

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable

2025
HR A
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Juan Ramos

juan.ramos@hrratings.com
Analista



Carlos Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com
Analista Sr.



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 ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y HR2 para Agro Firme

La ratificación de las calificaciones de Agro Firme¹ se basa en los elevados niveles de solvencia y bajos niveles de apalancamiento observados en los últimos 12m, ya que presentó un índice de capitalización de 53.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.8x y una razón de deuda neta a cartera vigente de 2.3x al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 52.6%, 1.0x y 2.2x al 3T24; 50.3%, 0.9x y 2.1x en un escenario base). Lo anterior se atribuye a la constante generación de utilidades y el comportamiento de la cartera de crédito. Además, la rentabilidad de Agro Firme se mantuvo en niveles de fortaleza, con un ROA promedio de 3.8% al 3T25 (vs. 4.1% al 3T24 y 4.4% en un escenario base), debido a que el *spread* de tasas cerró en 3.8% y el MIN ajustado aumentó a 10.5% al 3T25, mientras que el índice de eficiencia se colocó en 42.4% (vs. 3.1%, 8.7% y 41.9% al 3T24; 3.6%, 10.3% y 51.2% en un escenario base). Referente a la calidad de la cartera, el índice de morosidad y morosidad ajustada continuaron en niveles bajos al colocarse en 0.2% al 3T25 (vs. 0.5% y 2.0% al 3T24 respectivamente; 0.5% y 0.5% en un escenario base). Cabe mencionar que los niveles de capitalización y la calidad de los activos de Agro Firme se mantienen como sus principales fortalezas financieras. En cuanto a la evaluación cualitativa de la Empresa, HR Ratings no realizó cambios a las etiquetas de los Factores de ESG, puesto que estos se mantuvieron en línea con lo observado en la revisión anterior. En este sentido, al 3T25, la Empresa otorgó créditos por P\$13.5m a proyectos destinados para el uso eficiente del agua, y además mostró un índice de rotación de 24.0% e impartió 56.8 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. P\$15.3m, 42.9% y 30.5 horas al 3T24). Adicionalmente, Agro Firme presentó un 25.0% de independencia en el consejo de administración, una adecuada concentración de los diez clientes principales y una moderada disponibilidad de sus herramientas de fondeo.

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



Supuestos y Resultados: Agro Firme

Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total**	436.7	464.1	466.2	407.2	370.8	376.1	395.6	422.8	373.6	379.5	396.7
Cartera Vigente**	434.5	463.1	465.6	407.2	370.8	375.0	393.8	420.4	363.3	319.2	344.6
Cartera Vencida**	2.2	1.1	0.6	0.0	0.0	1.2	1.8	2.4	10.3	60.3	52.1
Estimaciones Preventivas 12m**	6.8	0.0	1.0	2.8	4.8	0.6	3.1	3.4	6.0	55.7	1.0
Gastos de Administración 12m**	19.5	19.6	19.1	20.2	19.2	19.5	20.0	20.7	24.0	33.1	26.3
Resultado Neto 12m**	19.7	17.3	14.2	19.5	17.2	16.4	14.1	13.9	8.8	-52.5	3.7
Índice de Morosidad	0.5%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%	0.6%	2.8%	15.9%	13.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	0.2%	0.8%	0.1%	1.7%	0.4%	0.6%	0.8%	2.8%	17.1%	15.1%
MIN Ajustado	8.7%	10.5%	7.3%	8.7%	10.0%	10.0%	9.2%	9.0%	8.4%	-3.9%	7.2%
Índice de Eficiencia	41.9%	42.4%	54.1%	47.0%	40.5%	44.8%	46.3%	47.1%	57.3%	91.3%	84.7%
ROA Promedio	4.1%	3.8%	2.8%	4.0%	3.8%	3.6%	3.1%	2.9%	2.0%	-12.6%	0.9%
Índice de Capitalización	52.6%	53.5%	42.7%	51.7%	59.1%	60.7%	62.2%	62.3%	60.3%	54.8%	52.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.0x	0.8x	1.5x	1.2x	0.9x	0.8x	0.7x	0.7x	0.8x	0.8x	1.0x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.2x	2.3x	1.7x	2.3x	2.9x	3.3x	3.3x	3.3x	3.1x	2.5x	2.3x
Spread de Tasas	3.1%	3.8%	2.8%	2.6%	3.6%	3.2%	3.8%	3.5%	2.8%	2.3%	1.4%
Tasa Activa	17.5%	15.9%	15.2%	17.8%	17.8%	15.3%	14.0%	13.7%	15.1%	13.3%	12.3%
Tasa Pasiva	14.4%	12.1%	12.4%	15.2%	14.2%	12.1%	10.2%	10.2%	12.3%	11.0%	10.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

**Millones de pesos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 53.5% al 3T25 (vs. 52.6% al 3T24 y 50.3% en un escenario base).** La posición de solvencia de la Empresa se explica por: i) el fortalecimiento del capital contable por la constante generación de resultados y ii) el menor volumen de activos sujetos a riesgos derivado de la reducción en la colocación de cartera de crédito observado desde septiembre de 2024.
- **Elevados niveles de rentabilidad al presentar un ROA promedio de 3.8% al 3T25 (vs. 4.1% al 3T24 y 4.4% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a que el MIN ajustado de Agro Firme cerró en 10.5% al 3T25 (vs. 8.7% al 3T24), derivado de los niveles de cartera vencida observados en los últimos 12m; sin embargo, un aumento de los impuestos a la utilidad 12m limitó la rentabilidad de la Empresa.
- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resulta en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.2% al 3T25 (vs. 0.5% y 2.0% al 3T24; 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.
- **Estabilidad en la eficiencia de la Empresa, con un índice de eficiencia de 42.4% al 3T25 (vs. 41.9% al 3T24 y 51.2% en un escenario base).** El comportamiento del portafolio de crédito le permitió a Agro Firme contener los gastos de administración 12m en P\$19.6m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$19.5m en septiembre de 2024 y P\$25.2m en un escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado de la cartera de crédito, con un monto promedio de P\$422.8m al cierre de 2027 (vs. P\$370.8m al cierre de 2024).** El comportamiento esperado de la cartera de crédito sería resultado del aumento en las



lluvias en el estado de Chihuahua, el comportamiento esperado de la tasa de referencia, así como los esfuerzos de la Empresa por incrementar su cartera de crédito.

- **Mejora en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 62.3% al cierre de 2027 (vs. 59.1% al cierre de 2024).** 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.
- **Menor rentabilidad, con un ROA promedio de 2.9% al 4T27 (vs. 3.8% al 4T24).** Se estima un resultado neto de P\$13.9m en 2027 (vs. P\$17.2m en 2024), derivado de menores ingresos por intereses en línea con el comportamiento de la tasa de referencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada diversificación de las fuentes de fondeo.** La Empresa cuenta con una moderada diversificación de sus líneas de fondeo, donde al 3T25, Agro Firme cuenta con un porcentaje disponible de recursos del 36.0% (vs. 42.3% al 3T24).
- **Concentración de los diez principales clientes a capital contable en niveles Promedio, ya que estos representan el 0.6x el capital contable al 3T25 (vs. 0.5x al 3T24).** La concentración se atribuye a que el monto promedio por cliente aumentó a P\$5.5m en septiembre de 2025 (vs. P\$4.7m en septiembre de 2024).
- **Adecuada gestión del vencimiento de sus activos y pasivos al mostrar una brecha acumulada de P\$259.7m al 3T25, (vs. P\$237.6m al 3T24).** El comportamiento de las brechas de liquidez de Agro Firme se atribuye a un decremento de los pasivos y un aumento en el 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, así como a las políticas de originación y 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.

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.** Al 3T25, 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 esto podría repercutir en un alza en la morosidad de la Empresa y, por lo tanto, afectaría la calificación de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base								
ACTIVO	518.1	471.2	431.7	445.4	458.3	480.0	484.7	502.3
Disponibilidades	12.8	2.4	27.7	38.1	33.6	30.4	8.1	5.7
Inversiones en Valores	17.7	42.3	24.8	25.1	25.2	25.1	26.8	26.4
Total Cartera de Crédito Neta	462.7	401.1	366.5	371.3	388.2	412.9	432.3	459.8
Cartera de Crédito	466.2	407.2	370.8	376.1	395.6	422.8	436.7	464.1
Cartera de Crédito Vigente	465.6	407.2	370.8	375.0	393.8	420.4	434.5	463.1
Créditos Comerciales	465.6	407.2	370.8	375.0	393.8	420.4	434.5	463.1
Cartera de Crédito Vencida	0.6	0.0	0.0	1.2	1.8	2.4	2.2	1.1
Créditos Comerciales	0.6	0.0	0.0	1.2	1.8	2.4	2.2	1.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.5	-6.1	-4.3	-4.8	-7.4	-9.9	-4.4	-4.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.5	3.5	5.3	4.9	4.6	4.2	7.7	4.6
Bienes Adjudicados	11.6	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	2.5	2.7	2.6	3.5	4.7	3.3	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.0	2.5	2.7	2.7	3.5	4.7	2.2	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	1.0	0.0
Otros Activos²	5.9	4.3	2.8	3.3	3.0	2.7	6.5	3.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5.9	4.3	2.8	3.3	3.0	2.7	6.5	3.4
PASIVO	307.3	240.9	184.2	181.6	180.4	188.1	238.6	238.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.2	228.5	179.9	178.6	176.8	184.6	235.0	236.5
De Corto Plazo	280.6	209.3	168.4	172.2	170.3	177.0	223.4	229.6
De Largo Plazo	23.6	19.3	11.6	6.4	6.6	7.6	11.6	7.0
Otras Cuentas por Pagar	2.8	12.4	4.2	3.0	3.5	3.6	3.6	2.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	4.1	2.1	0.7	0.7	0.8	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.7	7.0	1.0	2.3	2.8	2.8	3.1	2.0
CAPITAL CONTABLE	210.8	230.3	247.5	263.8	277.9	291.8	246.1	263.4
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	150.8	170.3	187.5	203.8	217.9	231.8	186.1	203.4
Reservas de Capital	6.8	7.5	8.5	8.5	8.5	8.5	7.5	8.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	129.8	143.3	161.8	179.0	195.4	209.5	162.8	179.0
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	16.4	14.1	13.9	15.8	15.9
Deuda Neta	273.7	183.8	127.4	115.3	118.0	129.1	200.1	204.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	75.7	83.3	78.4	68.0	63.3	64.6	58.1	51.6
Gastos por Intereses	38.2	39.9	29.6	23.0	18.7	18.9	22.1	17.1
Margen Financiero	37.5	43.4	48.9	45.0	44.6	45.7	36.0	34.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.0	2.8	4.8	0.6	3.1	3.4	4.8	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.5	40.5	44.0	44.3	41.6	42.3	31.1	34.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.6	1.2	1.8	1.6	1.7	2.0	1.7	1.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.5	0.9	0.5	0.2	0.2	0.3	0.5	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	34.3	40.3	42.7	42.9	40.1	40.6	30.0	33.5
Gastos de Administración y Promoción	19.1	20.2	19.2	19.5	20.0	20.7	14.1	14.5
Resultado de la Operación	15.2	20.0	23.5	23.4	20.1	19.9	15.8	19.0
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	0.5	6.3	7.0	6.0	6.0	0.0	3.0
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	16.4	14.1	13.9	15.8	15.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%	0.6%	0.5%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.1%	1.7%	0.4%	0.6%	0.8%	2.0%	0.2%
MIN Ajustado	7.3%	8.7%	10.0%	10.0%	9.2%	9.0%	8.7%	10.5%
Índice de Eficiencia	54.1%	47.0%	40.5%	44.8%	46.3%	47.1%	41.9%	42.4%
ROA Promedio	2.8%	4.0%	3.8%	3.6%	3.1%	2.9%	4.1%	3.8%
Índice de Capitalización	42.7%	51.7%	59.1%	60.7%	62.2%	62.3%	52.6%	53.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	0.9	0.8	0.7	0.7	1.0	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	2.3	2.9	3.3	3.3	3.3	2.2	2.3
Spread de Tasas	2.8%	2.6%	3.6%	3.2%	3.8%	3.5%	3.1%	3.8%
Tasa Activa	15.2%	17.8%	17.8%	15.3%	14.0%	13.7%	17.5%	15.9%
Tasa Pasiva	12.4%	15.2%	14.2%	12.1%	10.2%	10.2%	14.4%	12.1%

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)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Base								
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	16.4	14.1	13.9	15.8	15.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.0	2.8	4.8	0.6	3.1	3.4	4.8	0.0
Provisiones	1.0	2.8	4.8	0.6	3.1	3.4	4.8	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	26.0	-24.6	17.5	-0.3	-0.1	0.2	15.5	-1.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-72.1	58.7	29.8	-5.5	-20.0	-28.0	-36.0	-93.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.3	1.0	-1.8	0.4	0.3	0.4	-4.2	0.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-11.6	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	11.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	1.6	1.6	-0.5	0.3	0.3	-2.2	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	41.5	-75.7	-48.6	-1.4	-1.7	7.8	6.5	56.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.0	9.6	-8.1	-1.2	0.5	0.0	-8.8	-1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.3	-33.1	3.5	-6.7	-20.8	-19.3	-14.3	-38.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.1	0.4	-0.2	0.1	-0.9	-1.1	-0.7	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1.1	0.4	-0.2	0.1	-0.9	-1.1	-0.7	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.1	0.4	-0.2	0.1	-0.9	-1.1	-0.7	0.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.3	-10.3	25.3	10.4	-4.5	-3.1	5.7	-22.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14.0	12.8	2.4	27.7	38.1	33.6	2.4	27.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.8	2.4	27.7	38.1	33.6	30.4	8.1	5.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	16.4	14.1	13.9	15.8	15.9
+ Estimaciones Preventivas	1.0	2.8	4.8	0.6	3.1	3.4	4.8	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	3.3	0.3	6.6	0.1	0.5	0.8	6.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.3	1.0	-1.8	0.4	0.3	0.4	-4.2	0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.0	9.6	-8.1	-1.2	0.5	0.0	-8.8	-1.8
FLE	17.7	33.2	18.6	16.3	18.5	18.6	14.1	14.9



@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	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	518.1	471.2	431.7	437.2	386.4	410.4	484.7	502.3
Disponibilidades	12.8	2.4	27.7	36.8	27.7	23.6	8.1	5.7
Inversiones en Valores	17.7	42.3	24.8	25.1	25.2	25.1	26.8	26.4
Total Cartera de Crédito Neta	462.7	401.1	366.5	363.3	319.2	344.6	432.3	459.8
Cartera de Crédito	466.2	407.2	370.8	373.6	379.5	396.7	436.7	464.1
Cartera de Crédito Vigente	465.6	407.2	370.8	363.3	319.2	344.6	434.5	463.1
Créditos Comerciales	465.6	407.2	370.8	363.3	319.2	344.6	434.5	463.1
Cartera de Crédito Vencida	0.6	0.0	0.0	10.3	60.3	52.1	2.2	1.1
Créditos Comerciales	0.6	0.0	0.0	10.3	60.3	52.1	2.2	1.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.5	-6.1	-4.3	-10.3	-60.3	-52.1	-4.4	-4.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.5	3.5	5.3	5.5	6.2	7.1	7.7	4.6
Bienes Adjudicados	11.6	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	2.5	2.7	2.6	3.5	4.7	3.3	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.0	2.5	2.7	2.7	3.5	4.7	2.2	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	1.0	0.0
Otros Activos²	5.9	4.3	2.8	3.9	4.6	5.3	6.5	3.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5.9	4.3	2.8	3.9	4.6	5.3	6.5	3.4
PASIVO	307.3	240.9	184.2	180.9	182.6	202.9	238.6	238.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.2	228.5	179.9	178.6	180.3	200.7	235.0	236.5
De Corto Plazo	280.6	209.3	168.4	172.2	173.8	191.3	223.4	229.6
De Largo Plazo	23.6	19.3	11.6	6.4	6.6	9.4	11.6	7.0
Otras Cuentas por Pagar	2.8	12.4	4.2	2.3	2.3	2.2	3.6	2.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	4.1	2.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.7	7.0	1.0	2.0	2.0	1.8	3.1	2.0
CAPITAL CONTABLE	210.8	230.3	247.5	256.3	203.8	207.6	246.1	263.4
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	150.8	170.3	187.5	196.3	143.8	147.6	186.1	203.4
Reservas de Capital	6.8	7.5	8.5	8.5	8.5	8.5	7.5	8.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	129.8	143.3	161.8	179.0	187.9	135.4	162.8	179.0
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	8.8	-52.5	3.7	15.8	15.9
Deuda Neta	273.7	183.8	127.4	116.7	127.3	152.0	200.1	204.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	75.7	83.3	78.4	66.9	58.8	55.8	58.1	51.6
Gastos por Intereses	38.2	39.9	29.6	23.5	20.6	22.3	22.1	17.1
Margen Financiero	37.5	43.4	48.9	43.4	38.3	33.5	36.0	34.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.0	2.8	4.8	6.0	55.7	1.0	4.8	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.5	40.5	44.0	37.4	-17.4	32.5	31.1	34.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.6	1.2	1.8	1.7	2.1	2.6	1.7	1.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	0.5	0.9	0.5	0.2	0.1	0.1	0.5	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	34.3	40.3	42.7	35.9	-19.5	30.0	30.0	33.5
Gastos de Administración y Promoción	19.1	20.2	19.2	24.0	33.1	26.3	14.1	14.5
Resultado de la Operación	15.2	20.0	23.5	11.9	-52.5	3.7	15.8	19.0
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	0.5	6.3	3.0	0.0	0.0	0.0	3.0
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	8.8	-52.5	3.7	15.8	15.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.1%	0.0%	0.0%	2.8%	15.9%	13.1%	0.5%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.1%	1.7%	2.8%	17.1%	15.1%	2.0%	0.2%
MIN Ajustado	7.3%	8.7%	10.0%	8.4%	-3.9%	7.2%	8.7%	10.5%
Índice de Eficiencia	54.1%	47.0%	40.5%	57.3%	91.3%	84.7%	41.9%	42.4%
ROA Promedio	2.8%	4.0%	3.8%	2.0%	-12.6%	0.9%	4.1%	3.8%
Índice de Capitalización	42.7%	51.7%	59.1%	60.3%	54.8%	52.8%	52.6%	53.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	0.9	0.8	0.8	1.0	1.0	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	2.3	2.9	3.1	2.5	2.3	2.2	2.3
Spread de Tasas	2.8%	2.6%	3.6%	2.8%	2.3%	1.4%	3.1%	3.8%
Tasa Activa	15.2%	17.8%	17.8%	15.1%	13.3%	12.3%	17.5%	15.9%
Tasa Pasiva	12.4%	15.2%	14.2%	12.3%	11.0%	10.8%	14.4%	12.1%

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)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario de Estrés								
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	8.8	-52.5	3.7	15.8	15.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	1.0	2.8	4.8	6.0	55.7	1.0	4.8	0.0
Provisiones	1.0	2.8	4.8	6.0	55.7	1.0	4.8	0.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	26.0	-24.6	17.5	-0.3	-0.1	0.2	15.5	-1.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-72.1	58.7	29.8	-2.8	-11.6	-26.4	-36.0	-93.3
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	0.3	1.0	-1.8	-0.2	-0.7	-1.0	-4.2	0.8
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-11.6	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	11.6	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	1.6	1.6	-1.1	-0.7	-0.7	-2.2	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	41.5	-75.7	-48.6	-1.4	1.8	20.3	6.5	56.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.0	9.6	-8.1	-1.9	-0.0	-0.1	-8.8	-1.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-15.3	-33.1	3.5	-6.0	-11.3	-7.7	-14.3	-38.3
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.1	0.4	-0.2	0.1	-0.9	-1.1	-0.7	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-1.1	0.4	-0.2	0.1	-0.9	-1.1	-0.7	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.1	0.4	-0.2	0.1	-0.9	-1.1	-0.7	0.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-1.3	-10.3	25.3	9.0	-9.0	-4.1	5.7	-22.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	14.0	12.8	2.4	27.7	36.8	27.7	2.4	27.7
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.8	2.4	27.7	36.8	27.7	23.6	8.1	5.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	8.8	-52.5	3.7	15.8	15.9
+ Estimaciones Preventivas	1.0	2.8	4.8	6.0	55.7	1.0	4.8	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	3.3	0.3	6.6	0.1	5.7	9.2	6.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.3	1.0	-1.8	-0.2	-0.7	-1.0	-4.2	0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.0	9.6	-8.1	-1.9	-0.0	-0.1	-8.8	-1.8
FLE	17.7	33.2	18.6	12.8	8.2	12.8	14.1	14.9



@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 Bancarías, Febrero 2022
Calificación anterior	HR A con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	4 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera 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/

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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