

2022

HR BBB+

Perspectiva Estable

2023

HR BBB

Observación Negativa

2024

HR BBB

Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Observación Negativa a Perspectiva Estable, y de HR3 para Sofagro

La ratificación de las calificaciones, así como la modificación de la Observación Negativa a Perspectiva Estable para Sofagro¹, se basa en la evolución adecuada del perfil de solvencia durante los últimos 12 meses (12m), con un índice de capitalización de 22.8% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2 veces (x) al cierre de diciembre de 2023 (4T23) (vs. 20.3% y 1.1x al 4T22; 18.3% y 1.2x en el escenario base). Por otro lado, la Empresa mostró un decremento de la cartera vencida a P\$109.2m en diciembre de 2023, donde el índice de morosidad y de morosidad ajustado se colocaron en 5.0% y 6.4% respectivamente al 4T23 (vs. 6.4% y 6.4% al 4T22; 4.1% y 5.1% en el escenario base). Por otro lado, la Empresa mostró una evolución favorable en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.4% al 4T23 (vs. 1.1% al 4T22 y 2.0% en el escenario base). La modificación de la Observación Negativa a Perspectiva Estable se debe a que Sofagro, en enero de 2023, presentó un plan anual de recuperación de cartera vencida por un valor de P\$50.8 millones (m), el cual fue llevado a cabo con éxito; asimismo, se considera la evolución controlada de los niveles de morosidad con respecto a lo observado en el análisis anterior. En cuanto a los factores ESG, la Empresa mantuvo la etiqueta de *Promedio* en los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativos. Los principales supuestos y resultados son:

¹ Sociedad Financiera Agropecuaria, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Sofagro y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: Sofagro

(Millones de Pesos)	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Portafolio Total**	2,260.6	2,182.1	2,227.8	2,281.6	2,342.2	2,180.0	2,243.7	2,290.4
Gastos de Administración 12m (P\$m)	87.8	91.2	92.7	96.1	98.4	99.7	100.8	101.1
Resultado Neto 12m (P\$m)	22.9	30.7	35.5	30.7	34.4	-76.6	-10.8	6.1
Índice de Morosidad	6.4%	5.0%	5.1%	5.4%	5.5%	10.3%	9.2%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	6.4%	6.5%	6.5%	6.7%	12.1%	11.7%	9.8%
MIN Ajustado	2.5%	3.1%	4.3%	3.4%	3.6%	-0.7%	1.9%	2.6%
Índice de Eficiencia	52.7%	48.2%	58.0%	55.0%	53.9%	73.4%	72.9%	74.6%
ROA Promedio	1.1%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	-3.4%	-0.5%	0.3%
Índice de Capitalización	20.3%	22.8%	20.2%	21.2%	22.3%	16.1%	15.0%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.1	4.8	4.4	4.2	3.9	4.9	6.0	6.2
Razón de Cartera Vigente más Reportos a Deuda Neta	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.8%	3.5%	3.0%	3.2%	3.4%	2.6%	2.6%	2.5%
Tasa Activa	12.2%	14.0%	12.5%	12.2%	12.0%	12.3%	11.8%	11.5%
Tasa Pasiva	8.4%	10.5%	9.5%	9.0%	8.6%	9.7%	9.2%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas bajo un escenario base y de estrés a partir del 1T24

** Portafolio Total = Cartera de Crédito + Reportos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento del perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 22.8% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 4T23 (vs. 20.3% y 1.1x al 4T22).** La Empresa mostró un menor ritmo de crecimiento en los activos sujetos a riesgo (cartera de crédito), además de mantener una generación de resultados netos positivos.
- **Estabilidad del índice de morosidad ajustado, el cual se ubicó en 6.4% al 4T23 (vs. 6.4% al 4T22 y 5.1% en el escenario base).** Dicho indicador se ubicó por encima a lo esperado por HR Ratings debido a un mayor ritmo de castigos de cartera en los últimos 12m, por un valor total de P\$31.6m al 4T23 (vs. P\$0.7m al 4T22 y P\$24.2m en el escenario base).
- **Incremento del ROA Promedio a 1.4% al 4T23 (vs. 1.1% al 4T22 y 1.2% en el escenario base).** El incremento se atribuye a otros ingresos generados por las recuperaciones de cartera, principalmente a través de bienes adjudicados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución del índice de capitalización a 20.2% al 4T24 (vs. 22.8% al 4T23).** Lo anterior resultaría de un mayor crecimiento de los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera total; no obstante, el perfil de capitalización se mantendría en niveles adecuados.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustado, con un incremento marginal a 5.1% y 6.5% al 4T24 (vs. 5.0% y 6.4% al 4T23).** Como resultado del plan de recuperaciones de cartera, se observa un nulo nivel de cartera con atrasos de 61 a 90 días, lo cual representa un menor riesgo de incrementos de cartera vencida en el corto plazo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles *Promedio*.** La Empresa mantuvo etiquetas *Promedio* para los factores sociales, ambientales y de gobierno corporativo. A pesar de la sustitución de dos miembros del Consejo de Administración, la Empresa mantuvo un nivel elevado de independencia del 42.9%.
- **Menor riesgo de posibles transiciones de pagarés vigentes a cartera vencida.** Los acreditados con pagarés vencidos al cierre de 2023, que mantuvieron pagarés clasificados en cartera vigente, representaron el 0.0% de la cartera total al 4T23 (vs. 2.9% al 4T22), lo cual reduce el monto expuesto a caer en cartera vencida.
- **Concentración elevada de clientes principales y herramientas de fondeo.** Considerando las garantías líquidas y FEGA, los principales acreditados representaron 1.5x el capital contable, mientras la Banca de Desarrollo representó el 96.6% del saldo insoluto del total de las herramientas de fondeo al 4T23 (vs. 1.4x y 93.7% al 4T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento del índice de capitalización por encima de 27.5%.** Una evolución controlada de los activos sujetos a riesgo, acompañada de una adecuada calidad de la cartera y una generación de resultados positivos, esto podría resultar en un incremento de la calificación.
- **ROA Promedio superior a 2.0x de manera sostenida.** Resultado de un incremento sostenido de las operaciones de crédito, acompañado de una adecuada calidad de la cartera y una evolución controlada de los gastos administrativos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta por debajo de 1.0x de manera sostenida.** Lo anterior implicaría que Sofagro no cuenta con la capacidad de cumplir con sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo cual supondrían una revisión negativa de la calificación.
- **Deterioro de la calidad de la cartera de crédito.** En caso de que el índice de morosidad se ubique por encima de 8.0%, esto resultaría en una revisión negativa de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	2,166.8	2,315.3	2,285.4	2,343.5	2,381.7	2,427.2
Disponibilidades	1.5	3.5	5.0	6.0	6.9	6.6
Inversiones	34.8	33.2	50.2	45.8	40.5	35.9
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	40.1	37.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	2,006.7	2,121.7	2,062.3	2,129.3	2,176.6	2,231.5
Total Cartera de Crédito	2,051.4	2,223.6	2,182.1	2,227.8	2,281.6	2,342.2
Cartera de Crédito Vigente	2,001.3	2,081.2	2,072.9	2,113.1	2,159.3	2,213.3
Cartera de Crédito Vencida	50.1	142.4	109.2	114.7	122.3	128.9
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-44.7	-101.9	-119.8	-98.5	-105.0	-110.7
Otras Cuentas por Cobrar	24.5	39.6	40.2	41.8	43.5	45.3
Bienes Adjudicados	8.3	14.2	49.7	47.7	45.9	44.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.6	19.1	20.5	19.7	18.9	18.1
Inversiones Permanentes	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	20.2	42.8	53.8	49.6	45.8	42.2
Otros Activos	8.4	2.7	2.0	1.9	1.9	1.8
PASIVO	1,817.0	1,942.7	1,881.3	1,903.5	1,910.5	1,921.1
Pasivos Fiduciarios	25.0	20.2	16.4	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,776.3	1,894.3	1,820.1	1,863.4	1,874.4	1,888.3
De Corto Plazo	839.7	983.6	874.2	848.0	838.3	910.3
De Largo Plazo	936.6	910.7	945.9	1,015.4	1,036.1	978.0
Otras Cuentas por Pagar	15.7	28.2	44.9	40.1	36.1	32.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.7	15.5	10.4	10.8	11.2	11.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.9	12.7	34.5	29.3	24.9	21.1
CAPITAL CONTABLE	349.8	372.6	404.1	440.0	471.2	506.1
Capital Contribuido	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9
Capital Social	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9
Capital Ganado	78.8	101.7	133.1	169.1	200.2	235.2
Reservas de Capital	8.3	10.2	11.4	11.9	12.4	12.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	31.7	68.5	91.0	121.7	157.2	187.9
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	35.5	30.7	34.4
Deuda Neta	1,765.0	1,877.7	1,781.2	1,811.7	1,826.9	1,845.7
Portafolio Total *	2,091.6	2,260.6	2,182.1	2,227.8	2,281.6	2,342.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Portafolio Total = Cartera de Crédito + Reporto

** Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	238.2	263.9	310.4	282.5	281.9	281.6
Gastos por Intereses	121.8	152.6	192.6	175.3	168.0	161.5
Margen Financiero	116.4	111.3	117.8	107.2	113.9	120.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.0	57.9	49.5	10.8	34.7	35.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	105.3	53.4	68.3	96.4	79.2	84.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	55.7	56.0	49.7	56.3	58.1	59.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	23.8	20.9	21.5	23.6	24.4	25.0
Resultado por Intermediación	0.0	-0.2	-0.3	0.4	0.4	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3.8	20.4	43.4	19.5	26.8	27.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	141.0	108.8	139.6	149.0	140.1	146.9
Gastos de Administración y Promoción	91.7	87.8	91.2	92.7	96.1	98.4
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	49.3	20.9	48.4	56.3	44.0	48.4
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	-0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	49.3	21.0	48.5	56.3	44.0	48.4
Impuestos a la Utilidad Causados	5.2	15.1	26.1	20.8	13.3	14.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	5.3	-16.9	-8.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	35.5	30.7	34.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

¹.- Otros Ingresos: Interés moratorio cartera de crédito + Otras recuperaciones + Estimación por Bienes Adjudicados + Interés por cartera cedida.

Métricas Financieras: Sofagro	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	2.4%	6.4%	5.0%	5.1%	5.4%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	6.4%	6.4%	6.5%	6.5%	6.7%
MIN Ajustado	4.9%	2.5%	3.1%	4.3%	3.4%	3.6%
Índice de Eficiencia	60.3%	52.7%	48.2%	58.0%	55.0%	53.9%
ROA Promedio	1.8%	1.1%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%
Índice de Capitalización	25.8%	20.3%	22.8%	20.2%	21.2%	22.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	5.1	4.8	4.4	4.2	3.9
Razón de Cartera Vigente más Reportos a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	4.4%	3.8%	3.5%	3.0%	3.2%	3.4%
Tasa Activa	11.0%	12.2%	14.0%	12.5%	12.2%	12.0%
Tasa Pasiva	6.6%	8.4%	10.5%	9.5%	9.0%	8.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	35.5	30.7	34.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.0	57.9	49.5	11.2	35.2	36.2
Provisiones	11.0	57.9	49.5	10.8	34.7	35.7
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-10.8	1.6	-16.9	4.4	5.3	4.7
Cambio en Deudores por Reporto	-36.1	3.2	37.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	38.9	-172.9	9.9	-77.7	-82.1	-90.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-22.0	-15.0	-0.6	-1.6	-1.7	-1.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.9	-5.9	-35.5	2.0	1.9	1.8
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.0	-22.6	-11.0	4.2	3.9	3.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.9	5.7	0.7	0.1	0.1	0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	25.0	-4.8	-3.8	-16.4	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-62.3	118.0	-74.3	43.4	10.9	13.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.5	12.5	17.4	-4.8	-4.0	-3.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-49.9	-78.7	-78.7	-46.5	-65.7	-71.7
Actividades de Inversión						
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.8	0.8	0.8
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas al Capital Contable	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	2.0	1.5	1.0	1.0	-0.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.6	1.5	3.5	5.0	6.0	6.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.5	3.5	5.0	6.0	6.9	6.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	35.5	30.7	34.4
+ Estimaciones Preventivas	11.0	57.9	49.5	10.8	34.7	35.7
- Castigos de Cartera	29.5	0.7	31.6	32.1	28.2	30.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-22.0	-15.0	-0.6	-1.6	-1.7	-1.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.5	12.5	17.4	-4.8	-4.0	-3.3
FLE	59.8	79.0	128.6	71.9	88.0	95.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	2,166.8	2,315.3	2,285.4	2,209.9	2,285.0	2,355.3
Disponibilidades	1.5	3.5	5.0	2.6	4.1	4.0
Inversiones	34.8	33.2	50.2	43.1	36.6	31.1
Deudores por Reporto (Saldo Deudor)	40.1	37.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera de Crédito Neta	2,006.7	2,121.7	2,062.3	1,994.3	2,071.7	2,144.6
Total Cartera de Crédito	2,051.4	2,223.6	2,182.1	2,180.0	2,243.7	2,290.4
Cartera de Crédito Vigente	2,001.3	2,081.2	2,072.9	1,956.2	2,036.5	2,114.7
Cartera de Crédito Vencida	50.1	142.4	109.2	223.8	207.3	175.6
Estimación Preventiva Para Riesgos Crediticios	-44.7	-101.9	-119.8	-185.8	-172.0	-145.8
Otras Cuentas por Cobrar	24.5	39.6	40.2	43.5	47.1	51.0
Bienes Adjudicados	8.3	14.2	49.7	51.7	53.8	56.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.6	19.1	20.5	19.6	18.8	17.9
Inversiones Permanentes	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	20.2	42.8	53.8	51.7	49.7	47.7
Otros Activos	8.4	2.7	2.0	1.8	1.6	1.5
PASIVO	1,817.0	1,942.7	1,881.3	1,881.9	1,967.3	2,031.1
Pasivos Fiduciarios	25.0	20.2	16.4	0.0	0.0	0.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,776.3	1,894.3	1,820.1	1,843.9	1,934.9	2,003.3
De Corto Plazo	839.7	983.6	874.2	840.5	875.5	993.5
De Largo Plazo	936.6	910.7	945.9	1,003.4	1,059.4	1,009.8
Otras Cuentas por Pagar	15.7	28.2	44.9	38.1	32.5	27.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.7	15.5	10.4	10.0	9.6	9.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.9	12.7	34.5	28.1	22.9	18.6
CAPITAL CONTABLE	349.8	372.6	404.1	328.0	317.6	324.2
Capital Contribuido	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9
Capital Social	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9	270.9
Capital Ganado	78.8	101.7	133.1	57.0	46.7	53.3
Reservas de Capital	8.3	10.2	11.4	11.9	12.4	12.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	31.7	68.5	91.0	121.7	45.1	34.3
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	-76.6	-10.8	6.1
Deuda Neta	1,765.0	1,877.7	1,781.2	1,798.2	1,894.2	1,968.2
Portafolio Total *	2,091.6	2,260.6	2,182.1	2,180.0	2,243.7	2,290.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Portafolio Total = Cartera de Crédito + Reporto

** Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por Intereses	238.2	263.9	310.4	272.7	266.1	265.9
Gastos por Intereses	121.8	152.6	192.6	176.5	174.7	178.4
Margen Financiero	116.4	111.3	117.8	96.2	91.4	87.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	11.0	57.9	49.5	112.6	48.3	28.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	105.3	53.4	68.3	-16.4	43.1	59.2
Comisiones y Tarifas Cobradas	55.7	56.0	49.7	52.6	53.7	55.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	23.8	20.9	21.5	22.1	22.6	23.1
Resultado por Intermediación	0.0	-0.2	-0.3	0.4	0.4	0.4
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3.8	20.4	43.4	8.6	15.3	15.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	141.0	108.8	139.6	23.1	90.0	107.2
Gastos de Administración y Promoción	91.7	87.8	91.2	99.7	100.8	101.1
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado de la Operación	49.3	20.9	48.4	-76.6	-10.8	6.1
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	-0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	49.3	21.0	48.5	-76.6	-10.8	6.1
Impuestos a la Utilidad Causados	5.2	15.1	26.1	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	5.3	-16.9	-8.2	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	-76.6	-10.8	6.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

¹.- Otros Ingresos: Interés moratorio cartera de crédito + Otras recuperaciones + Estimación por Bienes Adjudicados + Interés por cartera cedida.

Métricas Financieras: Sofagro	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	2.4%	6.4%	5.0%	10.3%	9.2%	7.7%
Índice de Morosidad Ajustado	3.8%	6.4%	6.4%	12.1%	11.7%	9.8%
MIN Ajustado	4.9%	2.5%	3.1%	-0.7%	1.9%	2.6%
Índice de Eficiencia	60.3%	52.7%	48.2%	73.4%	72.9%	74.6%
ROA Promedio	1.8%	1.1%	1.4%	-3.4%	-0.5%	0.3%
Índice de Capitalización	25.8%	20.3%	22.8%	16.1%	15.0%	14.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.7	5.1	4.8	4.9	6.0	6.2
Razón de Cartera Vigente más Reportos a Deuda Neta	1.2	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	4.4%	3.8%	3.5%	2.6%	2.6%	2.5%
Tasa Activa	11.0%	12.2%	14.0%	12.3%	11.8%	11.5%
Tasa Pasiva	6.6%	8.4%	10.5%	9.7%	9.2%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

	Anual					
(Cifras en millones de pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	-76.6	-10.8	6.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	11.0	57.9	49.5	113.1	48.8	28.8
Provisiones	11.0	57.9	49.5	112.6	48.3	28.3
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	-10.8	1.6	-16.9	7.1	6.5	5.5
Cambio en Deudores por Reporto	-36.1	3.2	37.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	38.9	-172.9	9.9	-44.6	-125.7	-101.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-22.0	-15.0	-0.6	-3.3	-3.6	-3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	3.9	-5.9	-35.5	-2.0	-2.1	-2.2
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.0	-22.6	-11.0	2.1	2.0	2.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.9	5.7	0.7	0.2	0.2	0.2
Cambio Pasivos Bursátiles	25.0	-4.8	-3.8	-16.4	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-62.3	118.0	-74.3	23.8	91.0	68.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	2.5	12.5	17.4	-6.8	-5.6	-4.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-49.9	-78.7	-78.7	-39.8	-37.3	-35.9
Actividades de Inversión						
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	0.9	0.9	0.8
Actividades de Financiamiento						
Aportaciones de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Partidas al Capital Contable	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	2.0	1.5	-2.5	1.6	-0.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	1.6	1.5	3.5	5.0	2.6	4.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.5	3.5	5.0	2.6	4.1	4.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	38.8	22.9	30.7	-76.6	-10.8	6.1
+ Estimaciones Preventivas	11.0	57.9	49.5	112.6	48.3	28.3
- Castigos de Cartera	29.5	0.7	31.6	46.7	62.0	54.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-22.0	-15.0	-0.6	-3.3	-3.6	-3.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	2.5	12.5	17.4	-6.8	-5.6	-4.6
FLE	59.8	79.0	128.6	72.6	90.3	80.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (a excepción de 2023) por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – 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 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 + Pasivos Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	HR BBB / HR3 / Observación Negativa.
Fecha de última acción de calificación	7 de marzo de 2023.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 4T23.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción del 2023) 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificador 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM