

Agro Sofom LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

Agro Sofom CP
HR3

Instituciones Financieras
31 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BB-
Perspectiva Estable

2023
HR BB+
Perspectiva Estable

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Alberto González Saravia

alberto.gonzalez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BB+ a HR BBB-, manteniendo la Perspectiva Estable, y de HR4 a HR3 para Agro Sofom

La revisión al alza de las calificaciones para Agro Sofom¹ se basa en la mejora en el desempeño financiero en los últimos 12 meses (12m), en donde la Empresa presentó una buena posición de solvencia al reflejar un índice de capitalización de 59.9%, una razón de apalancamiento ajustado de 1.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta también de 1.2x al cierre del primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 98.4%, 0.9x y 1.3 al 1T23; 66.4%, 1.2x y 1.3x esperado en el escenario base). Esto como consecuencia de un incremento anual del 67.4% en el saldo de cartera, ante la reactivación de la línea con su principal fondeador, lo que le permitió generar una mayor colocación de cartera de crédito y arrendamiento financiero hasta alcanzar un saldo a P\$235.3m a marzo de 2023, superando las expectativas en el escenario base de P\$192.6m (vs. P\$140.5m en marzo de 2023). En términos de la calidad del portafolio, Agro Sofom reflejó estabilidad al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustada de 6.4% ambos al 1T24 (vs. 6.7% ambos al 1T23 y esperado en el escenario base). Por otra parte, Agro Sofom también mejoró sus niveles de rentabilidad al generar una utilidad neta 12m de P\$5.7m que colocó al ROA Promedio en 2.1% al 1T24 gracias a una ampliación del margen financiero ajustado y una disminución en los gastos administrativos, así como a la influencia de otros ingresos operativos 12m por P\$4.8m (vs. -2.0% al 1T23 y 2.6% esperado en el escenario base). Finalmente, en términos de evaluación ESG, la Empresa conserva un desempeño Promedio en los factores Ambientales y de Gobernanza.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados

Supuestos y Resultados: Agro Sofom Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	140.5	235.3	127.5	96.2	186.9	305.9	341.9	375.3	256.6	281.3	310.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	9.1	23.4	23.9	9.5	20.3	25.5	37.6	45.2	-13.3	21.9	27.2
Gastos de Administración 12m	18.8	17.7	20.8	19.4	18.2	19.5	25.2	29.4	20.8	23.3	27.1
Resultado Neto 12m	-6.5	5.7	3.7	-6.7	2.0	5.5	8.8	11.1	-34.1	-1.4	0.1
Índice de Morosidad	6.7%	6.4%	8.9%	9.8%	8.2%	7.1%	7.8%	8.5%	21.0%	18.3%	14.4%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	6.4%	8.9%	10.0%	8.2%	7.1%	7.8%	8.5%	23.6%	21.3%	17.0%
MIN Ajustado	7.0%	8.8%	9.8%	7.5%	9.2%	7.4%	9.0%	10.1%	-8.5%	5.2%	6.2%
Índice de Eficiencia	168.3%	59.1%	97.2%	171.9%	71.4%	57.4%	57.2%	56.3%	64.5%	76.7%	82.7%
ROA Promedio	-2.8%	2.1%	1.4%	-3.0%	0.8%	1.6%	2.2%	2.6%	-10.7%	-0.4%	0.0%
Índice de Capitalización	94.8%	59.9%	99.5%	126.7%	76.3%	48.3%	46.5%	45.9%	47.6%	41.7%	36.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.9	1.2	1.1	0.8	1.1	1.5	1.8	1.7	1.6	2.3	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	5.7%	9.4%	2.5%	5.9%	9.6%	8.0%	8.1%	8.8%	7.7%	6.3%	6.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 59.9%, una razón de apalancamiento de 1.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 1T24 (vs. 94.8%, 0.9x y 1.3x al 1T23; 66.4%, 1.2x y 1.3x esperado en el escenario base).** La reducción en el nivel de capitalización de la Empresa se atribuye al crecimiento acelerado de los activos conforme a la completa reactivación de sus líneas de fondeo, lo que les permitió retomar un volumen del portafolio similar al histórico y conservar un buen nivel de capitalización.
- **Crecimiento acelerado de cartera, con un volumen de P\$235.3m en marzo de 2024 (vs. P\$140.5m y P\$192.6m esperado en el escenario base).** Con una ampliación en la obtención de recursos, así como una mayor incursión en la colocación de créditos por arrendamiento financiero, Agro Sofom retomó niveles históricos de su portafolio al poder otorgar créditos de mayores montos a sus clientes.
- **Estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a niveles de 6.4% ambos al 1T24 (vs. 6.7% ambos al 1T23 y esperados en el escenario base).** A pesar de incrementar el volumen de sus créditos a través de un mayor monto promedio, la Empresa mantuvo una calidad del portafolio estable. Sin embargo, presenta un incremento en el volumen de atrasos de 31 a 60 días para el cierre de marzo de 2024 que podría afectar su portafolio.
- **Reducción en el índice de eficiencia a 59.1% al 1T24 (vs. 164.3% y 98.4% esperado en el escenario base).** Esto es resultado de la ampliación del margen financiero ajustado y la reducción en los gastos administrativos 12m, gracias al recorte de gastos en sus sucursales poco productivas, en estados donde bajaron su concentración de cartera.
- **Mejora en los niveles de rentabilidad al generar una utilidad neta de 12m de P\$5.7m que colocó al ROA Promedio en 2.1% al 1T24 (vs. -P\$4.6m y -2.0% al 1T23; P\$7.2m y 2.6% esperado en el escenario base).** Gracias a una ampliación en el margen financiero ajustado, así como un control en los gastos de administración, Agro Sofom logró generar un buen volumen de utilidades. Sin embargo, este también está influenciado por otros ingresos asociados a conceptos como utilidad cambiaria, venta de bienes adjudicados y consulta de buró.



Expectativas para Futuros Periodos

- **Incremento constante en el volumen de cartera hasta un saldo de P\$375.3m al cierre de 2026 (vs. P\$186.9m al cierre de 2023).** En línea con el plan de negocios de la Empresa, para los siguientes años se espera que Agro Sofom mantenga un buen ritmo de colocación de créditos y productos de arrendamiento, soportado por la ampliación de sus recursos con su principal fondeador y la adquisición de dos nuevas líneas de fondeo que les permita aumentar el volumen de su portafolio.
- **Aumento controlado en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad ajustado de 8.5% al 4T26 (vs. 8.2% al 4T23).** Para los siguientes periodos, se esperaría que, conforme madure la cartera colocada en los últimos 12m, se presente un incremento controlado en el nivel de atrasos.
- **Continua generación de utilidades netas con un monto de P\$11.1m y un ROA Promedio de 2.6% al 4T26 (vs. P\$2.0m y 0.8% al 4T23).** La constante generación de un Margen Financiero positivo, así como un crecimiento controlado en los niveles de morosidad y en los gastos administrativos, le permitirían a la Empresa aumentar sus resultados netos y mejorar su rentabilidad.
- **Reducciones controladas en los niveles de capitalización con un índice de capitalización de 45.9% al 4T26 (vs. 76.3% al 4T23).** El constante crecimiento en el volumen de los activos productivos por encima del fortalecimiento del capital contable a través de la absorción de utilidades netas reduciría el índice de capitalización, pero se mantendrían niveles de fortaleza.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración en las fuentes de fondeo, donde su principal fondeador concentra el 92.6% del monto autorizado y el 98.7% del saldo dispuesto.** Al concentrar la gran mayoría de sus recursos con un fondeador, la Empresa eleva la exposición a pérdidas por cambio en las condiciones de sus créditos, lo que podría afectar su operación.
- **Disminución en la concentración de clientes respecto al portafolio al representar el 41.3% del saldo y 0.7x veces el capital contable al 1T24 (vs. 53.8% y 0.7x al 1T23).** El aumento en el *ticket* promedio en la base de clientes le permitió a Agro Sofom reducir la concentración de sus principales clientes respecto al saldo de su portafolio, lo que le ayuda a mitigar el riesgo asociado a pérdida por el incumplimiento de alguno de ellos.
- **Desempeño Promedio en los Factores de Gobernanza dentro de la Evaluación ESG.** La maduración de los manuales actualizados conforme a las indicaciones de su principal fondeador tiene ya más de un año en funcionamiento, lo que les ha permitido mejorar sus capacidades de reporte y de control interno, lo que, aunado con el cumplimiento sostenido de sus obligaciones, les ayudó a mejorar su desempeño en estos factores.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en la dependencia de otros ingresos para la generación de utilidades netas de manera sostenida.** En caso de que la Empresa logre cubrir constantemente sus gastos administrativos únicamente con su margen financiero ajustado, esto reflejaría una mejora en su operación y beneficiaría su calificación.
- **Aumento en la diversificación de sus fuentes de fondeo.** Un incremento en la obtención de nuevas líneas de fondeo con distintos fondeadores le permitiría a Agro Sofom mitigar el riesgo asociado a pérdidas por cambio en las condiciones con sus fondeadores, ya que tendría una mayor flexibilidad para la obtención de recursos de distintas fuentes sin afectar su operación.
- **Reducción en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por debajo de 4.0% y 8.0% de manera contante.** Una implementación de mejoras en el proceso de seguimiento y cobranza que le permita a la Empresa mejorar la calidad de su portafolio y mantener un mayor volumen de su portafolio sin atrasos de manera constante beneficiaría sus indicadores operativos, así como su desempeño financiero y la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro acelerado en los niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de 10.0% y 18.5% respectivamente.** En caso de que la Empresa presente un incremento acelerado en el volumen de atrasos y castigos por incumplimiento de sus acreditados, se vería un deterioro en sus procesos de seguimiento y cobranza que perjudicarían su posición financiera y su calificación.
- **Deterioro en el MIN Ajustado por debajo de 3.0% que presione al ROA Promedio, por debajo de 0.0% de manera contante.** En el supuesto de que la Empresa comience a presentar un aumento acelerado en los egresos al grado de sobrepasar los ingresos totales de la operación y cause pérdidas netas de forma constante, se vería un impacto negativo en la calificación.
- **Disminución en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización por debajo del 34.0% de manera constante.** Bajo el supuesto de que la Empresa presente un deterioro acelerado en su operación al grado que provoque la salida de varios socios o que debilite su capital a través de la absorción constante de pérdidas netas, podría verse un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	241.1	219.7	283.7	386.2	409.7	431.2	246.4	328.5
Disponibilidades	7.7	11.6	2.9	5.3	6.1	7.7	9.2	5.9
Total Cartera de Crédito Neta	120.3	87.1	172.5	283.0	312.7	339.1	115.9	219.2
Cartera de Crédito Neta	120.3	87.1	172.5	283.0	312.7	339.1	115.9	219.2
Cartera de Crédito	127.5	96.2	186.9	305.9	341.9	375.3	140.5	235.3
Cartera de Crédito Vigente	116.2	86.7	171.6	284.1	315.3	343.5	131.1	220.2
Créditos Comerciales	116.2	86.7	171.6	284.1	315.3	343.5	131.1	220.2
Actividades Empresariales o Comerciales	91.4	69.3	142.6	228.4	253.5	276.2	109.0	177.1
Cartera en Arrendamiento Puro	22.9	16.2	15.3	14.3	15.9	17.3	11.7	11.1
Cartera en Arrendamiento Financiero	1.9	1.2	13.7	41.4	45.9	50.1	10.5	32.1
Cartera de Crédito Vencida	11.3	9.4	15.3	21.8	26.6	31.8	9.4	15.1
Créditos Comerciales	11.3	9.4	15.3	21.8	26.6	31.8	9.4	15.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.3	-9.1	-14.4	-22.9	-29.2	-36.2	-24.7	-16.1
Otras Cuentas por Cobrar	68.4	91.6	72.6	65.0	61.2	57.6	93.9	68.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.0	15.2	22.6	20.5	18.0	15.8	17.6	22.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones Permanentes	0.0							
Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta	0.0							
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.2	13.0	11.9	11.4	10.7	10.1	8.8	11.9
Otros Activos	24.5	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	1.1
PASIVO	113.8	94.7	149.8	246.9	261.5	272.0	127.9	193.7
Pasivos Bursátiles	0.0							
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	89.6	81.0	141.6	234.7	248.2	257.2	110.7	182.5
De Corto Plazo	29.3	17.1	27.6	29.4	19.3	24.4	43.5	37.4
De Largo Plazo	60.3	63.9	114.0	205.3	228.9	232.8	67.2	145.1
Otras Cuentas por Pagar	24.2	13.7	8.2	12.1	13.4	14.8	17.2	11.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.5	4.5	2.3	2.1	2.3	2.6	1.8	2.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	16.7	9.2	5.9	10.0	11.0	12.2	15.3	9.3
CAPITAL CONTABLE	127.3	125.0	133.9	139.4	148.1	159.2	118.6	134.8
Capital Contribuido	122.1	126.6	133.5	133.5	133.5	133.5	141.1	133.5
Capital Social	122.1	126.6	133.5	133.5	133.5	133.5	141.1	133.5
Capital Ganado	5.1	-1.6	0.4	5.9	14.6	25.7	-22.6	1.3
Reservas de Capital	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	-17.0	3.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	2.1	-4.7	-2.6	2.8	11.6	-2.8	-2.6
Resultado Neto	3.7	-6.8	2.0	5.5	8.8	11.1	-2.8	0.9
Deuda Neta	81.9	69.3	138.7	229.5	242.0	249.5	101.5	176.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	30.9	19.2	33.4	49.7	63.0	70.5	4.7	10.0
Gastos por Intereses	13.7	8.8	13.6	21.7	26.7	26.6	2.4	4.7
Margen Financiero	17.2	10.4	19.8	28.0	36.3	43.9	2.3	5.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	1.8	5.3	8.5	6.3	7.0	0.6	1.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	19.7	8.6	14.5	19.5	30.0	36.9	1.8	3.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.6	1.9	5.3	8.6	10.1	10.7	0.6	2.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.8	1.7	3.8	5.1	5.6	5.9	0.5	1.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3.4	0.7	4.3	2.5	3.1	3.5	0.1	0.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	23.9	9.5	20.3	25.5	37.6	45.2	1.9	5.0
Gastos de Administración y Promoción	20.8	19.4	18.2	19.5	25.2	29.4	4.7	4.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3.1	-9.9	2.0	6.0	12.5	15.8	-2.8	0.9
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.6	-3.2	0.0	0.5	3.7	4.7	0.0	0.0
Resultado Neto	3.7	-6.7	2.0	5.5	8.8	11.1	-2.8	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

1- Otros ingresos: Comisiones por Consulta de Buró de Crédito, Cobro de Garantías, Utilidad en venta de Bienes Adjudicados, Utilidad/Pérdida cambiaria.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	8.9%	9.8%	8.2%	7.1%	7.8%	8.5%	6.7%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	8.9%	10.0%	8.2%	7.1%	7.8%	8.5%	6.7%	6.4%
MIN Ajustado	9.8%	7.5%	9.2%	7.4%	9.0%	10.1%	7.0%	8.8%
Índice de Cobertura	0.6	1.0	0.9	1.1	1.1	1.1	2.6	1.1
Índice de Eficiencia	97.2%	171.9%	71.4%	57.4%	57.2%	56.3%	168.3%	59.1%
ROA Promedio	1.4%	-3.0%	0.8%	1.6%	2.2%	2.6%	-2.8%	2.1%
Índice de Capitalización	99.5%	126.7%	76.3%	48.3%	46.5%	45.9%	94.8%	59.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.8	1.1	1.5	1.8	1.7	0.9	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4	1.3	1.2
Spread de Tasas	2.5%	5.9%	9.6%	8.0%	8.1%	8.8%	5.7%	9.4%
Tasa Activa	15.3%	16.9%	21.1%	18.9%	19.0%	19.3%	16.6%	20.9%
Tasa Pasiva	12.9%	11.0%	11.5%	10.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	3.7	-6.7	2.0	5.5	8.8	11.1	-2.8	0.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-2.5	1.8	5.3	8.5	6.3	7.0	0.6	1.8
Provisiones	-2.5	1.8	5.3	8.5	6.3	7.0	0.6	1.8
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	102.7	31.4	-90.7	-119.0	-36.0	-33.4	-29.4	-48.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-46.1	-23.2	19.0	7.6	3.8	3.6	-2.3	4.6
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	0.5	0.7	0.6	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.2	18.6	1.1	0.0	0.1	0.1	4.2	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-41.2	-8.6	60.6	93.1	13.4	9.0	29.8	40.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-15.6	-10.5	-5.5	3.9	1.3	1.4	3.5	3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.3	7.6	-15.5	-13.8	-16.7	-18.7	5.8	0.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	-3.2	-7.4	2.2	2.5	2.2	-2.3	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	-3.2	-7.4	2.2	2.5	2.2	-2.3	0.3
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de utilidades	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-18.1	0.0
Emisión de capital	-2.5	4.5	6.9	0.0	0.0	0.0	14.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.5	4.5	6.9	0.0	0.0	0.0	-3.6	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-7.4	4.0	-8.7	2.4	0.9	1.6	-2.4	3.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	15.1	7.7	11.6	2.9	5.3	6.1	11.6	2.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.7	11.6	2.9	5.3	6.1	7.7	9.2	5.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	3.7	-6.7	2.0	5.5	8.8	11.1	-2.8	0.9
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	1.8	5.3	8.5	6.3	7.0	0.6	1.8
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.0	-0.2	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-46.1	-23.2	19.0	7.6	3.8	3.6	-2.3	4.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-15.6	-10.5	-5.5	3.9	1.3	1.4	3.5	3.1
FLE	-60.5	-38.8	20.8	25.5	20.2	23.1	-1.1	10.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	241.1	219.7	283.7	314.7	344.8	384.2	246.4	328.5
Disponibilidades	7.7	11.6	2.9	2.2	0.3	0.7	9.2	5.9
Total Cartera de Crédito Neta	120.3	87.1	172.5	205.4	232.2	265.7	115.9	219.2
Cartera de Crédito Neta	120.3	87.1	172.5	205.4	232.2	265.7	115.9	219.2
Cartera de Crédito	127.5	96.2	186.9	256.6	281.3	310.5	140.5	235.3
Cartera de Crédito Vigente	116.2	86.7	171.6	202.7	229.7	265.7	131.1	220.2
Créditos Comerciales	116.2	86.7	171.6	202.7	229.7	265.7	131.1	220.2
Actividades Empresariales o Comerciales	91.4	69.3	142.6	163.0	184.6	213.6	109.0	177.1
Cartera en Arrendamiento Puro	22.9	16.2	15.3	10.2	11.5	13.4	11.7	11.1
Cartera en Arrendamiento Financiero	1.9	1.2	13.7	29.5	33.5	38.7	10.5	32.1
Cartera de Crédito Vencida	11.3	9.4	15.3	53.8	51.6	44.8	9.4	15.1
Créditos Comerciales	11.3	9.4	15.3	53.8	51.6	44.8	9.4	15.1
Actividades Empresariales o Comerciales	11.3	9.4	15.3	53.8	51.6	44.8	9.4	15.1
Entidades Financieras	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-7.3	-9.1	-14.4	-51.1	-49.0	-44.8	-24.7	-16.1
Otras Cuentas por Cobrar	68.4	91.6	72.6	71.2	75.5	80.2	93.9	68.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	12.0	15.2	22.6	22.3	22.3	22.3	17.6	22.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8.2	13.0	11.9	12.5	13.2	14.1	8.8	11.9
Otros Activos	24.5	1.1	1.1	1.1	1.2	1.3	1.1	1.1
PASIVO	113.8	94.7	149.8	216.8	250.2	289.5	127.9	193.7
Pasivos Bursátiles	0.0							
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	89.6	81.0	141.6	206.1	240.1	279.9	110.7	182.5
De Corto Plazo	29.3	17.1	27.6	24.5	14.6	20.1	43.5	37.4
De Largo Plazo	60.3	63.9	114.0	181.5	225.4	259.8	67.2	145.1
Otras Cuentas por Pagar	24.2	13.7	8.2	10.8	10.1	9.5	17.2	11.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.5	4.5	2.3	1.9	1.8	1.7	1.8	2.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	16.7	9.2	5.9	8.9	8.4	7.9	15.3	9.3
CAPITAL CONTABLE	127.3	125.0	133.9	97.8	94.6	94.8	118.6	134.8
Capital Contribuido	122.1	126.6	133.5	133.5	133.5	133.5	141.1	133.5
Capital Social	122.1	126.6	133.5	133.5	133.5	133.5	141.1	133.5
Capital Ganado	5.1	-1.6	0.4	-35.7	-38.9	-38.7	-22.6	1.3
Reservas de Capital	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	-17.0	3.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	2.1	-4.7	-2.6	-38.7	-41.9	-2.8	-2.6
Resultado Neto	3.7	-6.8	2.0	-36.1	-3.2	0.1	-2.8	0.9
Deuda Neta	81.9	69.3	138.7	203.9	239.7	279.2	101.5	176.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Estado de Resultados: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	30.9	19.2	33.4	46.3	46.9	51.9	4.7	10.0
Gastos por Intereses	13.7	8.8	13.6	21.3	24.3	27.6	2.4	4.7
Margen Financiero	17.2	10.4	19.8	25.0	22.6	24.3	2.3	5.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	1.8	5.3	45.5	8.5	5.5	0.6	1.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	19.7	8.6	14.5	-20.5	14.1	18.8	1.8	3.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.6	1.9	5.3	7.7	7.8	8.8	0.6	2.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.8	1.7	3.8	4.6	4.4	4.9	0.5	1.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	3.4	0.7	4.3	2.1	2.6	2.8	0.1	0.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	23.9	9.5	20.3	-15.3	20.1	25.5	1.9	5.0
Gastos de Administración y Promoción	20.8	19.4	18.2	20.8	23.3	25.4	4.7	4.2
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	3.1	-9.9	2.0	-36.1	-3.2	0.1	-2.8	0.9
Impuestos a la Utilidad Causados	-0.6	-3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	3.7	-6.7	2.0	-36.1	-3.2	0.1	-2.8	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	8.9%	9.8%	8.2%	21.0%	18.3%	14.4%	6.7%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	8.9%	10.0%	8.2%	23.6%	21.3%	17.0%	6.7%	6.4%
MIN Ajustado	9.8%	7.5%	9.2%	-8.5%	5.3%	6.3%	7.0%	8.8%
Índice de Cobertura	0.6	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	2.6	1.1
Índice de Eficiencia	97.2%	171.9%	71.4%	68.8%	81.6%	81.8%	168.3%	59.1%
ROA Promedio	1.4%	-3.0%	0.8%	-11.4%	-1.0%	0.0%	-2.8%	2.1%
Índice de Capitalización	99.5%	126.7%	76.3%	47.1%	40.7%	35.6%	94.8%	59.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	0.8	1.1	1.6	2.4	2.9	0.9	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.2	1.0	1.0	1.0	1.3	1.2
Spread de Tasas	2.5%	5.9%	9.6%	7.8%	6.5%	6.9%	5.7%	9.4%
Tasa Activa	15.3%	16.9%	21.1%	19.3%	17.6%	17.5%	16.6%	20.9%
Tasa Pasiva	12.9%	11.0%	11.5%	11.5%	11.1%	10.6%	10.8%	11.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Flujos de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo: Agro Sofom (Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	3.7	-6.7	2.0	-36.1	-3.2	0.1	-2.8	0.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	-2.5	1.8	5.3	45.5	8.5	5.5	0.6	1.8
Provisiones	-2.5	1.8	5.3	45.5	8.5	5.5	0.6	1.8
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	102.7	31.4	-90.7	-78.4	-35.3	-39.0	-29.4	-48.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-46.1	-23.2	19.0	1.5	-4.4	-4.6	-2.3	4.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.2	18.6	1.1	-0.1	-0.1	-0.1	4.2	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-41.2	-8.6	60.6	64.5	34.0	39.9	29.8	40.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-15.6	-10.5	-5.5	2.6	-0.6	-0.6	3.5	3.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-6.3	7.6	-15.5	-10.5	-7.1	-5.2	5.8	0.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	-3.2	-7.4	0.3	0.0	0.0	-2.3	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.2	-3.2	-7.4	0.3	0.0	0.0	-2.3	0.3
Actividades de Financiamiento								
Capitalización de utilidades	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-18.1	0.0
Emisión de capital	-2.5	4.5	6.9	0.0	0.0	0.0	14.5	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.5	4.5	6.9	0.0	0.0	0.0	-3.6	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-7.4	4.0	-8.7	-0.7	-1.9	0.4	-2.4	3.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	15.1	7.7	11.6	2.9	2.2	0.3	11.6	2.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	7.7	11.6	2.9	2.2	0.3	0.7	9.2	5.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Mazars (con Excepción del 2023) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	3.7	-6.7	2.0	-36.1	-3.2	0.1	-2.8	0.9
+ Estimaciones Preventivas	-2.5	1.8	5.3	45.5	8.5	5.5	0.6	1.8
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-0.0	-0.2	0.0	-8.7	-10.6	-9.8	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-46.1	-23.2	19.0	1.5	-4.4	-4.6	-2.3	4.6
+Cambios en Cuentas por Pagar	-15.6	-10.5	-5.5	2.6	-0.6	-0.6	3.5	3.1
FLE	-60.5	-38.8	20.8	4.7	-10.3	-9.3	-1.1	10.3



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos Promedio 12m. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + Total Cartera de Crédito Neta - Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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 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 Otras Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	4 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Mazars (con excepción de 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 de 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 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, 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



HR RATINGS