

2023

HR AP3+

Perspectiva Estable

2024

HR AP3+

Perspectiva Estable

2025

HR AP3+

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 la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Agro Firme

La ratificación de la calificación de Agro Firme¹ se basa en la calidad de la cartera de crédito observada en los últimos 12 meses (12m), ya que presentó un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.2% al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 0.5% y 2.0% al 3T24). Lo anterior se atribuye a los adecuados procesos para el seguimiento y cobranza, así como su enfoque de originar únicamente en la comunidad menonita. En cuanto a la evolución del Gobierno Corporativo, se observó que el Consejo de Administración tiene una adecuada conformación al contar con un miembro independiente, lo que facilita una independencia del 25.0% en la toma de decisiones. Por parte de la Auditoría Interna, se mantiene como área de oportunidad el establecimiento y ejecución de planes de auditoría internos por parte de Comité de Auditoría, los cuales coadyuvarían en la prevención, detección, seguimiento y solución de posibles riesgos operativos. En cuanto a la capacitación del personal, la Empresa impartió un total de 64 cursos a 15 colaboradores, lo que equivale a una capacitación promedio por colaborador de 56.8 horas manteniéndose por encima del promedio observado en el sector de 20.0 horas al 3T25 (vs. 76 cursos y 396.0 horas y 30.5 horas en promedio en septiembre de 2024). Por otro lado, el índice de rotación mostró una contracción al cerrar en 24.0% en 2024 como consecuencia de la rotación dos promotores y jurídico (vs. 42.9% em 2023). En cuanto a las herramientas tecnológicas, la Empresa cuenta con un sistema satelital para el monitoreo de los cultivos de su cartera de crédito, con el objetivo de prevenir posibles incumplimientos de sus clientes, en línea con lo observado por HR Ratings en el sector agrofinanciero.

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



Factores Considerados

- **Calidad de cartera en niveles de fortaleza, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.2% al 3T25 (vs. 0.5% y 2.0% al 3T24).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva, baja base de clientes y su cercanía con estos han permitido a la Empresa mantener una calidad de cartera en niveles sanos.
- **Elevadas horas de capacitación promedio por colaborador al ubicarse en 56.8 horas de capacitación en promedio al 3T25.** Las capacitaciones están por encima de las 30.5 horas observadas al 3T24 y de las 20.0 horas consideradas como sanas prácticas en el sector.
- **Concentración de los diez principales clientes respecto al capital contable de 0.6x veces al 3T25 (vs. 0.5x al 3T24).** El fortalecimiento del capital contable mediante la constante generación de utilidades le permitió a la Empresa mantener una adecuada concentración de clientes.
- **Adecuadas herramientas tecnológicas, destacando el software de monitoreo satelital agrícola.** El programa le permite a Agro Firme generar en tiempo real reportes históricos y proyecciones de los ciclos de cosecha y climatología, esto con el objetivo de reducir y prevenir riesgos.
- **Baja retención de talento con un índice de rotación de 24.0% en 2024.** Este compartimiento se debe a la baja de dos colaboradores. HR Ratings considera que la Empresa presenta un área de oportunidad en la retención de talento.
- **Moderada Estructura organizacional, con una independencia del 25.0% en el Consejo de Administración.** El Consejo de Administración se conforma por un Presidente, un Secretario, un Tesorero y un Consejero independiente.
- **Niveles de liquidez adecuados, con una brecha ponderada de activos a pasivos 120.8% y una brecha ponderada a capital contable de 32.8% al 3T25. (vs. 115.6% y de 32.8% al 3T24).** El perfil de liquidez de la Empresa se mantuvo en línea con lo observado en la revisión anterior. A consideración de HR Ratings, Agro Firme presentó un adecuado manejo de su liquidez.

Desempeño Histórico

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 53.5% al 3T25 (vs. 52.6% al 3T24).** 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).** 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).** Los adecuados procesos de cobranza preventiva, baja base de clientes y su cercanía con estos han 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).** 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).



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminuir el índice de rotación a niveles de 10.0% de manera sostenida.** Lo anterior reflejaría adecuados procesos de contratación y/o retención de personal.
- **Fortalecer la auditoría interna de procesos.** La auditoría podría mejorar sus factores de Gobernanza y mejorar la eficiencia operativa de la Empresa, con la presentación de pruebas de la ejecución continua de planes de auditoría
- **Reducir la concentración de clientes por debajo de 0.5x el capital contable.** Esto reduciría mitigaría la exposición al riesgo de incumplimiento de alguno de sus clientes, lo cual podría beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles superiores a 3.0%.** Lo anterior indicaría un deterioro en los procesos internos de cobranza, lo que afectaría la calificación crediticia.
- **Incremento del índice de eficiencia a niveles de 60.0%.** Un aumento en este indicador significaría un deterioro en la capacidad de Agro Firme como administrador primario.
- **Incidencias significativas en sus procesos operativos.** Un incremento en los hallazgos observados en el proceso de auditoría realizados por los fondeadores que sean considerados de alto riesgo indicaría un área de oportunidad en su tren de crédito.
- **Falta de la realización de planes de capacitación de los colaboradores superior a 25.0 horas promedio.** La baja en la capacitación no le permitiría a la Empresa realizar adecuadamente sus actividades, lo que impactaría en los índices de eficiencia y rotación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
ACTIVO	518.1	471.2	431.7	484.7	502.3
Disponibilidades	12.8	2.4	27.7	8.1	5.7
Inversiones en Valores	17.7	42.3	24.8	26.8	26.4
Total Cartera de Crédito Neta	462.7	401.1	366.5	432.3	459.8
Cartera de Crédito	466.2	407.2	370.8	436.7	464.1
Cartera de Crédito Vigente	465.6	407.2	370.8	434.5	463.1
Créditos Comerciales	465.6	407.2	370.8	434.5	463.1
Cartera de Crédito Vencida	0.6	0.0	0.0	2.2	1.1
Créditos Comerciales	0.6	0.0	0.0	2.2	1.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.5	-6.1	-4.3	-4.4	-4.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	4.5	3.5	5.3	7.7	4.6
Bienes Adjudicados	11.6	11.6	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	2.5	2.7	3.3	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	3.0	2.5	2.7	2.2	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
Otros Activos²	5.9	4.3	2.8	6.5	3.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5.9	4.3	2.8	6.5	3.4
PASIVO	307.3	240.9	184.2	238.6	238.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	304.2	228.5	179.9	235.0	236.5
De Corto Plazo	280.6	209.3	168.4	223.4	229.6
De Largo Plazo	23.6	19.3	11.6	11.6	7.0
Otras Cuentas por Pagar	2.8	12.4	4.2	3.6	2.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.8	4.1	2.1	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	0.7	7.0	1.0	3.1	2.0
CAPITAL CONTABLE	210.8	230.3	247.5	246.1	263.4
Capital Contribuido	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
Capital Ganado	150.8	170.3	187.5	186.1	203.4
Reservas de Capital	6.8	7.5	8.5	7.5	8.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	129.8	143.3	161.8	162.8	179.0
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	15.8	15.9
Deuda Neta	273.7	183.8	127.4	200.1	204.4

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

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

Estado de Resultados: Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	2022	2023	2024	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	75.7	83.3	78.4	58.1	51.6
Gastos por Intereses	38.2	39.9	29.6	22.1	17.1
Margen Financiero	37.5	43.4	48.9	36.0	34.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.0	2.8	4.8	4.8	0.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	36.5	40.5	44.0	31.1	34.5
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.6	1.2	1.8	1.7	1.2
	0.5	0.9	0.5	0.5	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	34.3	40.3	42.7	30.0	33.5
Gastos de Administración y Promoción	19.1	20.2	19.2	14.1	17.5
Resultado de la Operación	15.2	20.0	23.5	15.8	15.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	0.5	6.3	0.0	0.0
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	15.8	15.9

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

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

Métricas Financieras: Agro Firme	2022	2023	2024	3T24	3T25
Índice de Morosidad	0.1%	0.0%	0.0%	0.5%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.1%	1.7%	2.0%	0.2%
MIN Ajustado	7.3%	8.7%	10.0%	8.7%	10.5%
Índice de Eficiencia	54.1%	47.0%	40.5%	41.9%	49.0%
ROA Promedio	2.8%	4.0%	3.8%	4.1%	3.8%
Índice de Capitalización	42.7%	51.7%	59.1%	52.6%	53.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.2	0.9	1.0	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	2.3	2.9	2.2	2.3
Spread de Tasas	2.8%	2.6%	3.6%	3.1%	3.8%
Tasa Activa	15.2%	17.8%	17.8%	17.5%	15.9%
Tasa Pasiva	12.4%	15.2%	14.2%	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

Flujo de Efectivo: Agro Firme

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

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

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	3T24	3T25
Resultado Neto	14.2	19.5	17.2	15.8	15.9
+ Estimaciones Preventivas	1.0	2.8	4.8	4.8	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	3.3	0.3	6.6	6.5	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	0.3	1.0	-1.8	-4.2	0.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.0	9.6	-8.1	-8.8	-1.8
FLE	17.7	33.2	18.6	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*	ADENDUM - – Metodología de Calificación para Administradores Primario de Crédito (México), Abril de 2010.
Calificación anterior	HR AP3+ / Perspectiva Estable
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 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, (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