

Calificación

ASFA LP
ASFA CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@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 ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para ASFA

La ratificación de la Perspectiva de ASFA¹ se basa en el adecuado control de la cartera vencida con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.6% y 1.3%, respectivamente al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 5.0% al 2T22 y 4.9% en un escenario base). La mejora en el indicador se debe a la ejecución de garantías líquidas y procesos de cobranza administrativa. Asimismo, se considera la mejora en la rentabilidad con un ROA Promedio de 4.3% al 2T23 como resultado de mejoras en el margen financiero y control sobre las estimaciones preventivas (vs. 2.0% al 2T22; 5.1% en un escenario base). En línea con lo anterior, el perfil de solvencia de la Empresa se vio fortalecido por la continua generación de utilidades, llevando al índice de capitalización a niveles de 37.0% al 2T23 (vs. 36.1% al 2T22 y 38.5% en un escenario base). Finalmente, la Empresa muestra factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) en niveles *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: ASFA	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	404.1	455.0	448.7	408.7	496.2	518.7	549.2	579.1	506.5	527.4	549.1
Cartera Vigente	383.9	447.6	444.5	386.5	487.7	511.2	541.5	570.7	425.3	447.9	471.4
Cartera Vencida	20.2	7.4	4.1	22.2	8.6	7.5	7.7	8.4	81.2	79.5	77.7
Estimaciones Preventivas 12m	10.3	-2.1	2.1	16.9	-4.1	-2.0	0.4	1.7	69.6	-1.9	-1.9
Gastos de Administración 12m	26.7	34.9	26.4	25.9	30.9	37.1	38.8	39.5	45.7	59.3	51.1
Resultado Neto 12m	9.2	21.3	24.4	8.0	24.6	22.3	23.3	24.9	-58.1	-3.5	1.6
Índice de Morosidad	5.0%	1.6%	0.9%	5.4%	1.7%	1.4%	1.4%	1.5%	16.0%	15.1%	14.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.0%	1.3%	0.9%	5.4%	1.7%	1.2%	1.4%	1.5%	15.8%	15.1%	14.2%
MIN Ajustado	7.0%	12.3%	10.3%	6.2%	11.9%	12.8%	12.1%	12.1%	-2.3%	9.8%	9.0%
Índice de Eficiencia	58.0%	57.6%	42.7%	52.7%	53.7%	55.6%	54.1%	52.3%	77.5%	109.9%	100.6%
ROA Promedio	2.0%	4.3%	4.3%	1.7%	5.0%	4.3%	4.2%	4.3%	-11.9%	-0.7%	0.3%
Índice de Capitalización	36.1%	37.0%	27.8%	34.7%	35.0%	35.6%	37.8%	40.1%	24.6%	22.8%	22.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.8	3.1	2.1	1.9	1.8	1.7	1.5	208.2%	329.1%	337.8%
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.5	2.1	1.9	2.2	1.9	2.0	2.1	2.1	162.3%	156.6%	153.7%
Tasa Activa	12.9%	17.6%	15.6%	13.2%	15.7%	18.7%	17.7%	17.4%	18.4%	16.5%	15.1%
Tasa Pasiva	7.6%	11.2%	7.9%	6.6%	9.1%	12.0%	10.8%	10.2%	13.7%	12.5%	11.4%
Spread de Tasas	5.4%	6.4%	7.7%	6.5%	6.6%	6.7%	6.9%	7.2%	4.7%	4.0%	3.7%
Flujo Libre de Efectivo	11.4	5.5	29.0	20.8	6.5	21.8	28.5	26.4	7.9	-3.5	1.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.6% y 1.3%, respectivamente (vs. 5.0% al 2T22 y 4.9% en el escenario base).** La reducción en la cartera vencida se debe a la ejecución de garantías líquidas y a procesos de cobranza administrativa.
- **Rentabilidad en niveles de fortaleza con un ROA Promedio de 4.3% al 2T23 (vs. 2.0% al 2T22 y 5.1% en el escenario base).** La mejora en el margen financiero, así como el control de la cartera vencida, tuvo un impacto positivo sobre la utilidad neta.
- **Los niveles de capitalización continúan en niveles adecuados con un índice de 37.0% al 2T23 (vs. 36.1% al 2T22 y 38.5% en un escenario base).** Los niveles de capitalización se han visto fortalecidos por la continua generación de utilidades netas en los últimos trimestres.

¹ Agroservicios Financieros Atlas, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (ASFA y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera de crédito a una tasa anual promedio de 5.3% en los años proyectados.** El crecimiento sería impulsado por la demanda de créditos para las cadenas de caña de azúcar y el crecimiento en las nuevas cadenas como vainilla y hule.
- **Mejora en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 1.4% y 1.2% al 4T23 (vs. 1.7% al 4T22).** La mejora en la morosidad sería resultado de la estabilidad en la cartera vencida, considerando los procesos de cobranza administrativa que se tienen en curso con los acreditados morosos.
- **Sólidos niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 4.3% al 4T23 (vs. 5.0% al 4T22).** Como resultado de un mejor margen de tasas por los niveles esperados en la tasa de referencia, una baja generación de estimaciones preventivas y control sobre los gastos administrativos.

Factores adicionales considerados

- **Factores ESG en nivel Promedio.** Los factores ESG de la Empresa se mantienen en nivel Promedio, reflejando prácticas en línea con la media del sector.
- **Elevada dependencia a su principal fondeador.** La Empresa presenta una elevada dependencia a su principal fondeador concentrando el 85.7% del monto autorizado, incrementando el riesgo ante cambios en las condiciones de fondeo.
- **Moderada concentración de clientes principales, con una concentración de 1.1x a capital contable y 42.3% de la cartera total al 2T23 (vs. 1.0x y 41.8% al 2T22).** El saldo de los diez clientes principales representa el 42.3% de la cartera total y 1.1x el capital contable. A pesar del ligero incremento en la concentración, todos cuentan con garantías reales y un aforo mínimo de 1.0x.

Factores que podrían subir la calificación

- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital, por debajo de 0.5x.** La reducción disminuiría la exposición de la Empresa a riesgo financiero en caso de incumplimiento de alguno de sus clientes principales.
- **Mayor diversificación de sus fuentes de fondeo.** Se consideraría una mejora en la etiqueta de factores ESG si la Empresa muestra una dependencia menor al 50.0% del saldo dispuesto en una sola línea.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores de 10.0%.** Un incremento en la cartera vencida que impacte en el índice de morosidad podría afectar negativamente la calificación.
- **Aumento en la concentración de clientes principales a capital, por encima de 1.5x.** Una mayor concentración de clientes principales a capital significaría un mayor riesgo financiero y problemas de solvencia en caso de impago.
- **Caída en el índice de capitalización a niveles de 33.0% de manera sostenida.** La generación de pérdidas netas de manera constante podría deteriorar el capital contable y llevar al índice a estos niveles.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: ASFA (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			2025	2T22	2T23
ACTIVO	538.3	461.8	526.9	554.4	585.6	615.4	470.8	491.8
Disponibilidades	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4
Inversiones en Valores	89.1	62.6	37.4	40.6	41.2	42.0	73.6	41.7
Títulos para Negociar	33.9	5.6	3.1	4.5	4.3	4.4	14.8	5.5
Títulos conservados a Vencimiento	55.2	57.0	34.3	36.2	36.9	37.6	58.8	36.2
Cartera de Crédito Neta	443.3	386.5	478.1	501.1	531.1	559.3	383.9	435.3
Cartera de Crédito Total	448.7	408.7	496.2	518.7	549.2	579.1	404.1	455.0
Cartera de Crédito Vigente	444.5	386.5	487.7	511.2	541.5	570.7	383.9	447.6
Cartera de Crédito Vencida	4.1	22.2	8.6	7.5	7.7	8.4	20.2	7.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.4	-22.2	-18.1	-17.7	-18.1	-19.8	-20.2	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.5	5.2	3.5	4.2	4.4	4.6	6.2	5.7
Mobiliario y Equipo	0.7	0.7	1.1	1.3	1.4	1.5	0.6	1.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.0	4.9	4.8	5.1	5.3	5.5	4.4	5.6
Otros Activos ²	1.6	1.8	1.9	1.8	1.9	2.1	2.0	1.8
PASIVO	390.2	305.7	346.2	361.4	369.3	374.2	305.5	315.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	319.5	235.0	288.6	301.1	303.0	308.0	227.8	255.1
De Corto Plazo	198.0	145.3	189.9	163.1	162.4	165.2	81.2	129.2
De Largo Plazo	121.5	89.7	98.7	137.9	140.6	142.8	146.6	125.9
Otras Cuentas por Pagar	66.8	65.3	49.6	51.7	56.8	56.8	70.5	51.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	0.4	3.7	4.0	4.4	4.4	1.1	4.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.5	1.1	2.1	1.4	1.4	1.4	0.4	1.2
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	62.5	63.8	43.9	46.3	50.9	50.9	69.0	46.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.9	5.5	8.0	8.6	9.5	9.5	7.1	8.6
CAPITAL CONTABLE	148.0	156.1	180.7	193.0	216.3	241.2	165.3	176.6
Capital Contribuido	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1
Capital Ganado	87.9	96.0	120.6	132.9	156.2	181.1	105.2	116.5
Reservas de Capital	4.0	5.2	5.6	6.9	8.0	9.2	5.6	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	59.5	82.7	90.3	103.7	124.9	147.0	90.3	103.7
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	22.3	23.3	24.9	9.2	5.9
Deuda Neta	230.2	172.2	251.1	260.1	261.6	265.6	154.1	213.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar:

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Depósitos en Garantía.

3.- Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreeedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Credit
Rating
Agency

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	87.3	63.6	78.7	97.0	100.2	100.9	30.9	40.3
Gastos por Intereses	27.6	16.8	23.4	32.6	31.4	28.6	9.9	15.3
Margen Financiero	59.8	46.8	55.2	64.4	68.8	72.3	21.0	25.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.1	16.9	-4.1	-2.0	0.4	1.7	-2.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	57.7	29.9	59.4	66.4	68.3	70.6	23.0	25.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.3	0.5	0.4	0.4	0.9	1.1	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.8	1.8	2.0	2.0	2.0	2.1	1.1	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	59.8	32.2	61.7	68.7	71.2	73.7	24.3	25.3
Gastos de Administración y Promoción	26.4	25.9	30.9	37.1	38.8	39.5	13.6	17.6
Resultado de la Operación	33.3	6.4	30.8	31.7	32.4	34.3	10.7	7.7
Impuestos a la Utilidad Causados	9.3	2.3	6.0	9.5	9.5	10.1	0.9	1.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	-4.0	0.1	-0.1	-0.4	-0.7	0.6	0.0
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	22.3	23.3	24.9	9.2	5.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Productos y Otros Gastos.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.9%	5.4%	1.7%	1.4%	1.4%	1.5%	5.0%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	5.4%	1.7%	1.4%	1.4%	1.5%	5.0%	1.6%
MIN Ajustado	10.3%	6.2%	11.9%	12.8%	12.1%	12.1%	7.0%	12.3%
Índice de Eficiencia	42.7%	52.7%	53.7%	55.6%	54.1%	52.3%	58.0%	57.6%
ROA Promedio	4.3%	1.7%	5.0%	4.3%	4.2%	4.3%	2.0%	4.3%
Índice de Capitalización	27.8%	34.7%	35.0%	35.6%	37.8%	40.1%	36.1%	37.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.1	1.9	1.8	1.7	1.5	2.0	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.2	1.9	2.0	2.1	2.1	2.5	2.1
Tasa Activa	15.6%	13.2%	15.7%	18.7%	17.7%	17.4%	12.9%	17.6%
Tasa Pasiva	7.9%	6.6%	9.1%	12.0%	10.8%	10.2%	7.6%	11.2%
Spread de Tasas	7.7%	6.5%	6.6%	6.7%	6.9%	7.2%	5.4%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			2T22	2T23
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	22.3	23.3	24.9	9.2	5.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.3	17.0	-4.1	-2.0	0.4	1.7	-2.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	2.1	16.9	-4.1	-2.0	0.4	1.7	-2.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-8.6	26.5	25.3	-3.3	-0.5	-0.8	-10.9	-4.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	63.6	39.9	-87.5	-20.9	-30.5	-29.9	4.6	42.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.5	-2.8	1.7	-0.6	-0.2	-0.2	-1.0	-2.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	-4.0	0.1	-0.3	-0.2	-0.2	0.6	-0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-70.2	-84.5	53.6	12.5	2.0	4.9	-7.1	-33.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.8	-1.5	-15.7	2.1	5.0	0.0	5.2	1.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.7	1.5	2.5	0.6	0.9	0.0	1.7	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.4	-24.9	-20.1	-9.8	-23.8	-26.4	-7.2	4.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Mobiliario y Equipo	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	-0.1	-0.1	0.0	-0.2
Actividades de Financiamiento								
Movimientos en el Capital	-14.0	0.0	0.0	-10.0	0.0	0.0	0.0	-10.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-14.0	0.0	0.0	-10.0	0.0	0.0	0.0	-10.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.2	0.0	-0.0	0.2	-0.1	0.1	0.0	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	0.3	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.1	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.1	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

**FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	22.3	23.3	24.9	9.2	5.9
+ Estimaciones Preventivas	2.1	16.9	-4.1	-2.0	0.4	1.7	-2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.5	-2.8	1.7	-0.6	-0.2	-0.2	-1.0	-2.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.8	-1.5	-15.7	2.1	5.0	0.0	5.2	1.9
FLE	29.0	20.8	6.5	21.8	28.5	26.4	11.4	5.5



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: ASFA (En Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
ACTIVO	538.3	461.8	526.9	469.8	493.1	517.6	470.8	491.8
Disponibilidades	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4
Inversiones en Valores	89.1	62.6	37.4	39.4	39.5	39.8	73.6	41.7
Títulos para Negociar	33.9	5.6	3.1	4.0	3.7	3.7	14.8	5.5
Títulos conservados a Vencimiento	55.2	57.0	34.3	35.4	35.8	36.1	58.8	36.2
Cartera de Crédito Neta	443.3	386.5	478.1	417.2	440.0	463.6	383.9	435.3
Cartera de Crédito Total	448.7	408.7	496.2	506.5	527.4	549.1	404.1	455.0
Cartera de Crédito Vigente	444.5	386.5	487.7	425.3	447.9	471.4	383.9	447.6
Cartera de Crédito Vencida	4.1	22.2	8.6	81.2	79.5	77.7	20.2	7.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-5.4	-22.2	-18.1	-89.3	-87.4	-85.5	-20.2	-19.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2.5	5.2	3.5	4.7	5.0	5.1	6.2	5.7
Mobiliario y Equipo	0.7	0.7	1.1	1.3	1.4	1.4	0.6	1.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.0	4.9	4.8	5.1	5.4	5.7	4.4	5.6
Otros Activos ²	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8	1.9	2.0	1.8
PASIVO	390.2	305.7	346.2	357.2	384.0	406.8	305.5	315.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	319.5	235.0	288.6	301.7	325.6	346.5	227.8	255.1
De Corto Plazo	198.0	145.3	189.9	157.6	169.3	179.9	81.2	129.2
De Largo Plazo	121.5	89.7	98.7	144.1	156.3	166.7	146.6	125.9
Otras Cuentas por Pagar	66.8	65.3	49.6	47.2	49.3	51.1	70.5	51.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	0.4	3.7	4.0	4.4	4.4	1.1	4.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	3.5	1.1	2.1	1.4	1.4	1.4	0.4	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	62.5	63.8	43.9	41.8	43.5	45.3	69.0	46.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.9	5.5	8.0	8.3	9.1	9.2	7.1	8.6
CAPITAL CONTABLE	148.0	156.1	180.7	112.6	109.2	110.8	165.3	176.6
Capital Contribuido	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1	60.1
Capital Ganado	87.9	96.0	120.6	52.5	49.1	50.7	105.2	116.5
Reservas de Capital	4.0	5.2	5.6	6.9	6.9	6.9	5.6	6.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	59.5	82.7	90.3	103.7	45.6	42.2	90.3	103.7
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	-58.1	-3.5	1.6	9.2	5.9
Deuda Neta	230.2	172.2	251.1	262.1	286.1	306.6	154.1	213.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar:

2.- Otros Activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles y Depósitos en Garantía.

3.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Depósitos en Garantía.



Credit
Rating
Agency

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: ASFA (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Ingresos por Intereses	87.3	63.6	78.7	95.0	90.5	84.7	30.9	40.3
Gastos por Intereses	27.6	16.8	23.4	37.3	38.4	36.3	9.9	15.3
Margen Financiero	59.8	46.8	55.2	57.7	52.2	48.4	21.0	25.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.1	16.9	-4.1	69.6	-1.9	-1.9	-2.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	57.7	29.9	59.4	-11.9	54.0	50.3	23.0	25.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Netas)	0.3	0.5	0.4	0.3	0.5	0.6	0.2	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	1.8	1.8	2.0	1.0	1.3	1.8	1.1	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	59.8	32.2	61.7	-10.6	55.9	52.7	24.3	25.3
Gastos de Administración y Promoción	26.4	25.9	30.9	45.7	59.3	51.1	13.6	17.6
Resultado de la Operación	33.3	6.4	30.8	-56.3	-3.5	1.6	10.7	7.7
Impuestos a la Utilidad Causados	9.3	2.3	6.0	1.8	0.0	0.0	0.9	1.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.4	-4.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	-58.1	-3.5	1.6	9.2	5.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Productos y Otros Gastos.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.9%	5.4%	1.7%	16.0%	15.1%	14.2%	5.0%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	5.4%	1.7%	16.0%	15.1%	14.2%	5.0%	1.6%
MIN Ajustado	10.3%	6.2%	11.9%	-2.3%	9.8%	9.0%	7.0%	12.3%
Índice de Eficiencia	42.7%	52.7%	53.7%	77.5%	109.9%	100.6%	58.0%	57.6%
ROA Promedio	4.3%	1.7%	5.0%	-11.9%	-0.7%	0.3%	2.0%	4.3%
Índice de Capitalización	27.8%	34.7%	35.0%	24.6%	22.8%	22.0%	36.1%	37.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.1	1.9	2.1	3.3	3.4	2.0	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	2.2	1.9	1.6	1.6	1.5	2.5	2.1
Tasa Activa	15.6%	13.2%	15.7%	18.4%	16.5%	15.1%	12.9%	17.6%
Tasa Pasiva	7.9%	6.6%	9.1%	13.7%	12.5%	11.4%	7.6%	11.2%
Spread de Tasas	7.7%	6.5%	6.6%	4.7%	4.0%	3.7%	5.4%	6.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA., S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 de agosto de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: ASFA (En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			Acumulado	
				2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	-58.1	-3.5	1.6	9.2	5.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	2.3	17.0	-4.1	69.6	-1.9	-1.9	-2.0	0.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	2.1	16.9	-4.1	69.6	-1.9	-1.9	-2.0	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-8.6	26.5	25.3	-2.1	-0.0	-0.4	-10.9	-4.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	63.6	39.9	-87.5	-8.7	-20.9	-21.8	4.6	42.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.5	-2.8	1.7	-1.2	-0.3	-0.1	-1.0	-2.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	-4.0	0.1	-0.3	-0.3	-0.3	0.6	-0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	-0.2	-0.1	0.1	-0.1	-0.0	-0.2	0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-70.2	-84.5	53.6	13.1	23.9	20.9	-7.1	-33.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.8	-1.5	-15.7	-2.4	2.1	1.8	5.2	1.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	1.7	1.5	2.5	0.3	0.8	0.1	1.7	0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.4	-24.9	-20.1	-1.2	5.2	0.3	-7.2	4.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Mobiliario y Equipo	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	-0.0	-0.0	0.0	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.5	-0.1	-0.4	-0.2	-0.0	-0.0	0.0	-0.2
Actividades de Financiamiento								
Movimientos en el Capital	-14.0	0.0	0.0	-10.0	0.0	0.0	0.0	-10.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-14.0	0.0	0.0	-10.0	0.0	0.0	0.0	-10.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.2	0.0	-0.0	0.1	-0.2	-0.0	0.0	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	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruiz de Velasco y CIA, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

**FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización - Castigos + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025	2T22	2T23
Resultado Neto	24.4	8.0	24.6	-58.1	-3.5	1.6	9.2	5.9
+ Estimaciones Preventivas	2.1	16.9	-4.1	69.6	-1.9	-1.9	-2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.5	-2.8	1.7	-1.2	-0.3	-0.1	-1.0	-2.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.8	-1.5	-15.7	-2.4	2.1	1.8	5.2	1.9
FLE	29.0	20.8	6.5	7.9	-3.5	1.4	11.4	5.5

Glosario IFNB's

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 al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Carter Total.

Índice de Morosidad Ajustada. (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. Pasivo Total Prom 12. / Capital Contable Prom 12.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom 12m – Emisiones Estructuradas Prom 12m) / Capital Contable Prom 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+

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

HR3

Instituciones Financieras
10 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**

Agroservicios Financieros Atlas HR BBB+ HR3

Instituciones Financieras
10 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 BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	18 de agosto de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Prieto, Ruíz de Velasco y CÍA., S.C. 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).