

AGROFIRME LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

AGROFIRME CP  
HR2

Instituciones Financieras  
4 de diciembre de 2024  
A NRSRO Rating\*\*

2022  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2023  
HR A-  
Perspectiva Estable

2024  
HR A  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS

Analista Responsable



Juan José Ramos

[juan.ramos@hrratings.com](mailto:juan.ramos@hrratings.com)

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

[alejandro.vazquez@hrratings.com](mailto:alejandro.vazquez@hrratings.com)

Analista Sr.



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A con Perspectiva Estable y, ratificó la calificación de HR2 para Agro Firme

La revisión al alza de la calificación de Agro Firme<sup>1</sup> está sustentada en el incremento observado de los niveles de solvencia y apalancamiento ajustado durante el tercer trimestre de 2024 (3T24), donde se registró un índice de capitalización de 52.6%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.2x (vs. 43.5%, 1.4x y 1.8x al 3T23; 40.4%, 1.2x y 2.0x en el escenario base). Así mismo, la posición de rentabilidad se mantuvo en niveles elevados derivado de una reducción de los gastos por intereses, gastos de administración y tarifas pagadas, de tal forma que el MIN Ajustado y el ROA Promedio se ubicaron en 8.7% y 4.1% (vs. 8.5% y 3.9% al 3T23; 9.2% y 4.4% en el escenario base). Adicionalmente, la Empresa mejoró la gestión de los gastos administrativos, lo que se ve reflejado en el índice de eficiencia, al ubicarse en 41.9% (vs. 47.3% al 3T23 y 44.6% en el escenario base). En términos de la calidad de cartera, la Empresa mostró un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.5% y 0.6% al 3T24 manteniéndose en niveles bajos (vs. 0.1% y 0.2% al 3T23; 0.5% y 0.5% en el escenario base). Cabe destacar que los niveles de capitalización y calidad de activos de Agro Firme se mantienen como una de sus principales fortalezas financieras. En cuanto a la evaluación cualitativa de Agro Firme, HR Ratings mantiene su percepción en nivel *Promedio*; no obstante, durante agosto de 2023 la Empresa añadió un miembro independiente al Consejo de Administración, mismo que también es Presidente del Comité de Auditoría. A pesar de dicha mejora en los niveles de independencia en sus órganos de gobierno, actualmente se encuentra en los procesos de desarrollo y ejecución de planes de auditoría interna.

<sup>1</sup> Agro Firme, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agro Firme y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Agro Firme (P\$m)

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral			Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	Concepto	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	476.4	436.7	397.4	466.2	407.2	409.1	428.3	450.1	390.6	394.1	431.6	
Cartera Vigente	475.9	434.5	396.5	465.6	407.2	407.9	425.5	446.3	373.4	335.2	390.1	
Cartera Vencida	0.4	2.2	0.8	0.6	0.0	1.3	2.9	3.8	17.2	58.9	41.5	
Estimaciones Preventivas 12m	1.0	6.8	-1.8	1.0	2.8	3.0	3.1	1.8	26.4	78.2	11.4	
Gastos de Administración 12m	19.9	19.5	19.7	19.1	20.2	20.8	24.5	24.9	24.3	28.3	29.8	
Resultado Neto 12m	20.2	19.7	17.6	14.2	19.5	21.3	19.5	18.8	-6.7	-66.8	0.2	
Índice de Morosidad	0.1%	0.5%	0.2%	0.1%	0.0%	0.3%	0.7%	0.8%	4.4%	15.0%	9.6%	
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	2.0%	0.2%	0.8%	0.1%	1.9%	0.7%	0.8%	6.0%	21.6%	17.3%	
MIN Ajustado	8.5%	8.7%	8.2%	7.3%	8.7%	9.9%	9.7%	9.1%	4.4%	-8.0%	7.0%	
Índice de Eficiencia	47.3%	41.9%	53.6%	54.1%	47.0%	45.0%	50.1%	52.7%	55.2%	71.2%	72.0%	
ROA Promedio	3.9%	4.1%	3.6%	2.8%	4.0%	4.6%	4.0%	3.7%	-1.5%	-16.6%	0.0%	
Índice de Capitalización	43.5%	52.6%	43.9%	42.7%	51.7%	56.7%	58.3%	59.7%	56.5%	44.5%	37.5%	
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4x	1.0x	1.6x	1.5x	1.2x	0.9x	0.8x	0.8x	0.9x	1.1x	1.3x	
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8x	2.2x	1.9x	1.7x	2.3x	2.5x	2.7x	2.8x	2.5x	1.9x	2.5x	
Spread de Tasas	3.2%	3.1%	4.3%	2.8%	2.6%	3.1%	3.1%	3.1%	2.7%	2.5%	3.2%	
Tasa Activa	17.1%	17.5%	13.4%	15.2%	17.8%	17.4%	16.6%	14.5%	17.3%	16.0%	14.6%	
Tasa Pasiva	13.9%	14.4%	9.1%	12.4%	15.2%	14.2%	13.5%	11.4%	14.6%	13.5%	11.5%	

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento de los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 52.6% una razón de apalancamiento ajustada de 1.0x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.2x al 3T24 (vs. 35.5%, 1.4x y 1.8x al 3T23; 40.4%, 1.2x y 2.0x en el escenario base).** Este incremento se debe a: i) el fortalecimiento del capital contable por la constante generación de resultados, ii) el menor volumen de activos sujetos a riesgos derivado de la reducción en la colocación de cartera de crédito y iii) el aumento de colocación de cartera con capital de la Empresa.
- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resulta en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.5% y 0.6% al 3T24 (vs. 0.1% y 0.2% al 3T23; 0.5% y 0.5% en el escenario base).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva, baja base de clientes y su cercanía con estos, ha permitido a la Empresa mantener una calidad de cartera en niveles sanos.
- **Buenos niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 4.1% (vs. 3.9% al 3T23 y 4.4% en el escenario base).** El incremento del margen financiero derivado de la reducción de gastos por intereses y la reducción en los gastos administrativos beneficiaron la rentabilidad de Agro Firme.
- **Mejora en la eficiencia de la Empresa al cerrar el índice de eficiencia en 41.9% al 3T24 (vs. 47.3% al 3T23 y 44.6% en el escenario base).** Dicha mejora se atribuye principalmente a la reducción en su gasto administrativo, lo que le permite contrarrestar el efecto de la menor generación de ingresos.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera de crédito, con un monto promedio de P\$450.1m al cierre de 2026 (vs. P\$407.2m al cierre de 2023).** El crecimiento esperado de la cartera de crédito, es resultado del comportamiento esperado de la tasa de referencia y las sequías en el estado de Chihuahua.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mejora en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 59.7% al cierre de 2026 (vs. 51.7% al cierre de 2023).** La generación de resultados, la política de dividendos de la Empresa y la colocación de cartera con capital propio beneficiarían de manera positiva esta métrica.
- **Spread de tasas constante de 3.1% durante los años proyectados.** A pesar de una disminución en las tasas activa y pasiva como resultado de las variaciones en la tasa de referencia, Agro Firme mantendrá adecuados niveles de spread de tasas.

## Factores Adicionales Considerados

- **Moderada diversificación de las fuentes de fondeo.** La Empresa cuenta con una moderada diversificación de sus líneas de fondeo, donde al 3T24, Agro Firme cuenta con un porcentaje disponible de recursos del 29.6% (vs. 38.2% al 3T23).
- **Concentración de los diez principales clientes a capital contable en niveles *Promedio*, ya que estos representan el 0.54x al 3T24 (vs. 0.7x al 3T23).** La disminución observada representa una mejora del riesgo financiero ante la salida o impago por parte de alguno de ellos.
- **Adecuada gestión del vencimiento de sus activos y pasivos, al mostrar una brecha acumulada de P\$237.6m al 3T24, (vs. P\$210m al 3T23).** Derivado de un decremento de los pasivos y aumento de financiamiento de créditos con recursos propios.
- **Evolución de los buckets de morosidad en niveles de fortaleza.** Históricamente, la Empresa ha mostrado una adecuada gestión en la calidad de su cartera de crédito lo que se atribuye al adecuado perfil de pago de sus acreditados y de las políticas de originación, seguimiento.
- **Factores de ESG en niveles *Promedio*.** Agro Firme posee un Gobierno Corporativo adecuado con amplia experiencia en el sector y apropiadas prácticas para mitigar riesgos tecnológicos. No obstante, se observa un área de oportunidad en el rubro de Normatividad Interna y Políticas de Integridad.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mantener o mejorar el *spread* de tasas en niveles por encima de 6.0% de manera sostenida.** La mejora del *spread* de tasas se podría lograr manteniendo los niveles de la tasa activa apoyados del fortalecimiento en la colocación de cartera de crédito, lo que podría impactar de manera positiva la calidad crediticia.
- **Robustecimiento en el Gobierno Corporativo.** El desarrollo de un órgano de auditoría interna y la generación de reportes fortalecería el rubro de normatividad interna y políticas de integridad.
- **Disminución de la concentración de los diez clientes principales por debajo de 0.5x a su capital contable.** Lo anterior representaría un bajo riesgo financiero ante la salida o incumplimiento por parte de alguno de ellos.
- **Reducción en la dependencia hacia su principal fondeador, en niveles por debajo de 40.0% sobre su monto autorizado y una disponibilidad de recursos de al menos 35.0%.** Al 3T24, el fondeador principal representa el 45.9% del monto total autorizado, por lo que una reducción en la concentración reflejaría menor riesgo financiero ante cambios operativos en las líneas de fondeo.



## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 35.0% de forma constante y una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles inferiores a 1.4x.** Una expansión desmedida que aumente la colocación de cartera mediante el uso de pasivos con costo conllevaría a que la posición de solvencia disminuya.
- **Deterioro en la calidad de cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles igual o superior de 3.0%.** En caso de que Agro Firme flexibilizara las políticas de aprobación crédito con el objetivo de incrementar la colocación de cartera, podría repercutir en un alza en la morosidad de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

### Escenario Base: Balance Financiero Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>463.3</b>	<b>518.1</b>	<b>471.2</b>	<b>455.8</b>	<b>478.1</b>	<b>500.1</b>	<b>544.1</b>	<b>484.7</b>
Disponibilidades	14.0	12.8	2.4	7.1	14.3	15.3	14.9	8.1
Inversiones en Valores	43.7	17.7	42.3	29.2	27.7	27.5	31.2	26.8
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>391.5</b>	<b>462.7</b>	<b>401.1</b>	<b>406.6</b>	<b>422.6</b>	<b>442.5</b>	<b>472.1</b>	<b>432.3</b>
Cartera de Crédito	397.4	466.2	407.2	409.1	428.3	450.1	476.4	436.7
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>396.5</b>	<b>465.6</b>	<b>407.2</b>	<b>407.9</b>	<b>425.5</b>	<b>446.3</b>	<b>475.9</b>	<b>434.5</b>
Créditos Comerciales	396.5	465.6	407.2	407.9	425.5	446.3	475.9	434.5
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>1.3</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>
Créditos Comerciales	0.8	0.6	0.0	1.3	2.9	3.8	0.4	2.2
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-5.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>-6.1</b>	<b>-2.6</b>	<b>-5.7</b>	<b>-7.5</b>	<b>-4.3</b>	<b>-4.4</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>	<b>4.8</b>	<b>4.5</b>	<b>3.5</b>	<b>3.6</b>	<b>3.9</b>	<b>4.0</b>	<b>4.5</b>	<b>7.7</b>
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>0.0</b>	<b>11.6</b>	<b>11.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>11.6</b>	<b>0.0</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>	<b>3.3</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.4	3.0	2.5	2.5	3.5	4.9	2.6	2.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1.6	0.0	0.0	0.9	0.6	0.3	2.8	1.0
<b>Otros Activos<sup>2</sup></b>	<b>7.5</b>	<b>5.9</b>	<b>4.3</b>	<b>5.9</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>	<b>4.3</b>	<b>6.5</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	7.5	5.9	4.3	5.9	5.6	5.6	4.3	6.5
<b>PASIVO</b>	<b>266.8</b>	<b>307.3</b>	<b>240.9</b>	<b>204.1</b>	<b>207.0</b>	<b>210.2</b>	<b>317.6</b>	<b>238.6</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>262.7</b>	<b>304.2</b>	<b>228.5</b>	<b>198.2</b>	<b>201.3</b>	<b>204.0</b>	<b>315.0</b>	<b>235.0</b>
De Corto Plazo	237.9	280.6	209.3	187.6	187.5	186.3	295.4	223.4
De Largo Plazo	24.8	23.6	19.3	10.6	13.8	17.7	19.6	11.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3.8</b>	<b>2.8</b>	<b>12.4</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.2</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.7	0.8	4.1	1.7	1.5	1.3	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	1.1	0.7	7.0	4.2	4.2	4.8	2.2	3.1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>196.6</b>	<b>210.8</b>	<b>230.3</b>	<b>251.6</b>	<b>271.1</b>	<b>289.9</b>	<b>226.4</b>	<b>246.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>60.0</b>							
<b>Capital Ganado</b>	<b>136.6</b>	<b>150.8</b>	<b>170.3</b>	<b>191.6</b>	<b>211.1</b>	<b>229.9</b>	<b>166.4</b>	<b>186.1</b>
Reservas de Capital	5.9	6.8	7.5	7.5	7.5	7.5	6.8	7.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	113.0	129.8	143.3	162.8	184.1	203.6	144.0	162.8
Resultado Neto	17.6	14.2	19.5	21.3	19.5	18.8	15.6	15.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>204.9</b>	<b>273.7</b>	<b>183.8</b>	<b>161.9</b>	<b>159.3</b>	<b>161.2</b>	<b>268.8</b>	<b>200.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados

2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada

3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	63.7	75.7	83.3	77.4	78.6	72.3	60.6	58.1
Gastos por Intereses	26.6	38.2	39.9	30.2	29.2	24.9	28.1	22.1
<b>Margen Financiero</b>	<b>37.1</b>	<b>37.5</b>	<b>43.4</b>	<b>47.1</b>	<b>49.4</b>	<b>47.3</b>	<b>32.5</b>	<b>36.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.8	1.0	2.8	3.0	3.1	1.8	0.8	4.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>38.9</b>	<b>36.5</b>	<b>40.5</b>	<b>44.1</b>	<b>46.3</b>	<b>45.5</b>	<b>31.7</b>	<b>31.1</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.8	2.6	1.2	1.5	1.8	2.4	2.1	1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	0.5	0.5	0.9	0.6	1.4	2.3	0.9	0.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>38.6</b>	<b>34.3</b>	<b>40.3</b>	<b>43.2</b>	<b>45.8</b>	<b>45.4</b>	<b>30.5</b>	<b>30.0</b>
Gastos de Administración y Promoción	19.7	19.1	20.2	20.8	24.5	24.9	14.9	14.1
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>18.9</b>	<b>15.2</b>	<b>20.0</b>	<b>22.4</b>	<b>21.3</b>	<b>20.5</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	1.0	0.5	1.1	1.8	1.7	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>17.6</b>	<b>14.2</b>	<b>19.5</b>	<b>21.3</b>	<b>19.5</b>	<b>18.8</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito

Métricas Financieras: Agro Firme	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
Índice de Morosidad	0.2%	0.1%	0.0%	0.3%	0.7%	0.8%	0.1%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.8%	0.1%	0.4%	0.7%	0.8%	0.2%	0.6%
MIN Ajustado	8.2%	7.3%	8.7%	9.9%	9.7%	9.1%	8.5%	8.7%
Índice de Eficiencia	53.6%	54.1%	47.0%	45.0%	50.1%	52.7%	47.3%	41.9%
ROA Promedio	3.6%	2.8%	4.0%	4.6%	4.0%	3.7%	3.9%	4.1%
Índice de Capitalización	43.9%	42.7%	51.7%	56.7%	58.3%	59.7%	43.5%	52.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.5	1.2	0.9	0.8	0.8	1.4	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	2.3	2.5	2.7	2.8	1.8	2.2
Spread de Tasas	4.3%	2.8%	2.6%	3.1%	3.1%	3.1%	3.2%	3.1%
Tasa Activa	13.4%	15.2%	17.8%	17.4%	16.6%	14.5%	17.1%	17.5%
Tasa Pasiva	9.1%	12.4%	15.2%	14.2%	13.5%	11.4%	13.9%	14.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
<b>Resultado Neto</b>	17.6	14.2	19.5	21.3	19.5	18.8	15.6	15.8
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>-1.8</b>	<b>1.0</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>3.1</b>	<b>1.8</b>	<b>0.8</b>	<b>4.8</b>
Provisiones	-1.8	1.0	2.8	3.0	3.1	1.8	0.8	4.8
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	31.3	26.0	-24.6	13.1	1.6	0.1	-13.5	15.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	99.9	-72.1	58.7	-8.5	-19.2	-21.7	-10.3	-36.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	0.3	1.0	-0.1	-0.3	-0.0	-0.1	-4.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	-11.6	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	11.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	1.6	1.6	-1.6	0.3	0.0	1.6	-2.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-133.3	41.5	-75.7	-30.3	3.1	2.7	10.8	6.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.1	-1.0	9.6	-6.4	-0.2	0.4	-0.1	-8.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-2.2</b>	<b>-15.3</b>	<b>-33.1</b>	<b>-18.8</b>	<b>-14.8</b>	<b>-18.5</b>	<b>-11.8</b>	<b>-14.3</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.6	-1.1	0.4	-0.9	-0.7	-1.1	-2.5	-0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.6	-1.1	0.4	-1.0	-1.0	-1.4	-2.5	-0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-0.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.7</b>	<b>-1.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.7</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>12.9</b>	<b>-1.3</b>	<b>-10.3</b>	<b>4.6</b>	<b>7.2</b>	<b>1.0</b>	<b>2.1</b>	<b>5.7</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>1.1</b>	<b>14.0</b>	<b>12.8</b>	<b>2.4</b>	<b>7.1</b>	<b>14.3</b>	<b>12.8</b>	<b>2.4</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>14.0</b>	<b>12.8</b>	<b>2.4</b>	<b>7.1</b>	<b>14.3</b>	<b>15.3</b>	<b>14.9</b>	<b>8.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
Resultado Neto	17.6	14.2	19.5	21.3	19.5	18.8	15.6	15.8
+ Estimaciones Preventivas	-1.8	1.0	2.8	3.0	3.1	1.8	0.8	4.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	3.3	0.3	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	0.3	1.0	-0.1	-0.3	-0.0	-0.1	-4.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.1	-1.0	9.6	-6.4	-0.2	0.4	-0.1	-8.8
<b>FLE</b>	<b>14.0</b>	<b>17.7</b>	<b>33.2</b>	<b>18.0</b>	<b>22.1</b>	<b>21.0</b>	<b>16.3</b>	<b>7.9</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Balance Financiero Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>463.3</b>	<b>518.1</b>	<b>471.2</b>	<b>407.8</b>	<b>366.6</b>	<b>434.6</b>	<b>544.1</b>	<b>484.7</b>
Disponibilidades	14.0	12.8	2.4	3.6	6.6	9.1	14.9	8.1
Inversiones en Valores	43.7	17.7	42.3	26.3	22.3	19.3	31.2	26.8
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>391.5</b>	<b>462.7</b>	<b>401.1</b>	<b>364.8</b>	<b>323.4</b>	<b>389.7</b>	<b>472.1</b>	<b>432.3</b>
Cartera de Crédito	397.4	466.2	407.2	390.6	394.1	431.6	476.4	436.7
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>396.5</b>	<b>465.6</b>	<b>407.2</b>	<b>373.4</b>	<b>335.2</b>	<b>390.1</b>	<b>475.9</b>	<b>434.5</b>
Créditos Comerciales	396.5	465.6	407.2	373.4	335.2	390.1	475.9	434.5
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>0.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>	<b>17.2</b>	<b>58.9</b>	<b>41.5</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>
Créditos Comerciales	0.8	0.6	0.0	17.2	58.9	41.5	0.4	2.2
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-5.8</b>	<b>-3.5</b>	<b>-6.1</b>	<b>-25.7</b>	<b>-70.7</b>	<b>-41.9</b>	<b>-4.3</b>	<b>-4.4</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	4.8	4.5	3.5	3.6	3.9	4.0	4.5	7.7
<b>Bienes Adjudicados</b>	<b>0.0</b>	<b>11.6</b>	<b>11.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>11.6</b>	<b>0.0</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>1.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.5</b>	<b>3.5</b>	<b>4.8</b>	<b>6.9</b>	<b>5.4</b>	<b>3.3</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.4	3.0	2.5	2.6	4.2	6.6	2.6	2.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-1.6	0.0	0.0	0.9	0.6	0.3	2.8	1.0
<b>Otros Activos<sup>2</sup></b>	<b>7.5</b>	<b>5.9</b>	<b>4.3</b>	<b>5.9</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>	<b>4.3</b>	<b>6.5</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	7.5	5.9	4.3	5.9	5.6	5.6	4.3	6.5
<b>PASIVO</b>	<b>266.8</b>	<b>307.3</b>	<b>240.9</b>	<b>184.1</b>	<b>209.8</b>	<b>191.2</b>	<b>317.6</b>	<b>238.6</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>262.7</b>	<b>304.2</b>	<b>228.5</b>	<b>178.2</b>	<b>204.0</b>	<b>185.1</b>	<b>315.0</b>	<b>235.0</b>
De Corto Plazo	237.9	280.6	209.3	167.6	193.8	173.0	295.4	223.4
De Largo Plazo	24.8	23.6	19.3	10.6	10.3	12.1	19.6	11.6
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3.8</b>	<b>2.8</b>	<b>12.4</b>	<b>6.0</b>	<b>5.8</b>	<b>6.2</b>	<b>2.7</b>	<b>3.6</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.7	0.8	4.1	1.7	1.5	1.3	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>	1.1	0.7	7.0	4.2	4.2	4.8	2.2	3.1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>196.6</b>	<b>210.8</b>	<b>230.3</b>	<b>223.6</b>	<b>156.9</b>	<b>157.1</b>	<b>226.4</b>	<b>246.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>60.0</b>							
<b>Capital Ganado</b>	<b>136.6</b>	<b>150.8</b>	<b>170.3</b>	<b>163.6</b>	<b>96.9</b>	<b>97.1</b>	<b>166.4</b>	<b>186.1</b>
Reservas de Capital	5.9	6.8	7.5	7.5	7.5	7.5	6.8	7.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	113.0	129.8	143.3	162.8	156.2	89.4	144.0	162.8
Resultado Neto	17.6	14.2	19.5	-6.7	-66.8	0.2	15.6	15.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>204.9</b>	<b>273.7</b>	<b>183.8</b>	<b>148.2</b>	<b>175.1</b>	<b>156.7</b>	<b>268.8</b>	<b>200.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

- 1.- Otras Cuentas por Cobrar: Impuestos por Recuperar + Funcionarios y Empleados
- 2.- Otros Activos: Software + Gastos de Organización - Amortización Acumulada
- 3.- Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos + Anticipo de Clientes + Provisión de Fondo de Ahorro por Pagar



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Estado de Resultados Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	63.7	75.7	83.3	76.0	70.8	67.2	60.6	58.1
Gastos por Intereses	26.6	38.2	39.9	30.4	28.1	23.5	28.1	22.1
<b>Margen Financiero</b>	<b>37.1</b>	<b>37.5</b>	<b>43.4</b>	<b>45.7</b>	<b>42.7</b>	<b>43.7</b>	<b>32.5</b>	<b>36.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-1.8	1.0	2.8	26.4	78.2	11.4	0.8	4.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>38.9</b>	<b>36.5</b>	<b>40.5</b>	<b>19.3</b>	<b>-35.5</b>	<b>32.3</b>	<b>31.7</b>	<b>31.1</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.8	2.6	1.2	2.2	3.0	2.7	2.1	1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	0.5	0.5	0.9	0.5	0.0	0.4	0.9	0.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>38.6</b>	<b>34.3</b>	<b>40.3</b>	<b>17.6</b>	<b>-38.5</b>	<b>30.0</b>	<b>30.5</b>	<b>30.0</b>
Gastos de Administración y Promoción	19.7	19.1	20.2	24.3	28.3	29.8	14.9	14.1
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>18.9</b>	<b>15.2</b>	<b>20.0</b>	<b>-6.7</b>	<b>-66.8</b>	<b>0.2</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	1.3	1.0	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>17.6</b>	<b>14.2</b>	<b>19.5</b>	<b>-6.7</b>	<b>-66.8</b>	<b>0.2</b>	<b>15.6</b>	<b>15.8</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Seguros + Ingresos por Administración de Cartera + Ingresos por Buró de Crédito

Métricas Financieras: Agro Firme	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
Índice de Morosidad	0.2%	0.1%	0.0%	4.4%	15.0%	9.6%	0.1%	0.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.8%	0.1%	4.5%	21.6%	17.3%	0.2%	0.6%
MIN Ajustado	8.2%	7.3%	8.7%	4.4%	-8.0%	7.0%	8.5%	8.7%
Índice de Eficiencia	53.6%	54.1%	47.0%	55.2%	71.2%	72.0%	47.3%	41.9%
ROA Promedio	3.6%	2.8%	4.0%	-1.5%	-16.6%	0.0%	3.9%	4.1%
Índice de Capitalización	43.9%	42.7%	51.7%	56.5%	44.5%	37.5%	43.5%	52.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.5	1.2	0.9	1.1	1.3	1.4	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.7	2.3	2.5	1.9	2.5	1.8	2.2
Spread de Tasas	4.3%	2.8%	2.6%	2.7%	2.5%	3.2%	3.2%	3.1%
Tasa Activa	13.4%	15.2%	17.8%	17.3%	16.0%	14.6%	17.1%	17.5%
Tasa Pasiva	9.1%	12.4%	15.2%	14.6%	13.5%	11.5%	13.9%	14.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Rusell Bedford proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
<b>Resultado Neto</b>	17.6	14.2	19.5	-6.7	-66.8	0.2	15.6	15.8
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	-1.8	1.0	2.8	26.4	78.2	11.4	0.8	4.8
Provisiones	-1.8	1.0	2.8	26.4	78.2	11.4	0.8	4.8
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	31.3	26.0	-24.6	16.0	4.0	3.0	-13.5	15.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	99.9	-72.1	58.7	9.9	-36.7	-77.7	-10.3	-36.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	0.3	1.0	-0.1	-0.3	-0.0	-0.1	-4.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	-11.6	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	11.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	1.6	1.6	-1.6	0.3	0.0	1.6	-2.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-133.3	41.5	-75.7	-50.3	25.8	67.3	10.8	6.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.1	-1.0	9.6	-6.4	-0.2	0.4	-0.1	-8.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	-2.2	-15.3	-33.1	-17.5	-7.2	-7.0	-11.8	-14.3
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.6	-1.1	0.4	-1.0	-1.2	-2.2	-2.5	-0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-0.6	-1.1	0.4	-1.1	-1.6	-2.4	-2.5	-0.7
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.2	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	-0.6	-1.1	0.4	-1.0	-1.2	-2.2	-2.5	-0.7
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	12.9	-1.3	-10.3	1.2	3.0	2.4	2.1	5.7
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	1.1	14.0	12.8	2.4	3.6	6.6	12.8	2.4
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	14.0	12.8	2.4	3.6	6.6	9.1	14.9	8.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P*	2026P*	3T23	3T24
Resultado Neto	17.6	14.2	19.5	-6.7	-66.8	0.2	15.6	15.8
+ Estimaciones Preventivas	-1.8	1.0	2.8	26.4	78.2	11.4	0.8	4.8
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	3.3	0.3	0.4	33.2	41.6	0.1	0.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.7	0.3	1.0	-0.1	-0.3	-0.0	-0.1	-4.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.1	-1.0	9.6	-6.4	-0.2	0.4	-0.1	-8.8
<b>FLE</b>	14.0	17.7	33.2	13.6	44.1	53.5	16.3	7.9



@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 – 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.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 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 De Instituciones Financieras No Bancarias, Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	23 de Noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T24.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera Trimestral Interna y Anual dictaminada por Russel Bedford y 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS