Agrofinanciera

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR Ratings® Credit Rating Agency

Agrofinanciera LP	Agrofinanciera CP
HR BBB+	HR3
Perspectiva Estable	

Instituciones Financieras
20 de julio de 2026
*A NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR BBB+	HR BBB+	HR BBB+
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Mauricio Gómez
mauricio.gomez@hrratings.com
Asociado Sr.
Analista Responsable



Jorge Jiménez
jorge.jimenez@hrratings.com
Analista Sr.



Angel García
angel.garcía@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 BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agrofinanciera

La ratificación de las calificaciones para Agrofinanciera[1] se fundamenta en la estabilidad financiera de la Compañía durante los últimos 12 meses (12m), que mostró una posición de solvencia constante, una mejora en los índices de morosidad y un incremento en la rentabilidad. Con respecto a la posición de solvencia, se observó un índice de capitalización de 25.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.7 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al primer trimestre del 2026 (1T26) (vs. 26.2%, 2.8x y 1.1x al 1T25; 20.2%, 3.1x y 1.2x en el escenario base). Asimismo, se considera un índice de capitalización promedio 12m de 31.6% al 1T26, de tal manera que capture las variaciones a lo largo del ciclo productivo (vs. 28.9% al 1T25). Por su parte, se observó una mejora en la calidad de la cartera de la Empresa, la cual mostró una disminución en su cartera vencida y castigos en los últimos 12 meses (12m) con un monto de P$47.3m de cartera vencida y P$0.6m en castigos en marzo de 2026 (vs. P$50.4m y P$52.0m respectivamente en marzo de 2025; P$51.1m y P$0.5m respectivamente en el escenario base). Con lo anterior, se presenta un índice de morosidad de 7.2% y un índice de morosidad ajustado de 7.2% al 1T26 (vs. 8.3% y 15.6% al 1T25; 6.6% y 6.6% en el escenario base). Asimismo, se observa un aumento en la rentabilidad, donde el ROA Promedio se situó en 1.4% (vs. -1.9% al 1T25 y 0.4% en el escenario base).

Cabe mencionar que la Empresa presenta un comportamiento cíclico, alineado a los ciclos de cosecha del sector, teniendo sus mayores volúmenes usualmente durante la primera mitad de cada año, debido a que es cuando más producción de insumos agrícolas se realiza en el país para la preparación de los cultivos para la segunda mitad del año, que es cuando las cosechas están en producción. Asimismo, la calificación considera las altas sinergias operativas de la Empresa con sus

[1] Agrofinanciera, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera y/o la Empresa).

principales accionistas, Agrovizion[2] y Grupo VIZ[3], fungiendo como brazo financiero para la ejecución de sus estrategias. Finalmente, en cuanto al análisis de factores ESG, se considera que la Empresa presenta un nivel *Promedio*, compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza.

Supuestos y Resultados: Agrofinanciera	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	1T25	1T26	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	604.0	661.4	527.5	538.4	637.8	723.4	781.6	601.9	650.2	706.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	16.4	33.5	18.0	29.0	33.2	39.3	46.1	6.5	10.7	31.1
Gastos de Administración 12m	28.0	25.1	31.6	24.9	25.9	29.3	32.8	24.2	23.5	28.9
Resultado Neto 12m	-11.7	8.0	-13.7	3.7	6.8	9.1	9.7	-17.7	-12.8	2.2
Índice de Morosidad	8.3%	7.2%	13.7%	7.4%	8.3%	8.4%	8.6%	18.1%	12.7%	8.6%
Índice de Morosidad Ajustado	15.6%	7.2%	17.2%	12.3%	8.5%	8.7%	8.9%	18.2%	17.7%	8.7%
MIN Ajustado	2.1%	3.4%	2.1%	3.1%	3.3%	3.5%	3.9%	-0.1%	0.0%	2.9%
Índice de Eficiencia	72.8%	62.8%	75.0%	66.6%	64.5%	62.1%	61.9%	81.3%	71.3%	77.8%
ROA Promedio	-1.9%	1.4%	-2.2%	0.7%	1.1%	1.3%	1.3%	-2.9%	-1.9%	0.3%
Índice de Capitalización	26.2%	25.1%	31.5%	30.3%	26.5%	24.7%	24.1%	20.2%	16.3%	15.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.7	2.7	2.5	3.0	3.2	3.2	3.0	4.0	4.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1
Spread de Tasas	2.3%	2.4%	1.8%	1.9%	2.4%	2.6%	2.7%	2.2%	2.4%	2.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia de la Empresa al cerrar con un índice de capitalización de 25.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.7x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T26 (vs. 26.2%, 2.8x y 1.1x al 1T25; 20.2%, 3.1x y 1.2x en el escenario base).** La Empresa presenta una estabilidad en su posición de solvencia derivada de la generación de utilidades y un crecimiento moderado de su cartera total. Debido al sector de la Empresa y su ciclicidad inherente, el análisis considera un índice de capitalización promedio 12m de 31.6% en marzo de 2026, de tal manera que capture las variaciones a lo largo del ciclo productivo (vs. 28.9% en marzo de 2025).
- **Aumento de la cartera total de la Empresa en 9.5% al pasar de P$604.0m a P$661.4m de marzo 2025 a marzo 2026, respectivamente (vs. P$780.8m en el escenario base).** La cartera total a corte muestra un ligero aumento, no obstante, derivado de la ciclicidad de la cartera, considerando la cartera total promedio 12m, esta mostró una disminución anual de 12.4%, al pasar de P$582.8m en marzo de 2025 a P$510.5m en marzo de 2026. Esta disminución se debe principalmente a dos factores: 1) la sequía que vivió el norte del país en los últimos 12m, la cual afectó a gran parte del país por el reabastecimiento de presas y riego esperado de las zonas de riesgo; y 2) derivado de la sequía observada, la Empresa mantuvo una estrategia conservadora para finales de 2025.
- **Mejora en la calidad de cartera de la Empresa, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 7.2% y 7.2% al 1T26 (vs. 8.3% y 15.6% al 1T25; 6.6% y 6.6% en el escenario base).** Agrofinanciera presentó una mejora en su cartera vencida en los últimos 12m, lo que llevó a una cartera vencida de P$47.3m en marzo de 2026 (vs. P$50.4m en marzo de 2025 y P$51.1m en el escenario base).
- **Aumento de la rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de 1.4% al 1T26 (vs. -1.9% al 1T25 y 0.4% en el escenario base).** El aumento observado en la utilidad se debe, principalmente, a la mayor generación de otros ingresos provenientes de recuperaciones de cartera y las ventas de equipo de trabajo, aunado a una menor

[2] Agrovizion Integradora, S.A. de C.V. (Agrovizion).
[3] Grupo Viz, S.A. de C.V. (Grupo Viz).

estimación preventiva para riesgos crediticios. Los movimientos anteriores llevaron a que el resultado neto 12m presentara una utilidad de P$8.0m en marzo de 2026 (vs. -P$11.7m a marzo de 2025 y P$2.4m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en el índice de capitalización de 26.5%, así como un índice de capitalización promedio de 29.3% al 4T26; 24.7% y 27.1% al 4T27.** Lo anterior, derivado del crecimiento orgánico de los activos productivos, con una continua generación de utilidades netas. Asimismo, el promedio considera el comportamiento cíclico de la cartera.
- **Estabilidad en utilidades de la Empresa, que llevarán a un ROA Promedio al cierre del 4T26 de 1.1% y 1.3% al 4T27.** Se espera que la Empresa mantenga una estabilidad en la calidad de su cartera, lo cual le permita disminuir sus estimaciones preventivas y presentar una mejora en su utilidad, lo cual incrementaría la rentabilidad de la Empresa en los próximos años.
- **Ligero deterioro en la calidad del portafolio de la Empresa, que presentaría un índice de morosidad y morosidad ajustado de 8.3% y 8.5% para el 4T26; 8.4% y 8.7% al 4T27.** Se espera que la Empresa aumente ligeramente su cartera vencida en línea con el crecimiento de la cartera total. Se espera que Agrofinanciera mantenga sus objetivos de control respecto a la calidad de su cartera y que el próximo ciclo productivo agrícola se normalice, lo cual permitiría a la Empresa incrementar su cartera total sin descuidar la calidad de esta.
- **Estabilidad en la Razón de Cartera Vigente a deuda neta en nivel de 1.1x al 4T26 y 4T27.** Dentro del control esperado en la calidad de la cartera total, se espera una estabilidad en el indicador a los niveles observados históricos.

Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo operativo y financiero del grupo comercial de Agrovizion y su asociado comercial, Grupo Viz.** La Empresa muestra gran respaldo de sus aliados comerciales, debido a que la mayor parte de su cartera se encuentra destinada a clientes que tienen relación directa con los grupos Agrovizion y Grupo Viz, por lo que hay sinergia operativa positiva para Agrofinanciera en sus créditos.
- **Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo con etiqueta *Promedio*.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio.
- **Concentración de las herramientas de fondeo.** Agrofinanciera distribuye su fondeo a través de dos líneas. En este sentido, el 79.0% del saldo dispuesto proviene de una institución de desarrollo, siendo su principal fondeadora, seguida por la línea de banca comercial con el 21.0% del saldo dispuesto. Al respecto, la Empresa cuenta con una disponibilidad del 52.8% de su monto disponible de fondeo. HR Ratings mantendrá en seguimiento la concentración en sus líneas de fondeo, ya que se considera un posible riesgo a la operación al contar únicamente con dos líneas de fondeo.
- **Concentración de los diez clientes principales, en niveles observados en los últimos 12m, con una representación del 18.8% de la cartera total y 0.8x el monto del capital contable al 1T26 (vs. 19.9% y 0.8x en 1T25).** Cabe mencionar que los diez clientes principales cuentan con garantías, lo cual mitiga en cierta medida el saldo de dichos créditos en caso de un incumplimiento.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que llegue a un ROA Promedio superior a 1.8%.** La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la rentabilidad de la Empresa.
- **Control en la calidad de la cartera, reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 6.0%.** Un control en la calidad de la cartera de manera sostenida en los próximos periodos reflejaría la calidad de la Empresa de originación y cobranza.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización promedio 12m a niveles por debajo del 17.5%.** Una disminución en el índice provocaría una presión en la Empresa; por consiguiente, esto podría afectar de manera negativa su calificación.
- **Disminución en la rentabilidad con un ROA Promedio menores de un nivel de 0.0% de manera sostenida, que llegue a afectar al capital contable.** La presión observada de la cartera podría reflejar una presión en la rentabilidad de la Empresa y podría afectar la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que alcance un índice de morosidad en un nivel de 10.0% y de índice de morosidad ajustado de 14.0% o superior.** Un menor control sobre la calidad de la cartera implicaría un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.

Anexos – Glosario

Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**654.4**	**556.8**	**606.7**	**702.6**	**780.0**	**834.8**	**657.0**	**735.6**
Disponibilidades	**24.8**	**12.5**	**10.8**	**16.9**	**17.8**	**21.7**	**8.5**	**14.9**
Total Cartera de Crédito Neta	**603.3**	**473.8**	**506.8**	**600.7**	**680.7**	**734.8**	**580.1**	**631.6**
Cartera de Crédito Neta	**603.3**	**473.8**	**506.8**	**600.7**	**680.7**	**734.8**	**580.1**	**631.6**
Cartera de Crédito	652.0	527.5	538.4	637.8	723.4	781.6	604.0	661.4
Cartera de Crédito Vigente	**599.6**	**455.4**	**498.6**	**584.8**	**662.4**	**714.7**	**553.7**	**614.1**
Cartera de Crédito Vencida	**52.4**	**72.1**	**39.8**	**53.0**	**60.9**	**66.9**	**50.4**	**47.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-48.7**	**-53.7**	**-31.7**	**-37.1**	**-42.6**	**-46.9**	**-23.9**	**-29.8**
Otras Cuentas por Cobrar	**2.0**	**3.8**	**4.1**	**4.3**	**4.5**	**4.8**	**4.7**	**4.1**
Bienes Adjudicados	**0.0**	**16.4**	**59.8**	**56.2**	**51.9**	**47.9**	**41.3**	**59.8**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**2.4**	**25.0**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**21.4**	**25.3**	**21.9**	**22.4**	**22.8**	**23.3**	**21.4**	**21.9**
Otros Activos[1]	**0.5**	**0.0**	**3.2**	**1.9**	**2.2**	**2.3**	**0.9**	**3.3**
PASIVO	**487.6**	**403.8**	**449.8**	**538.9**	**607.3**	**652.4**	**503.0**	**573.3**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**477.9**	**391.9**	**443.0**	**531.6**	**599.2**	**643.5**	**494.3**	**566.9**
De Corto Plazo	476.6	390.5	363.9	391.6	449.3	442.2	422.3	447.8
De Largo Plazo	1.3	1.4	79.1	140.0	149.9	201.3	72.0	119.1
Otras Cuentas por Pagar	**6.0**	**4.2**	**4.4**	**4.9**	**5.6**	**6.3**	**7.7**	**4.0**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	6.0	4.2	4.4	4.9	5.6	6.3	7.7	4.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**3.7**	**7.7**	**2.5**	**2.4**	**2.5**	**2.6**	**1.1**	**2.3**
CAPITAL CONTABLE	**166.8**	**153.0**	**156.8**	**163.6**	**172.7**	**182.4**	**154.0**	**162.3**
Participación Controladora	**166.8**	**153.0**	**156.8**	**163.6**	**172.7**	**182.4**	**154.0**	**162.3**
Capital Contribuido	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Ganado	**82.8**	**69.0**	**72.8**	**79.6**	**88.7**	**98.4**	**70.0**	**78.3**
Resultado de Ejercicios Anteriores	77.9	82.8	69.2	72.8	79.6	88.7	68.9	72.8
Resultado Neto	4.8	-13.7	3.7	6.8	9.1	9.7	1.2	5.5
Deuda Neta	**453.1**	**379.4**	**432.1**	**514.6**	**581.4**	**621.8**	**485.8**	**552.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	165.8	97.2	68.7	75.1	84.4	91.8	22.9	22.3
Gastos por Intereses	102.6	59.9	45.0	48.8	53.4	57.0	14.3	12.8
Margen Financiero	**63.1**	**37.4**	**23.7**	**26.3**	**31.0**	**34.9**	**8.5**	**9.5**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.3	24.0	8.4	6.9	7.8	6.8	0.0	-1.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**55.9**	**13.3**	**15.3**	**19.4**	**23.1**	**28.1**	**8.5**	**11.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-14.0	4.7	13.7	13.9	16.1	18.0	-2.2	-0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**41.9**	**18.0**	**29.0**	**33.2**	**39.3**	**46.1**	**6.4**	**10.9**
Gastos de Administración y Promoción	33.6	31.6	24.9	25.9	29.3	32.8	5.2	5.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**8.3**	**-13.5**	**4.1**	**7.4**	**10.0**	**13.4**	**1.2**	**5.5**
Impuestos a la Utilidad Causados	6.4	0.6	0.4	0.5	0.9	3.7	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**4.8**	**-13.7**	**3.7**	**6.8**	**9.1**	**9.7**	**1.2**	**5.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de Cartera, otras ventas de equipo de trabajo.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	8.0%	13.7%	7.4%	8.3%	8.4%	8.6%	8.3%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	17.2%	12.3%	8.5%	8.7%	8.9%	15.6%	7.2%
MIN Ajustado	5.7%	2.1%	3.1%	3.3%	3.5%	3.9%	2.1%	3.4%
Índice de Cobertura	0.9	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7	0.5	0.6
Índice de Eficiencia	68.4%	75.0%	66.6%	64.5%	62.1%	61.9%	72.8%	62.8%
ROA Promedio	0.5%	-2.2%	0.7%	1.1%	1.3%	1.3%	-1.9%	1.4%
Índice de Capitalización	26.6%	31.5%	30.3%	26.5%	24.7%	24.1%	26.2%	25.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.9	2.7	2.5	3.0	3.2	3.2	2.8	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	1.8%	1.9%	2.4%	2.6%	2.7%	2.3%	2.4%
Tasa Activa	16.9%	15.4%	13.7%	12.8%	12.6%	12.7%	14.4%	12.9%
Tasa Pasiva	13.1%	13.6%	11.8%	10.4%	10.0%	10.0%	12.1%	10.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Resultado Neto	**4.8**	**-13.7**	**3.7**	**6.8**	**9.1**	**9.7**	**1.2**	**5.5**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**7.3**	**24.0**	**33.3**	**6.9**	**7.8**	**6.8**	**24.9**	**-1.9**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0
Provisiones	7.3	24.0	8.4	6.9	7.8	6.8	0.0	-1.9
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	391.8	105.4	-41.3	-100.8	-87.8	-60.8	-106.2	-123.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	-1.8	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.9	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.0	-3.8	3.3	-0.4	-0.4	-0.5	3.8	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	0.5	-3.2	1.3	-0.3	-0.2	-0.9	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-435.5	-86.0	51.0	88.6	67.6	44.3	102.3	124.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.9	-1.8	0.2	0.6	0.6	0.7	3.5	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-4.3	4.0	-5.2	-0.1	0.1	0.1	-6.6	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-50.4**	**0.0**	**-38.8**	**-7.6**	**-16.0**	**-12.6**	**-29.9**	**0.5**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-22.6	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.0**	**-22.6**	**0.0**	**-0.0**	**-0.0**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-38.2**	**-12.3**	**-1.7**	**6.1**	**0.8**	**3.9**	**-4.0**	**4.1**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**63.0**	**24.8**	**12.5**	**10.8**	**16.9**	**17.8**	**12.5**	**10.8**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**24.8**	**12.5**	**10.8**	**16.9**	**17.8**	**21.7**	**8.5**	**14.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	4.8	-13.7	3.7	6.8	9.1	9.7	**1.2**	**5.5**
+ Estimaciones Preventivas	7.3	24.0	8.4	6.9	7.8	6.8	0.0	-1.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	22.2	30.4	1.5	2.3	2.5	29.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.4	-1.8	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.9	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.9	-1.8	0.2	0.6	0.6	0.7	3.5	-0.3
FLE	13.7	6.6	36.8	14.1	17.3	16.9	28.7	3.3

Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
ACTIVO	**654.4**	**556.8**	**606.7**	**659.3**	**724.4**	**755.9**	**657.0**	**735.6**
Disponibilidades	**24.8**	**12.5**	**10.8**	**3.2**	**7.5**	**15.3**	**8.5**	**14.9**
Total Cartera de Crédito Neta	**603.3**	**473.8**	**506.8**	**547.4**	**613.0**	**663.7**	**580.1**	**631.6**
Cartera de Crédito Neta	**603.3**	**473.8**	**506.8**	**547.4**	**613.0**	**663.7**	**580.1**	**631.6**
Cartera de Crédito	652.0	527.5	538.4	601.9	650.2	706.1	604.0	661.4
Cartera de Crédito Vigente	**599.6**	**455.4**	**498.6**	**492.9**	**567.5**	**645.5**	**553.7**	**614.1**
Cartera de Crédito Vencida	**52.4**	**72.1**	**39.8**	**109.0**	**82.7**	**60.6**	**50.4**	**47.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-48.7**	**-53.7**	**-31.7**	**-54.5**	**-37.2**	**-42.4**	**-23.9**	**-29.8**
Otras Cuentas por Cobrar	**2.0**	**3.8**	**4.1**	**4.5**	**4.8**	**5.2**	**4.7**	**4.1**
Bienes Adjudicados	**0.0**	**16.4**	**59.8**	**79.5**	**73.4**	**48.1**	**41.3**	**59.8**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**2.4**	**25.0**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**	**0.1**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**21.4**	**25.3**	**21.9**	**22.8**	**23.7**	**21.3**	**21.4**	**21.9**
Otros Activos[1]	**0.5**	**0.0**	**3.2**	**1.8**	**2.0**	**2.1**	**0.9**	**3.3**
PASIVO	**487.6**	**403.8**	**449.8**	**520.2**	**598.1**	**627.4**	**503.0**	**573.3**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**477.9**	**391.9**	**443.0**	**514.3**	**592.9**	**621.3**	**494.3**	**566.9**
De Corto Plazo	476.6	390.5	363.9	378.0	445.3	484.7	422.3	447.8
De Largo Plazo	1.3	1.4	79.1	136.3	147.6	136.6	72.0	119.1
Otras Cuentas por Pagar	**6.0**	**4.2**	**4.4**	**3.9**	**3.5**	**4.0**	**7.7**	**4.0**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	6.0	4.2	4.4	3.9	3.5	4.0	7.7	4.0
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	**3.7**	**7.7**	**2.5**	**2.0**	**1.6**	**2.1**	**1.1**	**2.3**
CAPITAL CONTABLE	**166.8**	**153.0**	**156.8**	**139.1**	**126.3**	**128.5**	**154.0**	**162.3**
Participación Controladora	**166.8**	**153.0**	**156.8**	**139.1**	**126.3**	**128.5**	**154.0**	**162.3**
Capital Contribuido	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**	**84.0**
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
Capital Ganado	**82.8**	**69.0**	**72.8**	**55.1**	**42.3**	**44.5**	**70.0**	**78.3**
Resultado de Ejercicios Anteriores	77.9	82.8	69.2	72.8	55.1	42.3	68.9	72.8
Resultado Neto	4.8	-13.7	3.7	-17.7	-12.8	2.2	1.2	5.5
Deuda Neta	**453.1**	**379.4**	**432.1**	**511.1**	**585.4**	**606.0**	**485.8**	**552.0**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con execpcion del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles

Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Ingresos por Intereses	165.8	97.2	68.7	70.5	75.8	82.2	22.9	22.3
Gastos por Intereses	102.6	59.9	45.0	47.6	53.8	57.1	14.3	12.8
Margen Financiero	**63.1**	**37.4**	**23.7**	**22.9**	**22.0**	**25.1**	**8.5**	**9.5**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.3	24.0	8.4	23.3	22.3	6.1	0.0	-1.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**55.9**	**13.3**	**15.3**	**-0.4**	**-0.3**	**19.1**	**8.5**	**11.3**
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	-14.0	4.7	13.7	7.0	11.0	12.0	-2.2	-0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**41.9**	**18.0**	**29.0**	**6.5**	**10.7**	**31.1**	**6.4**	**10.9**
Gastos de Administración y Promoción	33.6	31.6	24.9	24.2	23.5	28.9	5.2	5.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**8.3**	**-13.5**	**4.1**	**-17.7**	**-12.8**	**2.2**	**1.2**	**5.5**
Impuestos a la Utilidad Causados	6.4	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-3.0	-0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**4.8**	**-13.7**	**3.7**	**-17.7**	**-12.8**	**2.2**	**1.2**	**5.5**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con execpcion del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Recuperaciones de Cartera, otras ventas de equipo de trabajo.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	8.0%	13.7%	7.4%	18.1%	12.7%	8.6%	8.3%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	17.2%	12.3%	18.2%	17.7%	8.7%	15.6%	7.2%
MIN Ajustado	5.7%	2.1%	3.1%	-0.1%	0.0%	2.9%	2.1%	3.4%
Índice de Cobertura	0.9	0.7	0.8	0.5	0.5	0.7	0.5	0.6
Índice de Eficiencia	68.4%	75.0%	66.6%	81.3%	71.3%	77.8%	72.8%	62.8%
ROA Promedio	0.5%	-2.2%	0.7%	-2.9%	-1.9%	0.3%	-1.9%	1.4%
Índice de Capitalización	26.6%	31.5%	30.3%	20.2%	16.3%	15.1%	26.2%	25.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.9	2.7	2.5	3.0	4.0	4.5	2.8	2.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	3.7%	1.8%	1.9%	2.2%	2.4%	2.5%	2.3%	2.4%
Tasa Activa	16.9%	15.4%	13.7%	12.5%	12.5%	12.7%	14.4%	12.9%
Tasa Pasiva	13.1%	13.6%	11.8%	10.4%	10.2%	10.2%	12.1%	10.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con execpcion del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**1T25**	**1T26**
Resultado Neto	**4.8**	**-13.7**	**3.7**	**-17.7**	**-12.8**	**2.2**	**1.2**	**5.5**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**7.3**	**24.0**	**33.3**	**23.3**	**22.3**	**6.1**	**24.9**	**-1.9**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0
Provisiones	7.3	24.0	8.4	23.3	22.3	6.1	0.0	-1.9
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	391.8	105.4	-41.3	-63.9	-87.8	-56.8	-106.2	-123.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	-1.8	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.9	0.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-4.0	-3.8	3.3	-0.9	-0.9	2.4	3.8	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	0.5	-3.2	1.4	-0.1	-0.2	-0.9	-0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-435.5	-86.0	51.0	71.3	78.6	28.4	102.3	124.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.9	-1.8	0.2	-0.4	-0.4	0.5	3.5	-0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-4.3	4.0	-5.2	-0.5	-0.3	0.4	-6.6	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-50.4**	**0.0**	**-38.8**	**-13.2**	**-5.2**	**-0.4**	**-29.9**	**0.5**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-22.6	0.0	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.0**	**-22.6**	**0.0**	**-0.0**	**-0.0**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**
Actividades de Financiamiento								
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-38.2**	**-12.3**	**-1.7**	**-7.6**	**4.3**	**7.8**	**-4.0**	**4.1**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**63.0**	**24.8**	**12.5**	**10.8**	**3.2**	**7.5**	**12.5**	**10.8**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**24.8**	**12.5**	**10.8**	**3.2**	**7.5**	**15.3**	**8.5**	**14.9**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con execpcion del 2025) proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	4.8	-13.7	3.7	-17.7	-12.8	2.2	**1.2**	**5.5**
+ Estimaciones Preventivas	7.3	24.0	8.4	23.3	22.3	6.1	0.0	-1.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0
- Castigos de Cartera	0.0	22.2	30.4	0.4	39.6	0.9	29.8	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.4	-1.8	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-0.9	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	1.9	-1.8	0.2	-0.4	-0.4	0.5	3.5	-0.3
FLE	13.7	6.6	36.8	4.8	8.7	8.3	28.7	3.3

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C.(con excepción del 2025) 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.

***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). HR Ratings LLC se encuentra 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("HR Ratings").**

****Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/**

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, 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 calificadora 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