

Comunicado de Prensa

PCR Verum Asigna Calificaciones de 'BBB-/M' y '3/M' a GMC Agrofin

Monterrey, Nuevo León (Marzo 13, 2026)

PCR Verum asignó la calificación corporativa de largo plazo de 'BBB-/M' con Perspectiva 'Estable' y de corto plazo de '3/M' a GMC Agrofin S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.N.R. (GMC Agrofin).

Las calificaciones corporativas de GMC Agrofin se basan en su modelo de negocio especializado en el financiamiento al sector ganadero a través de sinergias operativas y un esquema de retención con empresas del Grupo Mesteño, los cuales se han reflejado en mantener una cartera sin morosidad de manera histórica. Asimismo, toma en cuenta la buena posición patrimonial de la compañía para hacer frente a sus planes de crecimiento con la ampliación prevista en sus fuentes de financiamiento. No obstante, las moderadas métricas de rentabilidad, las elevadas concentraciones en su portafolio crediticio (monto y tipo de acreditado), así como el manejo de su liquidez y las áreas de oportunidad identificadas en su estructura de gobernanza y controles son factores que limitan las calificaciones.

Calidad Crediticia Favorecida por Sólido Modelo de Negocio. PCR Verum considera como una de las principales fortalezas y mecanismos de mitigación de riesgos de GMC Agrofin el esquema de retención de flujos a través de empresas del Grupo Mesteño, derivados de la comercialización y procesamiento del ganado de sus clientes. Asimismo, la posibilidad de ejecutar ágilmente las garantías asociadas al ganado financiado ha permitido que el portafolio crediticio de GMC Agrofin no haya registrado cartera vencida de manera histórica. Por su parte, el Grupo cuenta con infraestructura propia para el sacrificio y procesamiento del ganado, así como con mecanismos de identificación (fierro de ran), lo que facilita la recuperación del activo y su posterior comercialización.

Volátil Desempeño Financiero Refleja Moderadas Métricas de Rentabilidad. Durante el periodo de análisis, GMC Agrofin ha mostrado un desempeño financiero volátil explicado por diversas estrategias implementadas y movimientos en el volumen de sus operaciones con partes relacionadas; asimismo, consideramos que la rentabilidad permanece limitada por el manejo de su liquidez y los saldos por cobrar con sus partes relacionadas. Con cifras internas, en 2025 la utilidad no auditada fue de Ps\$7.0 millones (2024: Ps\$3.4 millones), para reflejar indicadores de Rentabilidad sobre Activos (ROAA) y sobre capital promedio (ROAE) en 1.2% y 3.0%, respectivamente (2024: 0.6% y 1.6%); estos niveles comparan por debajo de lo observado en otras instituciones financieras similares.

Fuerte Nivel Patrimonial Para Soportar Crecimiento. Al cierre del 2025 el capital contable de GMC Agrofin ascendió a Ps\$229.4 millones, monto que representa un favorable 34.5% sobre sus activos totales y se ha beneficiado por su política de retención de utilidades. Estimamos que este indicador pueda ir ajustándose de forma gradual, pues proyecta un crecimiento importante en su portafolio



crediticio el cual será financiado a través de la obtención de nuevas líneas de fondeo, no obstante se mantendría en niveles considerados adecuados por PCR Verum.

Relevantes Concentraciones Crediticias. La financiera cuenta con una reducida base de clientes (4T25: ~46 acreditados) y mostrando concentraciones significativas; al cierre del 3T25 los principales 15 representaron el 76.1% del total de la cartera, o bien 1.4x su capital contable. Además, se destaca que una proporción importante corresponde a créditos con partes relacionadas (3T25: Ps\$135.5 millones, 32.2 % del portafolio); hacia adelante, esperamos que esta proporción disminuya como parte de su estrategia de crecimiento y de desconcentración hacia terceros. Por otro lado, el portafolio crediticio de GMC Agrofin se encuentra concentrado en su totalidad en el sector ganadero, por lo que el desempeño de la cartera mantiene estrecha relación con las condiciones económicas y productivas del sector. En este sentido, movimientos adversos en precios del ganado, los ciclos de engorda o la ocurrencia de crisis sanitarias podrían afectar la capacidad de pago de los acreditados, así como sus necesidades de financiamiento.

Buena Estructura de Fondeo con Baja Disponibilidad de Recursos. En opinión de PCR Verum, la disponibilidad de fondeo de GMC Agrofin se encuentra limitada para los planes de crecimiento proyectados por la administración. Al cierre del 4T25 la estructura se compone de 3 líneas con diversas instituciones para sumar un monto autorizado de Ps\$400.0 millones, de los cuales un 18.5% se encuentra disponible.

Actualmente, GMC Agrofin se encuentra trabajando para obtener una línea con la Banca de Desarrollo (~Ps\$500 millones) y con la Banca Comercial (~Ps\$100 millones), a la espera de materializarse en el corto plazo. En caso de concretarse, sus planes de crecimiento se encontrarían respaldados por una mayor disponibilidad de fondeo y una estructura más diversificada de recursos.

Áreas de Oportunidad en el Manejo de Liquidez. Al cierre del 4T25 las disponibilidades dentro del balance de GMC Agrofin son bajas pues suman Ps\$10 millones (1.5 % de los activos totales). No obstante, es importante señalar que Grupo Mesteño funge como retenedor de recursos de GMC Agrofin (cuentas por cobrar a partes relacionadas), por lo que en caso de requerir liquidez para continuar colocando créditos, la financiera estaría sujeta al Grupo para solicitar dichos recursos (4T25: Ps\$159.9 millones); consideramos que estas prácticas difieren respecto a lo observado en otras instituciones financieras calificadas.

Gobernanza y Controles en Vías de Fortalecimiento. PCR Verum considera que la estructura y prácticas de gobernanza de GMC Agrofin carece de robustez en cuanto a órganos auxiliares al Consejo de Administración, así como de miembros independientes, situación que compara de manera desfavorable respecto a las mejores prácticas de mercado. Hacia adelante se podría esperar que sus prácticas, políticas y controles se fortalezcan gradualmente, en línea con los requerimientos de sus fondeadores.



Perspectiva ‘Estable’

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es ‘Estable’. Las calificaciones pudieran incrementarse en caso de observarse una mayor institucionalización y mejoras en sus procesos y controles, aunado a mantener un ordenado crecimiento de sus operaciones con una reducción en sus principales concentraciones, tras la diversificación en sus fuentes de fondeo, entre otros factores. Por el contrario, las calificaciones podrían ajustarse a la baja ante un deterioro en la calidad de la cartera, presiones en su posición de liquidez o un incremento en la exposición con partes relacionadas que afecte su desempeño financiero y nivel de capitalización mayor a lo esperado por PCR Verum.

GMC Agrofin fue constituida en 2017 en el estado de Chihuahua como brazo financiero de Grupo Mesteño para proveer financiamientos a pequeños y medianos productores ganaderos que requieran insumos para la producción, acopio, transporte y comercialización, entre otras actividades propias del sector ganadero. Su mercado objetivo está integrado por ganaderos dedicados a la proveeduría de becerros para engorda y posterior procesamiento, principalmente en el estado de Chihuahua y otras entidades federativas de la región. Al cierre del 4T25, la cartera total suma Ps\$447.5 millones, compuesta principalmente por créditos de cuenta corriente (~52%) y créditos revolventes (~26%), entre otros.

Factores ASG

En opinión de PCR Verum, GMC Agrofin presenta acciones por debajo del promedio respecto a factores Ambientales, Sociales y Gobernanza (ASG). Si bien, dentro de la SOFOM aún no existe algún programa de apoyo social o ambiental establecido, su Grupo de control apoya a dos organizaciones realizando donativos para niños de bajos recursos de la región. Además, dentro del parque tecnológico donde se encuentran las oficinas, se cuentan con políticas ambientales con las cuales la financiera está alineada. Respecto a su gobernanza y controles, la financiera presenta una estructura débil y con la expectativa de fortalecerse hasta mediano plazo para asemejarse a las prácticas observadas en el mercado.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Luis Mauricio Quintero Padilla

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 109

✉ mauricio.quintero@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ karen.montoya@verum.mx



Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	-	'BBB-/M'
Corto plazo	-	'3/M'
Perspectiva	-	'Estable'

Información Regulatoria:

Éstas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa, ni ha utilizado modelos o criterios diferentes a los señalados en el presente comunicado. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

