

A NRSRO Rating*

Calificación

Agro Firme LP
Agro Firme CP

HR A-
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@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 revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A- con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para Agro Firme y retiró la Observación Negativa

La revisión al alza de las calificaciones de Agro Firme¹ se sustenta en el fortalecimiento observado con respecto a las métricas de solvencia, con un índice de capitalización de 43.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.4x veces y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 36.1%, 1.6x y 1.5x al 3T22; 37.3%, 1.6x y 1.6x en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa integró en agosto de 2023 a un consejero independiente, lo que colocó el nivel de independencia del Consejo de Administración en 25.0%. La calificación también considera la diversificación de sus herramientas de fondeo, al reducir su dependencia hacia FND², ya que al tercer trimestre de 2023 (3T23) representó el 6.9% del saldo dispuesto (vs. 50.0% al 3T22). Asimismo, la Empresa mantiene la solidez de su calidad de cartera derivado del perfil de sus acreditados, con niveles de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.2 al 3T23 (vs. 0.1% y 0.7% al 3T22 y 0.5% en el escenario base). Finalmente, la rentabilidad se fortaleció, al exhibir un ROA Promedio de 3.9% al 3T23 (vs. 2.0% al 3T22 y 4.6% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Agro Firme Cifras en Millones de Pesos	Trimestral					Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T23	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	546.4	476.4	497.3	397.4	466.2	424.2	508.1	526.1	406.7	452.2	411.2
Cartera Vigente	545.8	475.9	494.2	396.5	465.6	423.0	504.9	520.9	382.6	399.1	360.2
Cartera Vencida	0.6	0.4	3.1	0.8	0.6	1.3	3.2	5.2	24.2	53.1	50.9
Estimaciones Preventivas 12m	1.8	1.0	-1.0	-1.8	1.0	2.2	0.7	-0.1	73.9	83.4	10.1
Gastos de Administración 12m	21.8	19.9	18.0	19.7	19.1	20.1	23.1	23.7	21.9	30.7	24.5
Resultado Neto 12m	10.4	20.2	20.7	17.6	14.2	19.5	22.4	24.3	-55.3	-73.2	0.3
Índice de Morosidad	0.1%	0.1%	0.6%	0.2%	0.1%	0.3%	0.6%	1.0%	5.9%	11.7%	12.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.2%	0.6%	0.2%	0.8%	0.3%	0.6%	1.0%	6.0%	16.9%	20.3%
MIN Ajustado	7.2%	8.5%	8.0%	8.2%	7.3%	8.8%	8.8%	8.7%	-6.9%	-8.6%	5.8%
Índice de Eficiencia	62.0%	47.3%	39.5%	53.6%	54.1%	46.8%	48.4%	47.6%	53.9%	74.6%	69.8%
ROA Promedio	2.0%	3.9%	3.5%	3.6%	2.8%	4.0%	4.0%	4.1%	-11.7%	-18.0%	0.1%
Índice de Capitalización	36.1%	43.5%	31.8%	43.9%	42.7%	49.2%	45.2%	47.3%	41.3%	23.1%	24.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.4	2.4	1.6	1.5	1.2	1.3	1.2	1.3	2.2	3.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.8	1.5	1.9	1.7	2.0	1.9	2.0	2.0	1.6	1.5
Spread de Tasas	3.6%	3.2%	4.9%	4.3%	2.8%	3.1%	3.1%	3.2%	2.6%	2.7%	2.8%
Tasa Activa	14.3%	17.1%	14.9%	13.4%	15.2%	17.3%	16.8%	15.8%	17.0%	16.5%	15.7%
Tasa Pasiva	10.7%	13.9%	10.0%	9.1%	12.4%	14.2%	13.6%	12.6%	14.4%	13.8%	12.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 43.5%, la razón de apalancamiento ajustada de 1.4x veces y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 36.1%, 1.6x y 1.5x al 3T22; 37.3%, 1.6x y 1.6x en el escenario base).** Este incremento se debe a: i) el fortalecimiento del capital contable por la constante generación de resultados y ii) el menor volumen de activos sujetos a riesgos derivado de la reducción en la colocación de cartera de crédito.
- **Fortaleza en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.2% al 3T23 (vs. 0.1% y 0.7% al 3T22; 0.5% y 0.5% en el escenario base).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva y la baja base de clientes les ha permitido mantener una calidad de cartera sana.
- **Incremento en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 3.9% al 3T23 (vs. 2.0% al 3T22 y 4.6% en el escenario base).** El incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios y menor erogación de gastos administrativos, permitieron beneficiar la rentabilidad de la Empresa.

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

² Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (FND).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento paulatino en la colocación de cartera de crédito, con un monto de promedio 12m de P\$526.1m al cierre de 2023 (vs. P\$466.2m al cierre de 2022).** Asimismo, se espera que se mantenga una adecuada calidad de cartera, derivado del perfil e historial de los acreditados.
- **Posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 47.3% al 4T25).** La constante generación de resultados netos, beneficiaría positivamente dicha métrica.

Factores Adicionales Considerados

- **Reducción en los niveles de dependencia hacia su principal fondeador, con el 6.9% sobre el saldo dispuesto (vs. 75.3% sobre el monto autorizado y 50.0% sobre el saldo dispuesto al 3T22).** La sustitución del fondeo con FND se logró gracias a la contratación de dos líneas de crédito y la ampliación de otra línea.
- **Concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable de 0.7x veces al 3T23 (vs. 0.7x al 3T22).** Con el fortalecimiento del capital contable, la concentración de los diez clientes principales se vio beneficiada.
- **Fortalecimiento del Consejo de Administración, con la inclusión de un miembro independiente.** Al respecto, el Consejo de Administración se conforma por cuatro miembros; un Presidente, un Secretario, un Tesorero y un miembro independiente, lo que da lugar a un 25.0% de independencia en su proceso de toma de decisiones.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en el indicador de eficiencia por debajo de 45.0% de forma sostenida.** La menor erogación de gastos administrativos le permitiría a la Empresa beneficiaría dicho indicador, lo que podría beneficiar la calificación crediticia.
- **Aumento en el MIN Ajustado, en niveles superiores a 11.0%.** Lo anterior, sería reflejo de una mejora en el spread de tasas, lo que podría beneficiar la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en la posición de solvencia, con un índice de capitalización inferior al promedio reportado por el sector de 24.5%.** Lo anterior, deterioraría la calificación crediticia de la Empresa.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores a 2.7%.** Esto implicaría un deterioro en los procesos internos de cobranza, lo que afectaría la calificación crediticia.
- **Reducción de la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x.** La disminución indicaría que la Empresa no contaría con la capacidad de pago para sus obligaciones con costo por medio de su cartera de crédito vigente.

Anexo - Escenario Base

Balance: Agro Firme Escenario Base (P\$m)	Anual						3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
ACTIVO	580.1	463.3	518.1	491.9	582.4	608.1	597.2	544.1
Disponibilidades	1.0	14.0	12.8	18.7	20.2	22.1	2.2	14.9
Inversiones en Valores	75.0	43.7	17.7	28.1	34.5	40.6	22.2	31.2
Total Cartera de Crédito Neta	489.6	391.5	462.7	418.6	501.8	519.9	542.8	472.1
Cartera de Crédito	497.3	397.4	466.2	424.2	508.1	526.1	546.4	476.4
Cartera de Crédito Vigente	494.2	396.5	465.6	423.0	504.9	520.9	545.8	475.9
Créditos Comerciales	494.2	396.5	465.6	423.0	504.9	520.9	545.8	475.9
Cartera de Crédito Vencida	3.1	0.8	0.6	1.3	3.2	5.2	0.6	0.4
Créditos Comerciales	3.1	0.8	0.6	1.3	3.2	5.2	0.6	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.7	-5.8	-3.5	-5.7	-6.3	-6.2	-3.5	-4.3
Otras Cuentas por Cobrar¹	4.1	4.8	4.5	4.6	4.4	4.3	5.5	4.5
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.2	1.8	3.0	5.4	5.5	5.7	6.5	5.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.1	3.4	3.0	2.6	2.4	2.3	3.1	2.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-2.9	-1.6	0.0	2.8	3.1	3.4	3.5	2.8
Otros Activos²	9.1	7.5	5.9	4.9	4.3	3.9	6.3	4.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.1	7.5	5.9	4.9	4.3	3.9	6.3	4.3
PASIVO	401.2	266.8	307.3	261.5	329.7	331.1	391.0	317.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	395.9	262.7	304.2	258.5	326.2	327.1	387.8	315.0
De Corto Plazo	386.6	237.9	280.6	235.5	294.0	288.8	370.0	295.4
De Largo Plazo	9.3	24.8	23.6	22.9	32.2	38.4	17.8	19.6
Otras Cuentas por Pagar	5.0	3.8	2.8	3.0	3.4	3.9	3.2	2.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.9	2.7	0.8	0.7	0.9	1.2	0.6	0.4
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2.1	1.1	0.7	2.3	2.5	2.8	2.6	2.2
CAPITAL CONTABLE	178.9	196.6	210.8	230.4	252.7	277.0	206.2	226.4
Capital Contribuido	60.0							
Capital Ganado	118.9	136.6	150.8	170.4	192.7	217.0	146.2	166.4
Reservas de Capital	4.9	5.9	6.8	6.8	6.8	6.8	5.9	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	93.4	113.0	129.8	144.0	163.6	185.9	130.7	144.0
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	19.5	22.4	24.3	9.7	15.6
Deuda Neta	319.8	204.9	273.7	211.7	271.5	264.4	363.3	268.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreeedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar



Credit
Rating
Agency

Agro Firme

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

HR A- HR2

Instituciones Financieras
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agro Firme Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	86.3	63.7	75.7	82.0	90.1	91.4	52.2	60.6
Gastos por Intereses	41.2	26.6	38.2	38.2	42.1	41.1	25.4	28.1
Margen Financiero	45.2	37.1	37.5	43.7	48.0	50.3	26.8	32.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.0	-1.8	1.0	2.2	0.7	-0.1	0.8	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.2	38.9	36.5	41.5	47.4	50.4	26.1	31.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.8	2.6	1.8	2.0	2.5	2.9	2.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.6	0.5	0.5	1.0	1.4	1.6	0.6	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.7	38.6	34.3	40.7	46.8	49.5	23.7	30.5
Gastos de Administración y Promoción	18.0	19.7	19.1	20.1	23.1	23.7	14.0	14.9
Resultado de la Operación	28.6	18.9	15.2	20.6	23.7	25.8	9.7	15.6
Impuestos a la Utilidad Causados	7.9	1.3	1.0	1.0	1.3	1.5	0.0	0.0
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	19.5	22.4	24.3	9.7	15.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito

Métricas Financieras: Agro Firme	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.6%	0.2%	0.1%	0.3%	0.6%	1.0%	0.1%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.2%	0.8%	0.3%	0.6%	1.0%	0.7%	0.2%
MIN Ajustado	8.0%	8.2%	7.3%	8.8%	8.8%	8.7%	7.2%	8.5%
Índice de Eficiencia	39.5%	53.6%	54.1%	46.8%	48.4%	47.6%	62.0%	47.3%
ROA Promedio	3.5%	3.6%	2.8%	4.0%	4.0%	4.1%	2.0%	3.9%
Índice de Capitalización	31.8%	43.9%	42.7%	49.2%	45.2%	47.3%	36.1%	43.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.6	1.5	1.2	1.3	1.2	1.6	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.7	2.0	1.9	2.0	1.5	1.8
Spread de Tasas	4.9%	4.3%	2.8%	3.1%	3.1%	3.2%	3.6%	3.2%
Tasa Activa	14.9%	13.4%	15.2%	17.3%	16.8%	15.8%	14.3%	17.1%
Tasa Pasiva	10.0%	9.1%	12.4%	14.2%	13.6%	12.6%	10.7%	13.9%

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



Credit
Rating
Agency

Agro Firme

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

HR A- HR2

Instituciones Financieras
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Firme Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	19.5	22.4	24.3	9.7	15.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-1.0	-1.8	1.0	2.2	0.8	0.1	0.8	0.8
Provisiones	-1.0	-1.8	1.0	2.2	0.7	-0.1	0.8	0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-54.4	31.3	26.0	-10.3	-6.5	-6.1	21.5	-13.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	45.8	99.9	-72.1	41.9	-83.9	-18.0	-152.1	-10.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.9	-0.7	0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.7	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-11.6	0.0	0.0	0.0	-11.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.4	1.6	1.6	1.0	0.6	0.4	1.2	1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.9	-133.3	41.5	-45.7	67.8	0.9	125.1	10.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	-1.1	-1.0	0.2	0.4	0.5	-0.6	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.6	-2.2	-15.3	-13.3	-21.5	-22.2	-17.5	-11.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	-0.6	-1.1	-2.5	-0.2	-0.3	-4.7	-2.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	3.1	-0.6	-1.1	-2.5	-0.2	-0.3	-4.7	-2.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.7	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.7	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.5	12.9	-1.3	6.0	1.5	1.9	-11.8	2.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.6	1.1	14.0	12.8	18.7	20.2	14.0	12.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.1	14.0	12.8	18.7	20.2	22.1	2.2	14.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	19.5	22.4	24.3	9.7	15.6
+ Estimaciones Preventivas	-1.0	-1.8	1.0	2.2	0.7	-0.1	0.8	0.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	3.3	0.1	0.0	0.0	3.1	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.9	-0.7	0.3	-0.1	0.1	0.1	-0.7	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	-1.1	-1.0	0.2	0.4	0.5	-0.6	-0.1
FLE	16.9	14.0	17.7	22.0	23.7	25.1	12.2	16.3

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Agro Firme Escenario Estrés (P\$m)	Anual						3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
ACTIVO	580.1	463.3	518.1	400.1	379.0	357.9	597.2	544.1
Disponibilidades	1.0	14.0	12.8	21.3	12.5	4.7	2.2	14.9
Inversiones en Valores	75.0	43.7	17.7	23.0	21.2	18.3	22.2	31.2
Total Cartera de Crédito Neta	489.6	391.5	462.7	329.5	319.4	309.3	542.8	472.1
Cartera de Crédito	497.3	397.4	466.2	406.7	452.2	411.2	546.4	476.4
Cartera de Crédito Vigente	494.2	396.5	465.6	382.6	399.1	360.2	545.8	475.9
Créditos Comerciales	494.2	396.5	465.6	382.6	399.1	360.2	545.8	475.9
Cartera de Crédito Vencida	3.1	0.8	0.6	24.2	53.1	50.9	0.6	0.4
Créditos Comerciales	3.1	0.8	0.6	24.2	53.1	50.9	0.6	0.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.7	-5.8	-3.5	-77.3	-132.7	-101.8	-3.5	-4.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.1	4.8	4.5	4.7	4.9	5.0	5.5	4.5
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6	11.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.2	1.8	3.0	5.4	5.5	5.7	6.5	5.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	4.1	3.4	3.0	2.6	2.4	2.3	3.1	2.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-2.9	-1.6	0.0	2.8	3.1	3.4	3.5	2.8
Otros Activos²	9.1	7.5	5.9	4.7	3.9	3.3	6.3	4.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.1	7.5	5.9	4.7	3.9	3.3	6.3	4.3
PASIVO	401.2	266.8	307.3	244.6	296.7	275.4	391.0	317.6
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	395.9	262.7	304.2	241.5	292.1	269.1	387.8	315.0
De Corto Plazo	386.6	237.9	280.6	222.5	262.5	232.0	370.0	295.4
De Largo Plazo	9.3	24.8	23.6	18.9	29.6	37.1	17.8	19.6
Otras Cuentas por Pagar	5.0	3.8	2.8	3.1	4.7	6.3	3.2	2.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.9	2.7	0.8	0.8	1.0	1.4	0.6	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	2.1	1.1	0.7	2.4	3.7	4.9	2.6	2.2
CAPITAL CONTABLE	178.9	196.6	210.8	155.5	82.3	82.6	206.2	226.4
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	118.9	136.6	150.8	95.5	22.3	22.6	146.2	166.4
Reservas de Capital	4.9	5.9	6.8	6.8	6.8	6.8	5.9	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	93.4	113.0	129.8	144.0	88.8	15.5	130.7	144.0
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	-55.3	-73.2	0.3	9.7	15.6
Deuda Neta	319.8	204.9	273.7	197.3	258.4	246.0	363.3	268.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar



Credit
Rating
Agency

Agro Firme

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

HR A-
HR2

Instituciones Financieras
23 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Agro Firme Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	86.3	63.7	75.7	79.7	79.7	72.3	52.2	60.6
Gastos por Intereses	41.2	26.6	38.2	38.2	38.1	35.7	25.4	28.1
Margen Financiero	45.2	37.1	37.5	41.4	41.6	36.6	26.8	32.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.0	-1.8	1.0	73.9	83.4	10.1	0.8	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.2	38.9	36.5	-32.5	-41.8	26.5	26.1	31.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.2	0.8	2.6	1.9	2.1	2.6	2.9	2.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.6	0.5	0.5	1.0	1.3	0.9	0.6	0.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	46.7	38.6	34.3	-33.4	-42.6	24.7	23.7	30.5
Gastos de Administración y Promoción	18.0	19.7	19.1	21.9	30.7	24.5	14.0	14.9
Resultado de la Operación	28.6	18.9	15.2	-55.3	-73.2	0.3	9.7	15.6
Impuestos a la Utilidad Causados	7.9	1.3	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	-55.3	-73.2	0.3	9.7	15.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito

Métricas Financieras: Agro Firme	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	0.6%	0.2%	0.1%	5.9%	11.7%	12.4%	0.1%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.2%	0.8%	6.0%	16.9%	20.3%	0.7%	0.2%
MIN Ajustado	8.0%	8.2%	7.3%	-6.9%	-8.6%	5.8%	7.2%	8.5%
Índice de Eficiencia	39.5%	53.6%	54.1%	53.9%	74.6%	69.8%	62.0%	47.3%
ROA Promedio	3.5%	3.6%	2.8%	-11.7%	-18.0%	0.1%	2.0%	3.9%
Índice de Capitalización	31.8%	43.9%	42.7%	41.3%	23.1%	24.6%	36.1%	43.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.6	1.5	1.3	2.2	3.1	1.6	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.9	1.7	2.0	1.6	1.5	1.5	1.8
Spread de Tasas	4.9%	4.3%	2.8%	2.6%	2.7%	2.8%	3.6%	3.2%
Tasa Activa	14.9%	13.4%	15.2%	17.0%	16.5%	15.7%	14.3%	17.1%
Tasa Pasiva	10.0%	9.1%	12.4%	14.4%	13.8%	12.9%	10.7%	13.9%

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

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Firme Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	-55.3	-73.2	0.3	9.7	15.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-1.0	-1.8	1.0	74.0	83.6	10.3	0.8	0.8
Provisiones	-1.0	-1.8	1.0	73.9	83.4	10.1	0.8	0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-54.4	31.3	26.0	-5.2	1.7	2.9	21.5	-13.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	45.8	99.9	-72.1	59.3	-73.4	0.0	-152.1	-10.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.9	-0.7	0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.7	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	0.0	-11.6	0.0	0.0	0.0	-11.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.4	1.6	1.6	1.2	0.8	0.6	1.2	1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.9	-133.3	41.5	-62.7	50.6	-23.0	125.1	10.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.1	-1.1	-1.0	0.4	1.5	1.6	-0.6	-0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.3	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	-0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.6	-2.2	-15.3	-7.7	-18.9	-18.0	-17.5	-11.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	-0.6	-1.1	-2.5	-0.2	-0.3	-4.7	-2.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	3.1	-0.6	-1.1	-2.5	-0.2	-0.3	-4.7	-2.5
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.7	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.7	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.5	12.9	-1.3	8.5	-8.8	-7.8	-11.8	2.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.6	1.1	14.0	12.8	21.3	12.5	14.0	12.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.1	14.0	12.8	21.3	12.5	4.7	2.2	14.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	20.7	17.6	14.2	-55.3	-73.2	0.3	9.7	15.6
+ Estimaciones Preventivas	-1.0	-1.8	1.0	73.9	83.4	10.1	0.8	0.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	3.3	0.2	28.0	41.0	3.1	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.9	-0.7	0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.7	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.1	-1.1	-1.0	0.4	1.5	1.6	-0.6	-0.1
FLE	16.9	14.0	17.7	18.9	39.8	53.0	12.2	16.3

Glosario de IFNB's

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

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 – 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.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. 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

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

**HR A-
HR2**

Instituciones Financieras
23 de noviembre 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



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 / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	22 de febrero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 - 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Russell Bedford 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 calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.