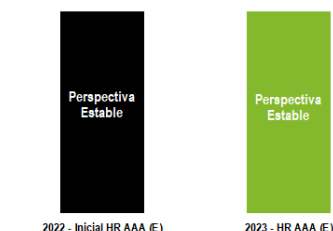


Calificación

Crédito Estructurado HR AAA (E)

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

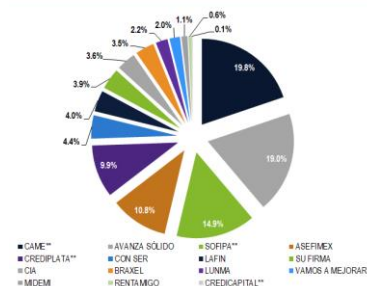
Contactos

Luis Rodríguez
Asociado
Analista Responsable
luis.rodriguez@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

Participación por Intermediario



Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por FIRA.
**Calificaciones realizadas por HR Ratings.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para el Fideicomiso de Administración y Pago constituido por un Grupo de Intermediarios Financieros afiliados a ProDesarrollo

La ratificación de la calificación se determina con base en el promedio ponderado de la calidad crediticia de los intermediarios financieros no bancarios que se agrupan de manera voluntaria para constituir el Fideicomiso de Administración y Pago F/9930¹, el cual funge como la principal fuente de pago de los financiamientos que obtenga. Los IFNB's² cuentan con un perfil de riesgo equivalente a calificaciones que oscilan entre niveles de AA- y D, de las cuales cuatro son instituciones calificadas por HR Ratings y las otras 10 fueron determinadas por FIRA³, a través de su análisis de riesgo interno. Asimismo, la calificación cuenta con la constitución de garantías líquidas del 10.4% del monto de crédito acumulado total, así con una garantía adicional de 30.0% del monto acumulado total otorgada por FIRA. Con ello, la calificación contempla los lineamientos de seguimiento, los mecanismos de administrador sustituto, las garantías líquidas y fondos de reservas.

Factores Considerados

- **Calificaciones de los Intermediarios Financieros.** De los 14 intermediarios financieros, tres mostraron una mejora en su calificación, siete mantuvieron la calificación anterior y cuatro mostraron un deterioro de calificación.
- **Constitución de un Fideicomiso de Administración y Pago.** El Fideicomiso fue constituido por el grupo de IFNB's como Fideicomitentes A y Fideicomisarios en tercer lugar; ProDesarrollo⁴ como Fideicomitente B y Fideicomisario en tercer lugar; Banco de México, en su carácter de fiduciario en el Fideicomiso conocido como FONDO⁵, como Fideicomisario en segundo lugar; Banco Monex⁶ como Fiduciario y; Banco del Bajío como Fideicomisario en primer lugar.
- **Garantías del Fideicomiso.** La estructura cuenta con tres capas de garantías, en donde las dos primeras son garantías líquidas mutuales equivalentes al 10.4% del monto acumulado total de las líneas de crédito otorgadas a los IFNB's, mientras que la capa tres es una garantía irrevocable otorgada por FIRA del 30.0% de la línea de crédito contratada por el Fideicomiso. Con ello, se muestra un monto de garantías acumulada por P\$309.6m, equivalente al 40.4% del saldo insulto del crédito, el cual es de P\$766.3m.
- **Fondos de Reserva.** Se cuenta con un Fondo de liquidez para garantizar al menos tres meses de pago de intereses y la prima anual de la garantía FIRA, así como un Fondo de Gastos, el cual será destinado a cubrir los gastos generados por la administración y gastos de cobranza para los siguientes 12 meses.
- **Participación de un Administrador Maestro para la Transacción, con una calificación de HR AM1.** Hito⁷ es el Administrador Maestro de la transacción, cuyo objetivo es verificar y supervisar el cumplimiento de la administración y cobranza de los activos del Fideicomiso.

¹ Fideicomiso de Administración y Pago (El Fideicomiso).

² Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB's).

³ Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

⁴ ProDesarrollo Servicios Especializados (ProDesarrollo).

⁵ Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO).

⁶ Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero

⁷ Hito, S.A.P.I. de C.V. (El Administrador Maestro y/o Hito).

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

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

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Metodología de Calificación Fondos de Inversión (México), Agosto 2023

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 AAA (E) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de diciembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero 2019 – junio 2023
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información y supuestos proporcionados por FIRA. Información financiera de intermediarios proporcionados por ProDesarrollo.
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)	La calificación ya incorpora dicho factor de riesgo

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).