

GMC
Agrofin LP
HR BBB-
Perspectiva
Estable

GMC
Agrofin CP
HR3

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2024
A NRSRO Rating**

2024
HR BBB-
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Yawen Chen

yawen.chen@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para GMC Agrofin

La asignación de las calificaciones de GMC Agrofin¹ se sustenta en el comportamiento de su situación financiera mostrada en los indicadores financieros durante los últimos doce meses (12m), así como en el nivel estimado de estos en los próximos periodos. En este sentido, la Empresa presentó niveles altos de solvencia, con un índice de capitalización de 63.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 57.8%, 1.2x y 1.6x en junio de 2023). Por parte de la calidad de sus activos, GMC ha presentado nula cartera vencida, lo que llevó a cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 0.0% de manera histórica. Lo anterior es atribuible al mecanismo de retención de recursos financieros de los productores de ganado para saldar los créditos de GMC Agrofin a través de la filial Mesteño Cattle Co., la cual forma parte del Grupo Mesteño. Asimismo, derivado de la constante generación de ingresos operativos, la Empresa mostró adecuados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 2.0% al 2T24 (vs. 3.7% al 2T23). Por otro lado, en cuanto a la evaluación cualitativa de factores ESG, GMC presenta un nivel *Limitado* medido a través de factores ambientales, sociales y de gobernanza. La calificación incorpora los riesgos operativos que presenta la Empresa con Grupo Mesteño, ya que actualmente se presenta una cuenta por cobrar por aproximadamente de P\$177.0m relacionada a la cobranza de cartera, la cual no ha sido transferida. De tal forma, la Empresa está actuando indirectamente como una fuente fondeo hacia su principal accionista. En las proyecciones realizadas por HR Ratings no se considera el traspaso de dichos recursos, situación que hace que la Empresa presente una menor liquidez, así como un incremento en sus niveles de apalancamiento.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: GMC Agrofin

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	363.8	348.8	300.5	403.4	481.5	421.8	450.2	478.1	418.2	433.6	444.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	45.8	38.0	39.2	45.4	42.5	31.7	33.1	37.5	-32.2	-43.3	10.8
Gastos de Administración 12m	23.5	23.0	33.0	22.5	22.9	23.8	24.9	26.1	25.9	27.1	28.7
Resultado Neto 12m	16.3	11.0	3.6	20.0	15.5	5.3	4.6	7.6	-58.8	-71.8	-19.3
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.9%	20.6%	17.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	25.6%	21.9%
MIN Ajustado	10.9%	6.8%	10.1%	11.6%	8.2%	5.9%	5.7%	6.2%	-9.3%	-11.6%	0.6%
Índice de Eficiencia	51.4%	60.4%	84.3%	49.6%	54.0%	75.0%	75.2%	69.6%	87.3%	107.6%	115.8%
ROA Promedio	3.7%	2.0%	1.1%	5.0%	3.0%	0.9%	0.7%	1.2%	-10.1%	-13.0%	-3.5%
Índice de Capitalización	57.8%	63.1%	58.7%	48.8%	44.5%	51.6%	49.3%	48.0%	42.1%	24.3%	17.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	1.5	0.8	1.1	1.4	1.7	1.8	1.9	1.9	4.0	6.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.2	1.9	1.8	1.5	1.2	1.2	1.3	1.0	0.8	0.8
Spread de Tasas	7.6%	2.0%	5.6%	8.8%	3.5%	2.5%	3.1%	3.7%	2.4%	2.8%	3.4%
Tasa Activa	15.3%	18.0%	14.4%	14.9%	16.0%	18.3%	17.8%	16.4%	18.1%	17.6%	16.1%
Tasa Pasiva	7.7%	16.0%	8.8%	6.1%	12.5%	15.8%	14.7%	12.6%	15.8%	14.8%	12.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.

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

Desempeño Histórico

- **Mejora en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 63.1% al 2T24 (vs. 57.8% al 2T23).** Lo anterior se atribuye al decremento en la cartera de crédito y la generación constante de resultados netos positivos.
- **Disminución en el perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.0% al 2T24 (vs. 3.7% al 2T23).** La disminución se debe a un mayor gasto por intereses pagado, lo cual genera una presión en el margen financiero.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza, con un resultado de 0.0% al 2T24 (vs. 0.0% al 2T23).** El adecuado proceso de cobranza a través del mecanismo de retención de recursos financieros por parte del Grupo Mesteño Cattle Co. le permite mantener nulos indicadores de morosidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 0.2% en la cartera de crédito para los siguientes tres periodos proyectados.** Lo anterior se daría principalmente por el crecimiento orgánico en la colocación de cartera de la Empresa.
- **Nulos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 0.0% para los tres periodos proyectados.** Se espera que la Empresa mantenga su esquema de cobranza con la intervención del Grupo Mesteño Cattle Co., lo que resultaría en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0%.
- **Crecimiento en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 51.6% al 4T24.** Lo anterior se atribuye a la constante generación de utilidades, lo cual permitiría un aumento en la posición de solvencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Operaciones con partes relacionadas.** La calificación incorpora los riesgos operativos que presenta la Empresa con Grupo Mesteño, ya que actualmente se observa una cuenta por cobrar por aproximadamente de P\$177.0m relacionada con la cobranza de cartera, la cual no ha sido transferida. De tal forma, la Empresa está actuando indirectamente como una fuente fondeo hacia su principal accionista. En las proyecciones realizadas por HR Ratings



no se considera el traspaso de dichos recursos, situación que hace que la Empresa presente una menor liquidez, así como un incremento en sus niveles de apalancamiento.

- **Concentración de clientes principales en niveles promedio, con una concentración a capital de 1.0x al 2T24.** Los diez clientes principales acumulan un saldo total de P\$229.6m, lo que resulta en una concentración a cartera total de 65.8% y 1.0x su capital contable, lo cual se considera en niveles promedio.
- **Concentración de las partes relacionadas en niveles altos.** Al respecto, las operaciones de cartera de crédito con partes relacionadas acumulan un saldo de P\$70.7m, saldo equivalente a 0.3x su capital contable al 2T24. Asimismo, la Empresa tiene una cuenta por cobrar por aproximadamente de P\$177.0m relacionada a la cobranza de cartera, la cual no ha sido transferida.
- **Moderada diversificación en las herramientas de fondeo, al acumular un monto autorizado de P\$358.8m con un saldo insoluto de P\$307.4m y una disponibilidad de 14.3% al 2T24.** La Empresa cuenta con herramientas de fondeo provenientes de tres diferentes fondeadores, lo cual se considera una moderada concentración de 55.7% de su principal fondeador.
- **Independencia del Consejo de Administración.** HR Ratings considera que la Empresa presenta un área de oportunidad en el incremento en los niveles de independencia en el Consejo de Administración para el fortalecimiento de la estructura organizacional de la Empresa.
- **Área de auditoría.** HR Ratings considera que la Empresa presenta un área de oportunidad asociada a la implementación de un comité de auditoría interna para el fortalecimiento de la estructura organizacional de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles igual o superior a 1.5x.** Con ello, la Empresa presentaría una mayor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones con costo.
- **Mejora en los niveles de eficiencia con un índice de eficiencia inferior a 40.0% de forma sostenida.** Una reducción en los gastos administrativos o un aumento en los ingresos operativos impactaría positivamente el índice de eficiencia.
- **Mayor disponibilidad en las herramientas de fondeo.** Al contar con el 25.0% de disponibilidad sobre el monto autorizado podría tener un impacto positivo en la calificación, así como una dependencia igual o menor a su principal fondeador del 75.0%.
- **Crecimiento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 3.0% de forma sostenida.** Una disminución en los gastos de administración y un aumento del margen financiero podría conducir a niveles de rentabilidad más altos.
- **Implementación de área interna de auditoría.** Un área de auditoría orientada al fortalecimiento de las actividades operativas, así como mantener la sostenibilidad del área, conllevaría a una mejora en los controles internos de la Empresa.
- **Fortalecimiento del Gobierno Corporativo con la integración de miembros independientes a su Consejo de Administración.** Al incrementar los niveles de independencia superior a 25.0% en el Consejo de Administración, la Empresa presentaría una mejora en la capacidad para la toma de decisiones objetivas.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado superior a 5.0%.** Al presentar un riesgo de mora o incumplimiento en el pago por parte de los acreditados, la capacidad para generar utilidades netas positivas de la Empresa se vería afectada, lo que causaría un impacto negativo en su rentabilidad.
- **Presión en los niveles de solvencia, al presentar un índice de capitalización por debajo de 30.0%.** Lo anterior sería resultado de un incremento en mayor medida en los activos sujetos a riesgo, al no mantener la misma proporción de crecimiento en el capital.
- **Incremento en la concentración de clientes principales al capital contable superior a 1.5x.** Una elevada concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable podría resultar en un riesgo para la estabilidad de la Empresa.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta debajo de 0.8x.** Con ello, la Empresa presentaría dificultades para el cumplimiento de sus obligaciones de deuda.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero GMC Agrofin

GMC Agrofin (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	364.3	447.3	579.4	630.7	646.6	668.2	481.3	575.1
Disponibilidades	5.0	4.8	1.6	5.1	5.6	5.5	4.3	5.9
Cartera de Crédito Neta	300.5	403.4	481.5	421.8	450.2	478.1	363.8	348.8
Cartera de Crédito	300.5	403.4	481.5	421.8	450.2	478.1	363.8	348.8
Cartera de Crédito Vigente	300.5	403.4	481.5	421.8	450.2	478.1	363.8	348.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.9	8.9	8.7	9.1	9.5	8.3	8.5
Otros Activos ¹	57.7	38.2	87.5	195.2	181.6	175.1	104.9	211.8
PASIVO	185.0	248.0	364.6	410.6	421.8	435.9	268.6	351.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	164.7	230.7	319.3	363.9	373.1	385.1	238.5	307.4
De Corto Plazo	49.0	15.7	159.4	189.4	191.8	192.5	5.5	161.8
De Largo Plazo	115.7	215.0	159.9	174.5	181.4	192.6	233.0	145.6
Otras Cuentas por Pagar	20.2	17.3	45.3	46.5	48.5	50.6	29.9	43.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.4	0.4	0.9	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	19.8	16.8	44.4	46.3	48.3	50.4	29.8	43.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
CAPITAL CONTABLE	179.3	199.3	214.9	220.2	224.8	232.4	212.7	223.7
Capital Social	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4
Capital Ganado	7.0	27.0	42.5	47.8	52.4	60.0	40.3	51.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	3.4	7.0	27.0	42.5	47.8	52.4	27.0	42.5
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	5.3	4.6	7.6	13.4	8.8
Deuda Neta	159.7	225.9	317.6	358.8	367.5	379.6	234.2	301.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.

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

Otros Activos¹: Deudores diversos, Depósitos en Garantía, Pagos Anticipados, Cargos Diferidos y Otros.

Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar²: Garantías Líquidas y Otras Cuentas por Pagar



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados GMC Agrofin

GMC Agrofin (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	38.6	52.3	68.6	76.5	79.6	76.7	29.1	37.2
Gastos por Intereses	11.5	11.6	33.3	51.8	54.2	47.6	11.8	26.1
Margen Financiero	27.2	40.7	35.3	24.7	25.4	29.1	17.3	11.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.2	40.7	35.3	24.7	25.4	29.1	17.3	11.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.4	1.9	3.5	3.8	4.0	4.2	0.6	1.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.6	2.8	3.7	3.3	3.7	4.2	0.9	1.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	39.2	45.4	42.5	31.7	33.1	37.5	18.8	14.3
Gastos de Administración y Promoción	33.0	22.5	22.9	23.8	24.9	26.1	5.4	5.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	6.2	22.9	19.6	7.3	6.9	10.0	13.4	8.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.6	2.9	4.0	2.0	2.3	2.4	0.0	0.0
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	5.3	4.6	7.6	13.4	8.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹: Ingresos por Seguros y Trámites y Otros Productos

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	10.1%	11.6%	8.2%	5.9%	5.7%	6.2%	10.9%	6.8%
Índice de Eficiencia	84.3%	49.6%	54.0%	75.0%	75.2%	69.6%	51.4%	60.4%
ROA Promedio	1.1%	5.0%	3.0%	0.9%	0.7%	1.2%	3.7%	2.0%
Índice de Capitalización	58.7%	48.8%	44.5%	51.6%	49.3%	48.0%	57.8%	63.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.1	1.4	1.7	1.8	1.9	1.2	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.8	1.5	1.2	1.2	1.3	1.6	1.2
Spread de Tasas	5.6%	8.8%	3.5%	2.5%	3.1%	3.7%	7.6%	2.0%
Tasa Activa	14.4%	14.9%	16.0%	18.3%	17.8%	16.4%	15.3%	18.0%
Tasa Pasiva	8.8%	6.1%	12.5%	15.8%	14.7%	12.6%	7.7%	16.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo GMC Agrofin

GMC Agrofin (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	5.3	4.6	7.6	13.4	8.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.3	0.2	0.0	1.0	1.4	1.4	0.0	0.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.2	0.0	1.0	1.4	1.4	0.0	0.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-84.3	-103.0	-78.0	59.7	-28.5	-27.8	39.6	132.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	10.6	19.5	-49.3	-107.7	13.6	6.5	-66.7	-124.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	52.4	66.0	88.6	44.6	9.2	12.0	7.8	-11.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	18.6	-2.9	28.1	1.2	2.0	2.1	12.7	-1.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	-0.0	-0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2.7	-20.4	-10.7	-2.0	-3.7	-7.3	-6.5	-4.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-7.9	-0.9	-1.7	-1.8	-7.3	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-7.9	-0.9	-1.7	-1.8	-7.3	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.2	-0.3	-3.2	3.5	0.6	-0.1	-0.4	4.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.8	5.0	4.8	1.6	5.1	5.6	4.8	1.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	5.0	4.8	1.6	5.1	5.6	5.5	4.3	5.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, 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	3.6	20.0	15.5	5.3	4.6	7.6	13.4	8.8
+ Depreciación y Amortización	0.3	0.2	0.0	1.0	1.4	1.4	0.0	0.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	18.6	-2.9	28.1	1.2	2.0	2.1	12.7	-1.5
FLE	22.5	17.2	43.6	7.5	8.0	11.1	26.0	7.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero GMC Agrofin

GMC Agrofin (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	364.3	447.3	579.4	579.2	542.1	560.5	481.3	575.1
Disponibilidades	5.0	4.8	1.6	2.4	2.3	2.5	4.3	5.9
Cartera de Crédito Neta	300.5	403.4	481.5	368.6	344.2	368.9	363.8	348.8
Cartera de Crédito	300.5	403.4	481.5	418.2	433.6	444.8	363.8	348.8
Cartera de Crédito Vigente	300.5	403.4	481.5	368.6	344.2	368.9	363.8	348.8
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	49.7	89.5	75.9	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.0	0.0	-49.7	-89.5	-75.9	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.1	0.9	8.9	8.5	8.7	9.1	8.3	8.5
Otros Activos ¹	57.7	38.2	87.5	199.6	186.9	180.0	104.9	211.8
PASIVO	185.0	248.0	364.6	423.1	457.8	495.4	268.6	351.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	164.7	230.7	319.3	378.0	410.9	445.9	238.5	307.4
De Corto Plazo	49.0	15.7	159.4	203.6	219.0	240.5	5.5	161.8
De Largo Plazo	115.7	215.0	159.9	174.3	191.9	205.4	233.0	145.6
Otras Cuentas por Pagar	20.2	17.3	45.3	44.9	46.7	49.4	29.9	43.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.4	0.4	0.9	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	19.8	16.8	44.4	44.7	46.5	49.2	29.8	43.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2
CAPITAL CONTABLE	179.3	199.3	214.9	156.1	84.3	65.1	212.7	223.7
Capital Social	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4	172.4
Capital Ganado	7.0	27.0	42.5	-16.3	-88.1	-107.3	40.3	51.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	3.4	7.0	27.0	42.5	-16.3	-88.1	27.0	42.5
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	-58.8	-71.8	-19.3	13.4	8.8
Deuda Neta	159.7	225.9	317.6	375.5	408.6	443.3	234.2	301.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.

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

Otros Activos¹: Deudores diversos, Depósitos en Garantía, Pagos Anticipados, Cargos Diferidos y Otros.

Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar²: Garantías Líquidas y Otras Cuentas por Pagar



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados GMC Agrofin

GMC Agrofin (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	38.6	52.3	68.6	75.5	76.6	70.7	29.1	37.2
Gastos por Intereses	11.5	11.6	33.3	52.5	58.5	54.0	11.8	26.1
Margen Financiero	27.2	40.7	35.3	23.0	18.1	16.7	17.3	11.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	0.0	0.0	0.0	61.9	68.5	14.0	0.0	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.2	40.7	35.3	-38.9	-50.4	2.7	17.3	11.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.4	1.9	3.5	3.6	3.8	4.1	0.6	1.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	10.6	2.8	3.7	3.0	3.3	4.0	0.9	1.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	39.2	45.4	42.5	-32.2	-43.3	10.8	18.8	14.3
Gastos de Administración y Promoción	33.0	22.5	22.9	25.9	27.1	28.7	5.4	5.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	6.2	22.9	19.6	-58.8	-71.8	-19.3	13.4	8.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.6	2.9	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	-58.8	-71.8	-19.3	13.4	8.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.

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

Otros Ingresos (Egresos) de la Operación¹: Ingresos por Seguros y Trámites y Otros Productos

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	11.9%	20.6%	17.1%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	14.4%	25.6%	21.9%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	10.1%	11.6%	8.2%	-9.3%	-11.6%	0.6%	10.9%	6.8%
Índice de Eficiencia	84.3%	49.6%	54.0%	87.3%	107.6%	115.8%	51.4%	60.4%
ROA Promedio	1.1%	5.0%	3.0%	-10.1%	-13.0%	-3.5%	3.7%	2.0%
Índice de Capitalización	58.7%	48.8%	44.5%	42.1%	24.3%	17.5%	57.8%	63.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8	1.1	1.4	1.9	4.0	6.3	1.2	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.8	1.5	1.0	0.8	0.8	1.6	1.2
Spread de Tasas	5.6%	8.8%	3.5%	2.4%	2.8%	3.4%	7.6%	2.0%
Tasa Activa	14.4%	14.9%	16.0%	18.1%	17.6%	16.1%	15.3%	18.0%
Tasa Pasiva	8.8%	6.1%	12.5%	15.8%	14.8%	12.7%	7.7%	16.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo GMC Agrofin

GMC Agrofin (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	-58.8	-71.8	-19.3	13.4	8.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.3	0.2	0.0	62.9	69.9	15.4	0.0	0.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.3	0.2	0.0	1.0	1.3	1.4	0.0	0.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-84.3	-103.0	-78.0	51.0	-44.1	-38.7	39.6	132.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	10.6	19.5	-49.3	-112.1	12.7	6.9	-66.7	-124.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	52.4	66.0	88.6	58.7	32.9	35.0	7.8	-11.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	18.6	-2.9	28.1	-0.4	1.8	2.7	12.7	-1.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	-0.0	-0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2.7	-20.4	-10.7	-2.6	3.3	5.9	-6.5	-4.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-7.9	-0.7	-1.5	-1.7	-7.3	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-7.9	-0.7	-1.5	-1.7	-7.3	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1.2	-0.3	-3.2	0.8	-0.2	0.3	-0.4	4.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.8	5.0	4.8	1.6	2.4	2.3	4.8	1.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	5.0	4.8	1.6	2.4	2.3	2.5	4.3	5.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua, proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	3.6	20.0	15.5	-58.8	-71.8	-19.3	13.4	8.8
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	61.9	68.5	14.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.3	0.2	0.0	1.0	1.3	1.4	0.0	0.3
- Castigos de Cartera	0.0	0.0	0.0	12.2	28.7	27.5	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	18.6	-2.9	28.1	-0.4	1.8	2.7	12.7	-1.5
FLE	22.5	17.2	43.6	15.9	28.6	26.3	26.0	7.6



@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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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



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	Inicial.
Fecha de última acción de calificación	Inicial.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 - 2T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por ICCH Integra Consultores Chihuahua.
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

