

Agrofinanciera El
Valle LP
HR BBB
Perspectiva
Estable

Agrofinanciera El
Valle CP
HR3

Instituciones Financieras
4 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

Febrero 2023

HR BB+
Observación Negativa

Septiembre 2023

HR BBB
Perspectiva Estable

Octubre 2024

HR BBB
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Agrofinanciera El Valle

La ratificación de las calificaciones para Agrofinanciera El Valle¹ se sustenta en la evolución financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde la Empresa continúa con niveles de solvencia adecuados. En este sentido, la Empresa exhibe un índice de capitalización de 23.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.2 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 23.2%, 3.5x y 1.3x al 2T23; 21.7%, 3.5x, 1.2x en el escenario base). Por otro lado, la calidad de la cartera continúa en niveles de fortaleza debido al perfil crediticio de sus acreditados, ya que el índice de morosidad y morosidad ajustado se ubicaron en 0.6% al 2T24 (vs. 0.5% al 2T23 y 0.5% en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad de la Empresa, esta se contrajo, ya que el ROA Promedio cerró en niveles de 1.0% al 2T24, debido a la contracción del *spread* de tasas proveniente de la tasa pasiva por el mayor costo del fondeo (vs. 1.7% al 2T23 y 2.5% en el escenario base). Finalmente, en cuanto a la evaluación de los factores ESG, la Empresa mantiene etiquetas Promedio en los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

¹ Agrofinanciera El Valle, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera El Valle y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Agrofinanciera El Valle

Cifras en Millones de Pesos Agrofinanciera El Valle	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	508.1	497.4	413.8	453.6	449.6	481.2	492.3	508.2	449.0	431.4	450.9
Cartera Vigente	505.4	494.4	413.8	452.6	446.8	478.1	488.1	503.2	401.9	387.9	410.9
Cartera Vencida	2.7	3.0	0.0	1.0	2.9	3.1	4.2	5.0	47.0	43.6	40.0
Estimaciones Preventivas 12m	-0.0	0.3	-0.9	0.2	0.6	0.3	1.0	0.9	44.1	18.3	-5.4
Gastos de Administración 12m	19.6	19.5	19.6	20.6	19.5	20.4	22.2	22.9	27.3	24.6	22.7
Resultado Neto 12m	9.0	5.3	12.5	8.7	8.6	5.9	7.1	8.9	-50.0	-22.7	-0.5
Índice de Morosidad	0.5%	0.6%	0.1%	0.2%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	10.5%	10.1%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.5%	0.6%	0.1%	0.2%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	10.5%	10.1%	8.9%
MIN Ajustado	5.9%	5.3%	8.3%	6.1%	6.1%	5.5%	5.7%	6.1%	-4.5%	0.5%	4.7%
Índice de Eficiencia	66.8%	71.5%	56.6%	68.2%	63.3%	69.5%	64.7%	63.1%	124.3%	115.0%	125.3%
ROA Promedio	1.7%	1.0%	2.7%	1.7%	1.7%	1.1%	1.3%	1.5%	-10.0%	-5.1%	-0.1%
Índice de Capitalización	23.2%	23.7%	25.7%	24.4%	26.5%	26.4%	27.2%	28.1%	18.2%	14.2%	13.0%
Razón de Apalancamiento Ajustado	3.5	3.2	3.5	3.5	3.1	3.1	3.1	3.0	3.4	6.4	7.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.9%	1.7%	6.4%	3.6%	2.6%	1.8%	2.2%	2.8%	0.7%	0.8%	0.5%
Tasa Activa	17.6%	18.3%	15.5%	16.1%	19.2%	18.1%	17.7%	17.1%	17.4%	16.9%	16.1%
Tasa Pasiva	14.7%	16.6%	9.1%	12.6%	16.6%	16.4%	15.5%	14.3%	16.8%	16.1%	15.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 23.7%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.3x al 2T24 (vs. 23.2%, 3.5x y 1.3x al 2T23; 21.7%, 3.5x y 1.2x en el escenario base).** La estabilidad observada en la posición de solvencia se atribuye principalmente los siguientes factores: i) al moderado crecimiento de los activos sujetos a riesgos totales y ii) al fortalecimiento del capital contable por la continua generación de resultados.
- **Calidad de la cartera en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.6% al 2T24 (vs. 0.5% al 2T23 y 0.5% en el escenario base).** La sana calidad de la cartera se atribuye al perfil e historial de los acreditados.
- **Rentabilidad baja, al exhibir un ROA Promedio de 1.0% al 2T24 (vs. 1.7% al 2T23 y 2.5% en el escenario base).** La baja posición de rentabilidad se atribuye principalmente a la contracción del *spread* de tasas por el mayor incremento en los gastos por intereses.
- **Contracción del *spread* de tasas, al cerrar en niveles de 1.7% al 2T24 (vs. 2.9% al 2T23 y 4.0% en el escenario base).** Lo anterior se debe al mayor crecimiento de la tasa pasiva, ya que la totalidad de la estructura de fondeo de la Empresa se encuentra pactado a tasa variable, por lo que el crecimiento observado en la tasa de referencia impactó en el costo de fondeo y en los gastos por intereses.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización promedio en los tres años proyectados de 27.2% (vs. 23.7% al 2T24).** La constante generación de utilidades 12m acompañado del crecimiento controlado de los activos sujetos a riesgos totales, implicaría estabilidad de la posición de solvencia; manteniéndola en niveles adecuados.



- **Calidad de la cartera en niveles sanos, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.7% al 4T24 (vs. 0.6% al 2T24).** La sana calidad de la cartera de crédito se atribuiría a que la mezcla de productos continuaría enfocada en acreditados con un adecuado historial crediticio.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles Promedio.** Los diez principales clientes acumulan un saldo total de P\$143.5m, lo que representa el 28.9% de la cartera total y 1.1x el capital contable al 2T24 (vs. P\$130.6m, 25.7% y 1.1x al 2T23).
- **Adecuada estructura de fondeo y porcentaje disponible de recursos de 43.1% al 2T24 (vs. 17.2% al 2T23).** La mejora en la estructura de fondeo se atribuye a la ampliación de la línea de crédito con dos instituciones de la banca múltiple y a la contratación de una nueva línea de fondeo.
- **Evaluación de los factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza con etiquetas Promedio.**

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 2.0% de forma sostenida.** Una mayor generación de ingresos, así como una mejora en la eficiencia de gastos le permitiría a la Empresa generar utilidades netas y aumentar sus niveles de rentabilidad.
- **Incremento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización superior a 27.0% de manera sostenida.** El robustecimiento del capital contable a través de la constante generación de resultados beneficiaría dicha métrica, impactando positivamente la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 17.0% de manera sostenida.** El deterioro en la posición de solvencia limitaría la capacidad de la Empresa para hacer frente a pérdidas imprevistas.
- **Incremento sostenido del índice de morosidad, en niveles superiores a 3.0%.** Un incremento descontrolado de la cartera vencida indicaría debilidad de los procesos de originación, seguimiento y cobranza, lo que supondría un efecto negativo en la calificación.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.0x de manera sostenida.** Esto reflejaría que la Empresa mantiene una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	453.2	509.9	503.2	526.6	536.4	550.9	561.2	569.7
Disponibilidades	16.7	34.5	33.0	25.8	26.6	26.6	30.6	52.6
Total Cartera de Crédito Neta	411.7	451.3	446.8	478.1	488.1	503.2	505.4	494.4
Cartera de Crédito	413.8	453.6	449.6	481.2	492.3	508.2	508.1	497.4
Cartera de Crédito Vigente	413.8	452.6	446.8	478.1	488.1	503.2	505.4	494.4
Cartera de Crédito Vencida	0.0	1.0	2.9	3.1	4.2	5.0	2.7	3.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.1	-2.3	-2.9	-3.1	-4.2	-5.0	-2.7	-3.0
Otras Cuentas por Cobrar¹	1.9	2.3	2.1	2.0	2.2	2.3	3.4	1.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.5	17.0	15.9	16.3	15.0	14.4	18.2	17.0
Otros Activos²	4.4	4.8	5.5	4.3	4.4	4.4	3.6	3.9
PASIVO	343.2	391.3	376.0	393.4	396.1	401.8	437.0	440.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	340.7	389.5	372.8	383.6	385.2	390.6	424.7	427.1
Otras Cuentas por Pagar	2.6	1.8	3.2	9.9	11.0	11.2	12.3	13.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.8	1.0	2.3	2.1	2.5	2.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.8	0.7	1.0	7.8	8.5	9.2	12.3	13.1
CAPITAL CONTABLE	110.0	118.7	127.2	133.2	140.2	149.1	124.2	129.5
Capital Contribuido	91.7							
Capital Social	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7
Capital Ganado	18.3	27.0	35.6	41.5	48.5	57.4	32.5	37.8
Reservas de Capital	3.3	3.3	4.4	4.4	4.4	4.4	3.3	4.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.5	15.0	22.6	31.2	37.1	44.2	23.7	31.2
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	5.9	7.1	8.9	5.5	2.3
Deuda Neta	324.0	355.0	339.8	357.8	358.6	364.0	394.1	374.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrúfo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Funcionarios y Empleados + Saldos a Favor de ISR + IVA Pendiente de Acreditar.

²Otros Activos: Activo Intangible Neto + Otros Pagos + Fideicomiso de Garantía + Seguros Pagados por Anticipado + ISR Diferido + Otros Pagos.

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantía Líquida + Acreedores Diversos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	69.0	79.2	93.9	91.4	95.7	97.2	43.5	42.9
Gastos por Intereses	33.1	49.2	63.3	63.3	63.8	61.4	26.0	28.6
Margen Financiero	35.9	30.0	30.7	28.1	31.9	35.9	17.5	14.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.9	0.2	0.6	0.3	1.0	0.9	0.4	0.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.8	29.8	30.1	27.8	30.9	35.0	17.0	14.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1.3	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	-3.7	-4.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	35.5	29.9	30.1	28.0	31.2	35.4	13.4	10.1
Gastos de Administración y Promoción	19.6	20.6	19.5	20.4	22.2	22.9	7.8	7.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.9	9.4	10.7	7.7	9.0	11.3	5.5	2.3
Impuestos a la Utilidad Causados	3.5	1.1	2.6	2.3	2.9	3.6	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.1	-0.4	-0.5	-0.6	-0.9	-1.2	0.0	0.0
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	5.9	7.1	8.9	5.5	2.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹: Comisiones Pagadas o a Favor por apertura de crédito.

Métricas Financieras: Agrofinanciera El Valle	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.1%	0.2%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.5%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.2%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.5%	0.6%
MIN Ajustado	8.3%	6.1%	6.1%	5.5%	5.7%	6.1%	5.9%	5.3%
Índice de Eficiencia	56.6%	68.2%	63.3%	69.5%	64.7%	63.1%	66.8%	71.5%
ROA Promedio	2.7%	1.7%	1.7%	1.1%	1.3%	1.5%	1.7%	1.0%
Índice de Capitalización	25.7%	24.4%	26.5%	26.4%	27.2%	28.1%	23.2%	23.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.5	3.1	3.1	3.1	3.0	3.5	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
Spread de Tasas	6.4%	3.6%	2.6%	1.8%	2.2%	2.8%	2.9%	1.7%
Tasa Activa	15.5%	16.1%	19.2%	18.1%	17.7%	17.1%	17.6%	18.3%
Tasa Pasiva	9.1%	12.6%	16.6%	16.4%	15.5%	14.3%	14.7%	16.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	5.9	7.1	8.9	5.5	2.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	1.7	1.8	0.9	2.3	2.1	0.4	0.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	1.5	1.2	0.7	1.3	1.2	0.0	0.0
Provisiones	-0.9	0.2	0.6	0.3	1.0	0.9	0.4	0.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.8	-39.8	4.0	-31.6	-11.0	-15.9	-54.5	-47.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.2	-0.4	0.2	0.1	-0.2	-0.1	-1.1	0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-0.3	-0.7	1.2	-0.1	0.0	1.2	1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3.2	48.8	-16.7	10.8	1.6	5.4	35.2	54.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.1	-0.8	1.5	6.6	1.1	0.3	10.5	9.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-24.4	7.5	-11.9	-12.9	-8.6	-10.4	-8.7	18.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.2	0.0	-0.6	-1.2	-1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-1.2	0.0	-0.6	-1.2	-1.2
Actividades de Financiamiento								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-11.8	17.8	-1.5	-7.2	0.8	-0.0	-3.9	19.6
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	28.5	16.7	34.5	33.0	25.8	26.6	34.5	33.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.7	34.5	33.0	25.8	26.6	26.6	30.6	52.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrúo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	5.9	7.1	8.9	5.5	2.3
+ Estimaciones Preventivas	-0.9	0.2	0.6	0.3	1.0	0.9	0.4	0.1
+ Depreciación y Amortización	1.0	1.5	1.2	0.7	1.3	1.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.2	-0.4	0.2	0.1	-0.2	-0.1	-1.1	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.1	-0.8	1.5	6.6	1.1	0.3	10.5	9.8
FLE	12.6	9.2	12.0	13.6	10.3	11.1	15.3	12.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	453.2	509.9	503.2	446.5	405.0	437.2	561.2	569.7
Disponibilidades	16.7	34.5	33.0	22.5	18.1	26.0	30.6	52.6
Total Cartera de Crédito Neta	411.7	451.3	446.8	401.9	366.1	390.9	505.4	494.4
Cartera de Crédito	413.8	453.6	449.6	449.0	431.4	450.9	508.1	497.4
Cartera de Crédito Vigente	413.8	452.6	446.8	401.9	387.9	410.9	505.4	494.4
Cartera de Crédito Vencida	0.0	1.0	2.9	47.0	43.6	40.0	2.7	3.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.1	-2.3	-2.9	-47.0	-65.3	-60.0	-2.7	-3.0
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.9	2.3	2.1	1.8	2.0	2.1	3.4	1.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.5	17.0	15.9	16.3	15.0	14.4	18.2	17.0
Otros Activos ²	4.4	4.8	5.5	4.0	3.8	3.7	3.6	3.9
PASIVO	343.2	391.3	376.0	369.3	350.5	383.1	437.0	440.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	340.7	389.5	372.8	366.1	346.4	379.3	424.7	427.1
Otras Cuentas por Pagar	2.6	1.8	3.2	3.3	4.0	3.8	12.3	13.1
Impuestos a la Utilidad por Pagar	1.8	1.0	2.3	2.1	2.5	2.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.8	0.7	1.0	1.2	1.6	1.8	12.3	13.1
CAPITAL CONTABLE	110.0	118.7	127.2	77.2	54.5	54.1	124.2	129.5
Capital Contribuido	91.7							
Capital Social	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7	91.7
Capital Ganado	18.3	27.0	35.6	-14.5	-37.2	-37.6	32.5	37.8
Reservas de Capital	3.3	3.3	4.4	4.4	4.4	4.4	3.3	4.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.5	15.0	22.6	31.2	-18.8	-41.5	23.7	31.2
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	-50.0	-22.7	-0.5	5.5	2.3
Deuda Neta	324.0	355.0	339.8	343.6	328.4	353.3	394.1	374.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos + Funcionarios y Empleados + Saldos a Favor de ISR + IVA Pendiente de Acreditar.

²Otros Activos: Activo Intangible Neto + Otros Pagos + Fideicomiso de Garantía + Seguros Pagados por Anticipado + ISR Diferido + Otros Pagos.

³Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Garantía Líquida + Acreedores Diversos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	69.0	79.2	93.9	85.9	82.7	82.2	43.5	42.9
Gastos por Intereses	33.1	49.2	63.3	64.0	61.7	63.6	26.0	28.6
Margen Financiero	35.9	30.0	30.7	21.9	21.0	18.6	17.5	14.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-0.9	0.2	0.6	44.1	18.3	-5.4	0.4	0.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.8	29.8	30.1	-22.2	2.6	23.9	17.0	14.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-1.3	0.1	0.1	-0.5	-0.7	-0.5	-3.7	-4.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	35.5	29.9	30.1	-22.8	1.9	23.5	13.4	10.1
Gastos de Administración y Promoción	19.6	20.6	19.5	27.3	24.6	22.7	7.8	7.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	15.9	9.4	10.7	-50.0	-22.7	-0.5	5.5	2.3
Impuestos a la Utilidad Causados	3.5	1.1	2.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.1	-0.4	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	-50.0	-22.7	-0.5	5.5	2.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹: Comisiones Pagadas o a Favor por apertura de crédito.

Métricas Financieras: Agrofinanciera El Valle	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.1%	0.2%	0.6%	10.5%	10.1%	8.9%	0.5%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	0.2%	0.6%	10.5%	10.1%	8.9%	0.5%	0.6%
MIN Ajustado	8.3%	6.1%	6.1%	-4.5%	0.5%	4.7%	5.9%	5.3%
Índice de Eficiencia	56.6%	68.2%	63.3%	124.3%	115.0%	125.3%	66.8%	71.5%
ROA Promedio	2.7%	1.7%	1.7%	-10.0%	-5.1%	-0.1%	1.7%	1.0%
Índice de Capitalización	25.7%	24.4%	26.5%	18.2%	14.2%	13.0%	23.2%	23.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.5	3.1	3.4	6.4	7.3	3.5	3.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3
Spread de Tasas	6.4%	3.6%	2.6%	0.7%	0.8%	0.5%	2.9%	1.7%
Tasa Activa	15.5%	16.1%	19.2%	17.4%	16.9%	16.1%	17.6%	18.3%
Tasa Pasiva	9.1%	12.6%	16.6%	16.8%	16.1%	15.6%	14.7%	16.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrufo proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	-50.0	-22.7	-0.5	5.5	2.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.0	1.7	1.8	44.8	19.6	-4.1	0.4	0.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.0	1.5	1.2	0.7	1.3	1.2	0.0	0.0
Provisiones	-0.9	0.2	0.6	44.1	18.3	-5.4	0.4	0.1
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-21.8	-39.8	4.0	0.7	17.5	-19.4	-54.5	-47.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.2	-0.4	0.2	0.4	-0.2	-0.1	-1.1	0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.5	-0.3	-0.7	1.5	0.2	0.2	1.2	1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-3.2	48.8	-16.7	-6.7	-19.6	32.9	35.2	54.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.1	-0.8	1.5	0.0	0.8	-0.3	10.5	9.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-24.4	7.5	-11.9	-4.2	-1.4	13.2	-8.7	18.4
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-1.2	0.0	-0.6	-1.2	-1.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	0.0	-1.2	0.0	-0.6	-1.2	-1.2
Actividades de Financiamiento								
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-11.8	17.8	-1.5	-10.5	-4.4	8.0	-3.9	19.6
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	28.5	16.7	34.5	33.0	22.5	18.1	34.5	33.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.7	34.5	33.0	22.5	18.1	26.0	30.6	52.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por C.P.C. Martha Marrúfo proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	12.5	8.7	8.6	-50.0	-22.7	-0.5	5.5	2.3
+ Estimaciones Preventivas	-0.9	0.2	0.6	44.1	18.3	-5.4	0.4	0.1
+ Depreciación y Amortización	1.0	1.5	1.2	0.7	1.3	1.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.2	-0.4	0.2	0.4	-0.2	-0.1	-1.1	0.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.1	-0.8	1.5	0.0	0.8	-0.3	10.5	9.8
FLE	12.6	9.2	12.0	-4.8	-2.5	-5.0	15.3	12.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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.

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 Crediticios / 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 y 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.



@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 BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	27 de septiembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Martha Marrufo y Asoc., S.C. 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 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, 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