales	46.9	11.3	4.8	6.2	8.6	9.9	6.3	4.9
Entidades Financieras	2.1	0.0	4.6	5.7	7.8	9.1	4.2	4.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.8	-7.3	-9.1	-21.0	-22.5	-23.9	-7.4	-24.7
Otras Cuentas por Cobrar	22.3	68.4	93.2	87.0	78.6	71.0	91.4	93.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.3	12.0	17.6	17.6	17.6	17.6	17.7	17.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.7	8.2	8.8	8.0	7.1	6.3	8.8	8.8
Otros Activos	18.9	24.5	1.1	1.0	0.9	0.8	4.8	1.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.3	0.6	0.9	1.0	0.9	0.8	0.9	1.1
Otros Activos a corto y largo plazo	17.5	23.9	0.1	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0
PASIVO	170.5	113.8	99.3	164.7	197.4	212.2	104.0	127.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	130.7	89.6	81.0	144.8	173.2	182.8	78.2	110.7
De Corto Plazo	49.0	29.3	39.7	94.4	145.3	177.3	27.8	43.5
De Largo Plazo	81.7	60.3	41.3	50.4	28.0	5.6	50.5	67.2
Otras Cuentas por Pagar	39.8	24.2	18.4	19.9	24.2	29.4	25.8	17.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	12.8	7.5	5.0	2.1	2.6	3.2	3.0	1.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.0	16.7	13.4	17.7	21.6	26.2	22.8	15.3
CAPITAL CONTABLE	126.1	127.3	121.9	121.8	123.8	126.6	124.2	118.6
Participación Controladora	126.1	127.3	121.9	121.8	123.8	126.6	124.2	118.6
Capital Contribuido	124.6	122.1	126.6	141.1	141.1	141.1	122.1	141.1
Capital Social	124.6	122.1	126.6	141.1	141.1	141.1	122.1	141.1
Capital Ganado	1.4	5.1	-4.8	-19.3	-17.3	-14.6	2.0	-22.6
Reservas de Capital	0.0	0.0	-2.0	-17.0	-17.0	-17.0	2.8	-17.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.3	1.4	2.1	-2.8	-2.3	-0.3	2.3	-2.8
Resultado Neto	-0.9	3.7	-4.9	0.4	2.0	2.7	-3.1	-2.8
Deuda Neta	115.7	81.9	69.3	131.0	157.1	167.6	77.0	101.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del dictamen 2022) por Mazars proporcionada por la Empresa.

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



Credit
Rating
Agency

Agro Sofom

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

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	38.0	30.9	19.1	26.4	37.2	45.3	4.6	4.7
Gastos por Intereses	21.0	13.7	8.6	11.5	16.5	19.2	2.0	2.4
Margen Financiero	17.1	17.2	10.4	14.9	20.7	26.1	2.5	2.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.2	-2.5	-2.9	-3.1	1.5	1.5	0.3	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	16.8	19.7	13.4	18.1	19.2	24.6	2.2	1.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.0	3.6	1.9	2.5	3.7	4.1	0.6	0.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.8	2.8	1.7	2.1	3.0	3.5	0.6	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.5	3.4	0.9	1.1	2.4	2.9	0.0	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.6	23.9	14.5	19.6	22.4	28.2	2.3	1.9
Gastos de Administración y Promoción	23.9	20.8	19.4	19.2	20.3	24.2	5.4	4.7
Resultado de la Operación	-3.3	3.1	-4.9	0.4	2.0	4.0	-3.1	-2.8
Impuestos a la Utilidad Causados	-2.4	-0.6	0.0	0.0	0.0	1.3	0.0	0.0
Resultado Neto	-0.9	3.7	-4.9	0.4	2.0	2.7	-3.1	-2.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del dictamen 2022) por Mazars proporcionada por la Empresa.

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

1- Otros Ingresos de la Operación: Comisiones por Consulta de Buró, Garantía FEGA y Otros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	21.3%	8.9%	9.6%	6.7%	7.3%	7.5%	9.5%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	21.3%	8.9%	9.8%	6.7%	7.3%	7.5%	9.6%	6.7%
MIN Ajustado	6.5%	9.8%	11.7%	11.4%	8.8%	9.7%	9.7%	11.0%
Índice de Cobertura	0.2	0.6	1.0	1.8	1.4	1.3	0.7	2.6
Índice de Eficiencia	114.8%	97.2%	167.8%	116.4%	85.2%	81.6%	113.8%	164.3%
ROA Promedio	-0.3%	1.4%	-2.1%	0.2%	0.7%	0.8%	-0.2%	-2.0%
ROE Promedio	-0.7%	2.9%	-3.9%	0.4%	1.6%	2.2%	-0.5%	-3.8%
Índice de Capitalización	53.5%	99.5%	121.2%	70.5%	57.1%	52.1%	117.8%	94.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.1	0.8	1.1	1.5	1.6	1.0	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	0.1%	2.5%	5.9%	6.9%	6.8%	7.1%	3.4%	5.7%
Tasa Activa	14.8%	15.3%	16.7%	16.6%	17.1%	17.9%	15.5%	16.4%
Tasa Pasiva	14.7%	12.9%	10.8%	9.7%	10.3%	10.8%	12.1%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del dictamen 2022) por Mazars proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Agro Sofom

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

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-0.9	3.7	-4.9	0.4	2.0	2.7	-3.1	-2.8
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Provisiones	0.2	-2.5	-2.9	-3.1	1.5	1.5	0.3	0.6
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	37.3	102.7	34.3	-67.0	-43.3	-28.4	15.8	-27.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.2	-46.1	-24.8	6.2	8.4	7.6	-23.0	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.1	-6.2	22.9	0.1	0.1	0.1	19.1	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-30.5	-41.2	-8.6	63.8	28.5	9.6	-11.3	29.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-32.0	-15.6	-5.9	1.5	4.3	5.2	1.6	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-29.3	-6.3	17.9	5.3	-1.2	-5.1	2.1	0.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.0	0.2	-5.6	0.0	0.0	0.0	-5.8	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	4.0	0.2	-5.6	0.0	0.0	0.0	-5.8	0.0
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	-0.0	0.0	-5.0	-15.0	0.0	0.0	-0.0	-15.0
Emisión de Capital	-0.2	-2.5	4.5	14.5	0.0	0.0	-0.0	14.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.2	-2.5	-0.5	-0.5	0.0	0.0	-0.0	-0.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-25.8	-7.4	4.0	2.2	2.4	-0.9	-6.4	-2.4
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	40.9	15.1	7.7	11.6	13.8	16.2	7.7	11.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	15.1	7.7	11.6	13.8	16.2	15.2	1.3	9.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del dictamen 2022) por Mazars 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	-0.9	3.7	-4.9	0.4	2.0	2.7	-3.1	-2.8
+ Estimaciones Preventivas	0.2	-2.5	-2.9	-3.1	1.5	1.5	0.3	0.6
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.2	-46.1	-24.8	6.2	8.4	7.6	-23.0	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-32.0	-15.6	-5.9	1.5	4.3	5.2	1.6	-1.2
FLE	-31.2	-60.5	-38.2	5.0	16.2	17.0	-24.0	-4.1

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual				1T22	1T23
ACTIVO	296.6	241.1	221.2	280.1	307.8	325.0	228.2	246.4
Disponibilidades	15.1	7.7	11.6	8.6	10.6	11.9	1.3	9.2
Total Cartera de Crédito Neta	220.5	120.3	88.9	133.8	162.8	190.0	104.1	115.9
Cartera de Crédito	230.3	127.5	98.0	165.9	196.0	217.8	111.5	140.5
Cartera de Crédito Vigente	181.3	116.2	88.6	135.0	164.0	191.1	101.0	131.1
Créditos Comerciales	181.3	116.2	88.6	135.0	164.0	191.1	101.0	131.1
Actividades Empresariales o Comerciales	144.6	91.4	69.6	106.1	128.8	150.1	79.3	103.0
Cartera de Arrendamiento Puro	32.7	22.9	17.2	26.2	31.8	37.1	19.6	25.4
Cartera Arrendamiento Financiero	3.9	1.9	1.8	2.8	3.4	3.9	2.1	2.7
Cartera de Crédito Vencida	49.0	11.3	9.4	30.9	32.0	26.7	10.5	9.4
Actividades Empresariales o Comerciales	46.9	11.3	4.8	16.1	16.7	13.9	6.3	4.9
Entidades Financieras	2.1	0.0	4.6	14.8	15.3	12.8	4.2	4.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-9.8	-7.3	-9.1	-32.1	-33.3	-27.8	-7.4	-24.7
Otras Cuentas por Cobrar	22.3	68.4	93.2	108.7	105.7	95.6	91.4	93.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.3	12.0	17.6	17.6	17.6	17.6	17.7	17.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.7	8.2	8.8	10.2	9.8	8.7	8.8	8.8
Otros Activos	18.9	24.5	1.1	1.3	1.3	1.2	4.8	1.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.3	0.6	0.9	1.2	1.3	1.2	0.9	1.1
Otros Activos a corto y largo plazo	17.5	23.9	0.1	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0
PASIVO	170.5	113.8	99.3	178.7	217.7	233.7	104.0	127.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	130.7	89.6	81.0	162.8	199.7	211.8	78.2	110.7
De Corto Plazo	49.0	29.3	39.7	112.4	171.8	206.3	27.8	43.5
De Largo Plazo	81.7	60.3	41.3	50.4	28.0	5.6	50.5	67.2
Otras Cuentas por Pagar	39.8	24.2	18.4	15.9	18.0	21.8	25.8	17.2
Impuestos a la Utilidad por Pagar	12.8	7.5	5.0	1.7	1.9	2.4	3.0	1.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.0	16.7	13.4	14.2	16.0	19.5	22.8	15.3
CAPITAL CONTABLE	126.1	127.3	121.9	101.4	90.1	91.3	124.2	118.6
Participación Controladora	126.1	127.3	121.9	101.4	90.1	91.3	124.2	118.6
Capital Contribuido	124.6	122.1	126.6	141.1	141.1	141.1	122.1	141.1
Capital Social	124.6	122.1	126.6	141.1	141.1	141.1	122.1	141.1
Capital Ganado	1.4	5.1	-4.8	-39.8	-51.1	-49.9	2.0	-22.6
Reservas de Capital	0.0	0.0	-2.0	-17.0	-17.0	-17.0	2.8	-17.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.3	1.4	2.1	-2.8	-22.8	-34.1	2.3	-2.8
Resultado Neto	-0.9	3.7	-4.9	-20.0	-11.3	1.2	-3.1	-2.8
Deuda Neta	115.7	81.9	69.3	154.2	189.1	199.9	77.0	101.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa (con excepción del dictamen del 2022).

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



Credit
Rating
Agency

Agro Sofom

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

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
Ingresos por Intereses y Rentas	38.0	30.9	19.1	24.8	32.0	38.3	4.6	4.7
Gastos por Intereses y Depreciación	21.0	13.7	8.6	12.1	19.1	22.5	2.0	2.4
Margen Financiero	17.1	17.2	10.4	12.7	12.9	15.8	2.5	2.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.2	-2.5	-2.9	12.9	4.3	-5.5	0.3	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	16.8	19.7	13.4	-0.2	8.7	21.3	2.2	1.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.0	3.6	1.9	2.5	3.4	4.0	0.6	0.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.8	2.8	1.7	2.1	2.7	3.2	0.6	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.5	3.4	0.9	1.1	2.2	2.6	0.0	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.6	23.9	14.5	1.3	11.5	24.7	2.3	1.9
Gastos de Administración y Promoción	23.9	20.8	19.4	21.3	22.8	24.8	5.4	4.7
Resultado de la Operación	-3.3	3.1	-4.9	-20.0	-11.3	-0.1	-3.1	-2.8
Impuestos a la Utilidad Causados	-2.4	-0.6	0.0	0.0	0.0	-1.3	0.0	0.0
Resultado Neto	-0.9	3.7	-4.9	-20.0	-11.3	1.2	-3.1	-2.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa (con excepción del dictamen del 2022).

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

1- Otros Ingresos de la Operación: Comisiones por Consulta de Buró, Garantía FEGA y Otros.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	21.3%	8.9%	9.6%	18.6%	16.3%	12.3%	9.5%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	21.3%	8.9%	9.8%	20.9%	17.6%	12.3%	9.6%	6.7%
MIN Ajustado	6.5%	9.8%	11.7%	-0.2%	4.5%	9.7%	9.7%	11.0%
Índice de Cobertura	0.2	0.6	1.0	1.0	1.0	1.0	0.7	2.6
Índice de Eficiencia	114.8%	97.2%	167.8%	150.0%	144.6%	129.1%	113.8%	164.3%
ROA Promedio	-0.3%	1.4%	-2.1%	-7.8%	-3.8%	0.4%	-0.2%	-2.0%
ROE Promedio	-0.7%	2.9%	-3.9%	-17.3%	-12.3%	1.3%	-0.5%	-3.8%
Índice de Capitalización	53.5%	99.5%	121.2%	71.2%	52.0%	45.2%	117.8%	94.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.1	0.8	1.2	2.2	2.5	1.0	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.3	0.9	0.9	1.0	1.3	1.3
Spread de Tasas	0.1%	2.5%	5.9%	6.7%	6.5%	6.6%	3.4%	5.7%
Tasa Activa	14.8%	15.3%	16.7%	16.4%	16.8%	17.5%	15.5%	16.4%
Tasa Pasiva	14.7%	12.9%	10.8%	9.7%	10.3%	10.8%	12.1%	10.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa (con excepción del dictamen del 2022).



Credit
Rating
Agency

Agro Sofom

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

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
4 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-0.9	3.7	-4.9	-20.0	-11.3	1.2	-3.1	-2.8
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Provisiones	0.2	-2.5	-2.9	12.9	4.3	-5.5	0.3	0.6
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	37.3	102.7	34.3	-57.8	-33.2	-21.8	15.8	-27.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.2	-46.1	-24.8	-15.5	2.9	10.2	-23.0	-0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.1	-6.2	22.9	-0.2	-0.1	0.1	19.1	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-30.5	-41.2	-8.6	81.8	37.0	12.1	-11.3	29.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-32.0	-15.6	-5.9	-2.5	2.0	3.9	1.6	-1.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-29.3	-6.3	17.9	4.5	9.1	5.6	2.1	0.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	4.0	0.2	-5.6	0.0	0.0	0.0	-5.8	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	4.0	0.2	-5.6	0.0	0.0	0.0	-5.8	0.0
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de Utilidades	-0.0	0.0	-5.0	-15.0	0.0	0.0	-0.0	-15.0
Emisión de Capital	-0.2	-2.5	4.5	14.5	0.0	0.0	-0.0	14.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.2	-2.5	-0.5	-0.5	0.0	0.0	-0.0	-0.5
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-25.8	-7.4	4.0	-3.1	2.0	1.3	-6.4	-2.4
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	40.9	15.1	7.7	11.6	8.6	10.6	7.7	11.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	15.1	7.7	11.6	8.6	10.6	11.9	1.3	9.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars proporcionada por la Empresa (con excepción del dictamen del 2022).

*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	-0.9	3.7	-4.9	-20.0	-11.3	1.2	-3.1	-2.8
+ Estimaciones Preventivas	0.2	-2.5	-2.9	12.9	4.3	-5.5	0.3	0.6
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.2	4.9	3.1	0.0	0.2	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.2	-46.1	-24.8	-15.5	2.9	10.2	-23.0	-0.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	-32.0	-15.6	-5.9	-2.5	2.0	3.9	1.6	-1.2
FLE	-31.2	-60.5	-38.2	-20.1	1.0	9.8	-24.0	-4.1

Glosario de 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



Credit
Rating
Agency

Agro Sofom
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
4 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

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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

Agro Sofom
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
4 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 calificadoras:

Metodología de Calificación para 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 Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	9 de agosto del 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Mazars 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 calificadoras 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).