

Calificación

Agrocapital LP	HR BBB
Agrocapital CP	HR3
Perspectiva	Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR3 para Agrocapital del Noroeste

La modificación en la Perspectiva de la calificación de Agrocapital¹ se basa en el deterioro de los niveles de capitalización en los últimos 12 meses. En este sentido, el índice de capitalización se ubicó al cierre del segundo trimestre del 2023 (2T23) en 11.9% (vs. 24.6% al 2T22 y 24.3% en el escenario base). Dicha contracción se debe a que la Empresa incrementó de manera importante su saldo de cartera total, al pasar de P\$505.6m en junio 2022 a P\$1,205.8m en junio 2023. Asimismo, el aumento en el volumen de operaciones diluyó los índices de morosidad y morosidad ajustado, los cuales cerraron en 2.0% y 2.2% al 2T23 (vs. 3.1% y 3.7% al 2T22 y 3.3% y 4.4% en el escenario base). Respecto de la rentabilidad de sus operaciones, se observa una mejora en el ROA Promedio, el cual se posicionó en 2.3% al 2T23 (vs. 0.9% al 2T22 y 2.2% en el escenario base). La rentabilidad se vio favorecida, entre otros factores, por una mejora tanto en el MIN Ajustado así como en el índice de eficiencia. La Perspectiva Negativa se materializaría si en los próximos periodos no hay un fortalecimiento en los niveles de capitalización de la Empresa así como una aportación de capital externo por P\$10.0m. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Agrocapital	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
Cifras en Millones de Pesos	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	505.6	1,205.8	549.1	659.2	908.1	900.3	951.4	1,000.0	860.9	902.6	896.9
Estimaciones Preventivas 12m	6.7	9.4	5.0	10.5	8.0	5.6	3.1	12.4	32.2	28.7	25.4
Gastos de Administración 12m	44.6	54.5	29.3	40.4	48.7	64.4	62.5	57.9	71.8	78.7	93.8
Resultado Neto 12m	6.1	23.8	12.3	6.2	11.6	31.3	36.1	52.1	-5.5	-10.7	0.2
Índice de Morosidad	3.1%	2.0%	2.5%	2.0%	3.2%	2.3%	2.4%	2.7%	6.4%	7.4%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.7%	2.2%	3.8%	2.8%	3.2%	2.4%	2.5%	2.7%	6.5%	7.9%	8.2%
MIN Ajustado	5.8%	7.7%	8.5%	5.6%	6.6%	8.3%	9.4%	9.0%	5.6%	5.9%	6.1%
Índice de Eficiencia	73.1%	54.9%	53.9%	66.4%	66.1%	56.0%	53.2%	52.4%	68.0%	81.4%	85.9%
ROA Promedio	0.9%	2.3%	1.8%	0.9%	1.4%	2.5%	3.2%	2.8%	-0.5%	-1.0%	-1.1%
Índice de Capitalización	24.6%	11.9%	23.4%	19.5%	14.9%	18.3%	20.7%	21.6%	14.7%	13.2%	12.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	6.1	4.2	4.1	5.0	6.8	4.6	4.4	7.3	7.1	7.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.1	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.2%	6.7%	6.7%	5.0%	5.7%	6.7%	6.6%	6.3%	6.3%	5.9%	5.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución del índice de capitalización, con indicador que se posiciona en 11.9% al 2T23 (vs. 24.6% al 2T22 y 24.3% en el escenario base).** HR Ratings considera que los niveles de capitalización al 2T23 se encuentran en niveles bajos, y podría llegar a afectar la posición de solvencia de la Empresa, por lo cual, monitoreará la evolución de dicho indicador en los próximos periodos.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa, con un ROA Promedio de 2.3% al 2T23 (vs. 0.9% al 2T22 y 2.2% en el escenario base).** En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se ubicó en 7.7% al 2T23 (vs. 5.8% al 2T22 y 7.2% en el escenario base) mientras que el índice de eficiencia se posicionó en 54.9% (vs. 73.1% al 2T22 y 43.3% en el escenario base).
- **Adecuada calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 2.0% y 2.2% al 2T23 (vs. 3.1% y 3.7% al 2T22 y 3.3% y 4.4% en el escenario base).** Se considera que la cartera cuenta con una baja maduración dada su reciente originación, por lo cual, se dará seguimiento de la evolución de la cartera vencida en los próximos periodos.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del saldo de cartera de la Empresa, como medida precautoria para mantener adecuados niveles de capitalización.** Los saldos de cartera total de la Empresa ascenderían a P\$900.3m en 2023, P\$951.4m en 2024 y P\$1,000.0m en 2025 (vs. P\$908.1m a diciembre 2022).
- **Adecuado control de los gastos de administración y promoción.** El saldo de dichos gastos se colocaría en promedio en P\$61.6m en los periodos proyectados, lo que se vería reflejado en un índice de eficiencia promedio de 53.8% (vs. P\$48.7m y 66.1% al 4T22).
- **Incremento paulatino de los niveles de capitalización de la Empresa, como resultado de una generación constante de utilidades.** En línea con lo anterior, el índice de capitalización se ubicaría en 18.3% al 4T23, 20.7% al 4T24 y 21.6% al 4T23 (vs. 14.9% al 4T22). Lo anterior tomando en cuenta una capitalización a finales de 2023 por un monto de P\$10.0m.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores de ESG en nivel *Promedio*.** La Empresa cuenta con factores ambientales, sociales y de gobernanza en nivel *Promedio*, en línea con la media del sector.
- **Baja disponibilidad de recursos, con una disponibilidad de fondeo de 22.7% al 2T23 (vs. 59.9% al 2T22).** Al cierre de junio 2023 se contemplan cuatro fuentes de financiamiento: una línea proveniente de la banca de desarrollo, dos líneas provenientes de instituciones bancarias y un préstamo de cierta parte relacionada.
- **Concentración de clientes principales en niveles moderados.** Al cierre de junio 2023, los clientes principales de Agrocapital presentan un saldo de P\$411.4m (vs. P\$221.8m a junio 2022). Considerando las garantías de fácil ejecución, se mantiene una concentración a capital de 1.1x (vs. 0.8x al 2T22). De igual forma, nueve de los 10 clientes cuentan con un aforo de garantías mayor a 1.0x.
- **Elevados niveles de endeudamiento, con una razón de apalancamiento de 6.1x al 2T23 (vs. 4.2x al 2T22 y 4.1x en el escenario base).** Lo anterior como resultado de mayores necesidades de financiamiento de la Empresa para soportar el crecimiento de cartera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en los niveles de capitalización de la Empresa, con un índice de capitalización mayor a 25.0%.** Teniendo en cuenta el resto de los indicadores sin cambios, dichos niveles de capitalización podrían fortalecer la posición financiera de Agrocapital.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización de forma sostenida.** Un índice de capitalización en niveles menores a 13.5% podrían perjudicar la posición de solvencia de Agrocapital, lo que se reflejaría en una baja a la calificación. Adicionalmente, de no concretarse la aportación de capital social por P\$10.0m a la Empresa, esto podría impactar de manera negativa en la calificación.



Credit
Rating
Agency

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: Agrocapital del Noroeste Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	741.5	827.2	1,077.3	1,111.5	1,168.1	1,210.9	671.9	1,411.8
Disponibilidades	22.9	12.1	5.0	23.6	24.8	24.4	12.0	23.0
Cartera de Crédito Neta	544.0	648.8	889.7	877.2	926.1	962.3	487.2	1,180.3
Cartera de Crédito	549.1	659.2	908.1	900.3	951.4	1,000.0	505.6	1,205.8
Cartera de Crédito Vigente	535.5	646.0	879.3	879.3	928.4	965.7	489.8	1,181.7
Cartera de Crédito Vencida	13.6	13.2	28.8	21.0	23.0	34.3	15.8	24.1
Estimación Preventivas para Riesgos Crediticios	-5.0	-10.4	-18.4	-23.1	-25.3	-37.7	-18.4	-25.5
Otras Cuentas por Cobrar	59.9	60.4	65.5	74.6	73.8	73.8	61.3	75.3
Bienes Adjudicados	53.9	48.3	40.5	33.0	35.7	38.2	47.7	32.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	53.8	55.1	76.1	99.6	104.4	108.5	63.5	97.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	8.6	5.0	6.8	8.8	8.3	8.6	4.2	8.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	45.1	50.1	69.3	90.7	96.0	99.8	59.3	89.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.0	0.0	0.0	3.2	2.8	3.1	0.0	2.9
Otros Activos¹	4.0	2.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.3	0.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	4.0	2.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.3	0.3
PASIVO	598.6	688.3	933.9	930.5	951.0	941.7	534.4	1,257.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	497.8	597.5	850.3	821.6	844.0	836.3	439.3	1,152.2
Otras Cuentas por Pagar	100.8	90.8	83.6	108.9	107.0	105.4	95.0	105.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.3	0.5	1.9	3.9	3.8	3.6	-0.6	3.6
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	97.5	90.3	81.7	105.0	103.2	101.8	95.6	101.9
CAPITAL CONTABLE	142.9	138.9	143.3	181.0	217.1	269.2	137.6	154.1
Participación Controladora	142.9	138.9	143.3	181.0	217.1	269.2	137.6	154.1
Capital Contribuido	90.1	90.0	110.0	135.0	135.0	135.0	90.0	125.0
Capital Social	90.1	90.0	110.0	135.0	135.0	135.0	90.0	125.0
Capital Ganado	52.9	48.9	33.3	46.0	82.1	134.2	47.6	29.1
Reservas de Capital	4.1	4.7	5.0	5.8	5.9	5.9	5.0	5.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	36.4	38.0	16.8	8.9	40.0	76.1	40.4	9.1
Otros Resultados Integrales	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Resultado Neto	12.3	6.2	11.5	31.3	36.1	52.1	2.1	14.4
Deuda Neta	474.9	585.4	845.3	798.0	819.2	811.9	427.4	1,129.2

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

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

1.- Otros Activos: Garantías Líquidas, Pagos Anticipados, Acivos por Impuestos Diferidos y Otros.

2.- Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes Relacionadas, Rentas por Amortizar, Proveedores, PTU, Garantías Líquidas, Impuestos, Recursos de Administración de Terceros y Provisiones.



Credit
Rating
Agency

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agrocapital del Noroeste							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	126.7	118.3	146.3	270.3	256.8	297.9	66.1	137.2
Gastos por Intereses y Depreciación	71.8	73.9	89.8	170.4	155.8	157.6	40.5	85.7
Gastos por Intereses	52.4	52.4	64.1	140.4	122.3	121.5	28.3	70.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	19.4	21.5	25.7	30.0	33.5	36.2	12.2	15.1
Margen Financiero	54.8	44.4	56.5	99.9	101.0	140.3	25.6	51.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.0	10.5	8.0	5.6	3.1	12.4	5.7	7.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	49.8	33.9	48.5	94.3	97.9	127.9	19.9	44.4
Comisiones Cobradas	16.0	23.2	32.0	27.6	23.5	23.2	5.2	15.1
Comisiones Pagadas	16.4	13.1	18.1	18.4	16.4	15.3	2.6	9.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.0	6.3	3.3	6.0	9.5	0.0	3.9	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.4	50.4	65.7	109.4	114.4	135.7	26.5	50.7
Gastos de Administración y Promoción	29.3	40.4	48.7	64.4	62.5	57.9	23.4	29.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.1	9.9	17.0	45.0	52.0	77.8	3.1	21.5
Impuestos a la Utilidad Causados	5.7	3.7	5.4	13.8	15.9	25.7	1.0	7.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	12.3	6.2	11.6	31.3	36.1	52.1	2.1	14.4

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

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

1.- Otros Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Productos y Otros Gastos, Venta de Bienes Adjudicados y Recuperación de Cartera Castigada.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	3.2%	2.3%	2.4%	2.7%	3.1%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	2.8%	3.2%	2.4%	2.5%	2.7%	3.7%	2.2%
MIN Ajustado	8.5%	5.6%	6.6%	8.3%	9.4%	9.0%	5.8%	7.7%
Índice de Cobertura	0.4	0.8	0.6	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
Índice de Eficiencia	53.9%	66.4%	66.1%	56.0%	53.2%	52.4%	73.1%	54.9%
ROA Promedio	1.8%	0.9%	1.4%	2.5%	3.2%	2.8%	0.9%	2.3%
Índice de Capitalización	23.4%	19.5%	14.9%	18.3%	20.7%	21.6%	24.6%	11.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	4.1	5.0	6.8	4.6	4.4	4.2	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.1
Spread de Tasas	6.7%	5.0%	5.7%	6.7%	6.6%	6.3%	4.2%	6.7%
Tasa Activa	18.3%	16.1%	16.3%	21.1%	21.4%	21.5%	16.8%	20.0%
Tasa Pasiva	11.6%	11.0%	10.6%	14.4%	14.8%	15.2%	12.7%	13.3%

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



Credit
Rating
Agency

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agrocapital del Noroeste		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	12.3	6.2	11.6	31.3	36.1	52.1	2.1	14.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	24.4	32.0	33.7	35.6	36.6	48.6	17.9	22.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.4	21.5	25.7	30.0	33.5	36.2	12.2	15.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	19.4	21.5	25.7	30.0	33.5	36.2	12.2	15.1
Provisiones	5.0	10.5	8.0	5.6	3.1	12.4	5.7	7.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6.2	-115.3	-248.9	6.9	-52.0	-48.6	156.0	-297.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.5	-5.1	-9.1	0.7	0.0	-1.0	-9.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-10.0	5.7	7.8	7.5	-2.7	-2.5	0.6	8.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.8	3.0	0.0	-3.2	0.4	-0.3	0.0	-2.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	1.5	2.0	0.1	-0.1	-0.1	2.2	0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	24.9	99.7	252.8	-28.7	22.4	-7.8	-158.2	301.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-11.2	-10.0	-7.2	25.3	-1.9	-1.6	4.2	21.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-11.0	-15.9	1.4	-1.2	-33.1	-60.9	3.9	21.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-21.1	-22.9	-46.7	-53.5	-38.3	-40.3	-20.5	-36.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.7	3.6	-1.8	-2.0	0.5	-0.3	0.9	-1.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-21.8	-26.5	-44.8	-51.4	-38.8	-40.0	-21.4	-35.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-21.1	-22.9	-46.7	-53.5	-38.3	-40.3	-20.5	-36.6
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	0.1	-0.1	20.0	25.0	0.0	0.0	0.0	15.0
Cambios en Capital Ganado	-2.9	-10.1	-27.1	-18.6	0.0	0.0	-3.4	-18.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.8	-10.2	-7.1	6.4	0.0	0.0	-3.4	-3.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.9	-10.8	-7.1	18.6	1.2	-0.4	-0.1	18.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	21.0	22.9	12.1	5.0	23.6	24.8	12.1	5.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	22.9	12.1	5.0	23.6	24.8	24.4	12.0	23.0

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	12.3	6.2	11.6	31.3	36.1	52.1	2.1	14.4
+ Estimaciones Preventivas	5.0	10.5	8.0	5.6	3.1	12.4	5.7	7.1
+ Depreciación y Amortización	19.4	21.5	25.7	30.0	33.5	36.2	12.2	15.1
- Castigos de Cartera	7.7	5.1	0.0	0.9	0.9	5.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.5	-5.1	-9.1	0.7	0.0	-1.0	-9.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-11.2	-10.0	-7.2	25.3	-1.9	-1.6	4.2	21.9
FLE	26.7	32.8	32.9	84.0	72.3	104.3	23.2	48.6



Credit
Rating
Agency

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Agrocapital del Noroeste Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	741.5	827.2	1,077.3	1,034.0	1,056.0	1,037.6	671.9	1,411.8
Disponibilidades	22.9	12.1	5.0	12.2	11.9	10.7	12.0	23.0
Cartera de Crédito Neta	544.0	648.8	889.7	811.6	829.3	803.8	487.2	1,180.3
Cartera de Crédito	549.1	659.2	908.1	860.9	902.6	896.9	505.6	1,205.8
Cartera de Crédito Vigente	535.5	646.0	879.3	806.1	835.9	819.3	489.8	1,181.7
Cartera de Crédito Vencida	13.6	13.2	28.8	54.8	66.6	77.6	15.8	24.1
Estimación Preventivas para Riesgos Crediticios	-5.0	-10.4	-18.4	-49.3	-73.3	-93.1	-18.4	-25.5
Otras Cuentas por Cobrar	59.9	60.4	65.5	74.6	75.2	77.1	61.3	75.3
Bienes Adjudicados	53.9	48.3	40.5	33.0	35.7	40.0	47.7	32.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	53.8	55.1	76.1	98.5	100.3	102.1	63.5	97.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	8.6	5.0	6.8	8.8	8.8	8.8	4.2	8.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	45.1	50.1	69.3	89.7	91.4	93.2	59.3	89.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.0	0.0	0.0	3.5	3.0	3.2	0.0	2.9
Otros Activos¹	4.0	2.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.3	0.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	4.0	2.5	0.5	0.5	0.6	0.7	0.3	0.3
PASIVO	598.6	688.3	933.9	899.7	932.6	913.9	534.4	1,257.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	497.8	597.5	850.3	787.8	822.8	804.5	439.3	1,152.2
Otras Cuentas por Pagar	100.8	90.8	83.6	111.9	109.8	109.4	95.0	105.5
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.3	0.5	1.9	3.9	3.8	3.6	-0.6	3.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar²	97.5	90.3	81.7	108.0	106.0	105.8	95.6	101.9
CAPITAL CONTABLE	142.9	138.9	143.3	134.2	123.5	123.7	137.6	154.1
Participación Controladora	142.9	138.9	143.3	134.2	123.5	123.7	137.6	154.1
Capital Contribuido	90.1	90.0	110.0	125.0	125.0	125.0	90.0	125.0
Capital Social	90.1	90.0	110.0	125.0	125.0	125.0	90.0	125.0
Capital Ganado	52.9	48.9	33.3	9.2	-1.5	-1.3	47.6	29.1
Reservas de Capital	4.1	4.7	5.0	5.8	5.9	5.9	5.0	5.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	36.4	38.0	16.8	8.9	3.2	-7.5	40.4	9.1
Otros Resultados Integrales	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Resultado Neto	12.3	6.2	11.5	-5.5	-10.7	0.2	2.1	14.4
Deuda Neta	474.9	585.4	845.3	775.6	810.8	793.8	427.4	1,129.2

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

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

1.- Otros Activos: Garantías Líquidas, Pagos Anticipados, Activos por Impuestos Diferidos y Otros.

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes Relacionadas, Rentas por Amortizar, Proveedores, PTU, Garantías Líquidas, Impuestos, Recursos de Administración de Terceros y Provisiones.



Credit
Rating
Agency

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agrocapital del Noroeste Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por Intereses y Rentas	126.7	118.3	146.3	273.4	250.4	283.2	66.1	137.2
Gastos por Intereses y Depreciación	71.8	73.9	89.8	178.3	162.9	172.4	40.5	85.7
Gastos por Intereses	52.4	52.4	64.1	148.7	129.8	137.8	28.3	70.7
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	19.4	21.5	25.7	29.6	33.1	34.7	12.2	15.1
Margen Financiero	54.8	44.4	56.5	95.1	87.6	110.7	25.6	51.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.0	10.5	8.0	32.2	28.7	25.4	5.7	7.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	49.8	33.9	48.5	62.9	58.8	85.3	19.9	44.4
Comisiones Cobradas	16.0	23.2	32.0	25.8	22.8	21.8	5.2	15.1
Comisiones Pagadas	16.4	13.1	18.1	16.1	13.7	13.1	2.6	9.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.0	6.3	3.3	0.9	0.0	0.0	3.9	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	49.4	50.4	65.7	73.5	67.9	94.0	26.5	50.7
Gastos de Administración y Promoción	29.3	40.4	48.7	71.8	78.7	93.8	23.4	29.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	20.1	9.9	17.0	1.6	-10.7	0.2	3.1	21.5
Impuestos a la Utilidad Causados	5.7	3.7	5.4	7.2	0.0	0.0	1.0	7.2
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	12.3	6.2	11.6	-5.5	-10.7	0.2	2.1	14.4

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

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

1.- Otros Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Productos y Otros Gastos, Venta de Bienes Adjudicados y Recuperación de Cartera Castigada.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	3.2%	6.4%	7.4%	7.7%	3.1%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	2.8%	3.2%	6.5%	7.9%	8.2%	3.7%	2.2%
MIN Ajustado	8.5%	5.6%	6.6%	5.6%	5.9%	6.1%	5.8%	7.7%
Índice de Cobertura	0.4	0.8	0.6	0.9	1.1	1.2	1.2	1.1
Índice de Eficiencia	53.9%	66.4%	66.1%	68.0%	81.4%	85.9%	73.1%	54.9%
ROA Promedio	1.8%	0.9%	1.4%	-0.5%	-1.0%	-1.1%	0.9%	2.3%
Índice de Capitalización	23.4%	19.5%	14.9%	14.7%	13.2%	12.9%	24.6%	11.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.2	4.1	5.0	7.3	7.1	7.3	4.2	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.3	1.1
Spread de Tasas	6.7%	5.0%	5.7%	6.3%	5.9%	5.5%	4.2%	6.7%
Tasa Activa	18.3%	16.1%	16.3%	21.9%	21.9%	21.9%	16.8%	20.0%
Tasa Pasiva	11.6%	11.0%	10.6%	15.5%	16.0%	16.4%	12.7%	13.3%

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



Credit
Rating
Agency

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agrocapital del Noroeste Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	12.3	6.2	11.6	-5.5	-10.7	0.2	2.1	14.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	24.4	32.0	33.7	61.8	61.8	60.1	17.9	22.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.4	21.5	25.7	29.6	33.1	34.7	12.2	15.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	19.4	21.5	25.7	29.6	33.1	34.7	12.2	15.1
Provisiones	5.0	10.5	8.0	32.2	28.7	25.4	5.7	7.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-6.2	-115.3	-248.9	45.9	-46.4	-0.0	156.0	-297.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.5	-5.1	-9.1	-0.7	-1.9	-1.0	-9.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-10.0	5.7	7.8	7.5	-2.7	-4.3	0.6	8.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-1.8	3.0	0.0	-3.5	0.5	-0.2	0.0	-2.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.1	1.5	2.0	-0.0	-0.1	-0.1	2.2	0.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	24.9	99.7	252.8	-62.5	34.9	-18.3	-158.2	301.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-11.2	-10.0	-7.2	28.3	-2.1	-0.4	4.2	21.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-11.0	-15.9	1.4	6.6	-16.6	-25.1	3.9	21.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-21.1	-22.9	-46.7	-52.0	-34.8	-36.5	-20.5	-36.6
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.7	3.6	-1.8	-2.0	0.0	0.0	0.9	-1.5
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-21.8	-26.5	-44.8	-50.0	-34.8	-36.5	-21.4	-35.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-21.1	-22.9	-46.7	-52.0	-34.8	-36.5	-20.5	-36.6
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	0.1	-0.1	20.0	15.0	0.0	0.0	0.0	15.0
Cambios en Capital Ganado	-2.9	-10.1	-27.1	-18.6	0.0	0.0	-3.4	-18.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.8	-10.2	-7.1	-3.6	0.0	0.0	-3.4	-3.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.9	-10.8	-7.1	7.3	-0.3	-1.2	-0.1	18.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	21.0	22.9	12.1	5.0	12.2	11.9	12.1	5.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	22.9	12.1	5.0	12.2	11.9	10.7	12.0	23.0

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	12.3	6.2	11.6	-5.5	-10.7	0.2	2.1	14.4
+ Estimaciones Preventivas	5.0	10.5	8.0	32.2	28.7	25.4	5.7	7.1
+ Depreciación y Amortización	19.4	21.5	25.7	29.6	33.1	34.7	12.2	15.1
- Castigos de Cartera	7.7	5.1	0.0	1.3	4.7	5.1	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-6.6	-0.5	-5.1	-9.1	-0.7	-1.9	-1.0	-9.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-11.2	-10.0	-7.2	28.3	-2.1	-0.4	4.2	21.9
FLE	26.7	32.8	32.9	76.7	53.1	63.2	23.2	48.6

Glosario IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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

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

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

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

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

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Total + Equipo en Arrendamiento.

Razón de Apalancamiento. 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

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre 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 Ballínez +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

Agrocapital del Noroeste

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de septiembre 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 / HR3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	27 de septiembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Baker Tilly 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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