Agro Firme

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

AGROFIRME LP
HR A
Perspectiva Estable

AGROFIRME CP
HR2

Instituciones Financieras
26 de noviembre de 2026
*NRSRO Rating**

2024	2025	2026
HR A	HR A	HR A
Perspectiva Estable	Perspectiva Estable	Perspectiva Estable



Angel García
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable



Arantxa Echávarri
arantxa.echavarri@hrratings.com
Analista



Carlos Alejandro Vázquez
alejandro.vazquez@hrratings.com
Analista Sr.



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 para Agro Firme[1] se sustenta en su sólida posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 54.8%, una razón de apalancamiento ajustada de 0.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.3x al tercer trimestre de 2026 (3T26) (vs. 53.5%, 0.8x y 2.3x al 3T25; 55.8%, 0.7x y 2.4x en un escenario base). Lo anterior se explica por el incremento de P$30.0 millones (m) en el capital contribuido, el cual fue realizado por sus accionistas durante 2026, así como por la política de reinversión de la totalidad de sus utilidades, que permitió absorber el crecimiento anual de 16.3% en la cartera de crédito; en este sentido, la reinversión, alcanzó un saldo de P$539.7m en septiembre de 2026 (vs. P$464.1m en septiembre de 2025 y P$464.9m en un escenario base). Por su parte, la rentabilidad de la Empresa mostró una disminución, con un ROA Promedio de 2.8% al 3T26 (vs. 3.8% al 3T25 y 2.8% en un escenario base), ya que, la reducción de la tasa activa contrajo el *spread* de tasas a 1.7% y el MIN Ajustado a 7.0% al 3T26 (vs. 3.8% y 10.5% al 3T25; 4.2% y 9.4% en un escenario base). No obstante, el índice de eficiencia se mantuvo en 42.6% al 3T26, como resultado de la disminución en los gastos de administración 12 meses (12m), que se ubicaron en P$15.9m (vs. 42.4% y P$19.6m al 3T25; 45.9% y P$20.0m en un escenario base), lo que permitió mitigar la menor generación de ingresos. En cuanto a la calidad de los activos, se observó un incremento en la cartera vencida. No obstante, los índices de morosidad y morosidad ajustado se mantuvieron en niveles bajos, al ubicarse en 0.7% al 3T26 (vs. 0.2% y 0.2% al 3T25; 0.3% y 0.4% en un escenario base). Respecto a la evaluación de factores ESG de Agro Firme, se mantuvo el etiquetado en *Promedio* y no se realizaron cambios adicionales. En este sentido, Agro Firme mantiene una independencia de 25.0% en su Consejo de Administración, y durante el periodo se registró un cambio en su estructura accionaria, derivado de la salida voluntaria de dos accionistas y de la aportación de capital, con lo que su principal accionista alcanzó una participación de 42.96%, lo que refleja el compromiso de sus accionistas.

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

Supuestos y Resultados: Agro Firme

	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Concepto	3T25	3T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total**	464.1	539.7	407.2	370.8	460.6	490.4	517.6	540.6	473.9	494.9	515.4
Cartera Vigente**	463.1	536.2	407.2	370.8	460.6	487.3	515.2	538.7	451.0	450.3	467.2
Cartera Vencida**	1.1	3.6	0.0	0.0	0.0	3.0	2.3	1.8	22.8	44.6	48.2
Estimaciones Preventivas 12m**	0.0	1.6	2.8	4.8	1.1	1.1	1.2	1.3	38.9	31.2	2.3
Gastos de Administración 12m**	19.6	15.9	20.2	19.2	20.2	15.7	16.5	17.3	19.9	29.4	25.3
Resultado Neto 12m**	17.3	14.5	19.5	17.2	18.3	15.6	18.4	18.6	-30.1	-33.0	4.5
Índice de Morosidad	0.2%	0.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.5%	0.3%	4.8%	9.0%	9.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.7%	0.1%	1.7%	0.1%	0.6%	0.5%	0.4%	4.8%	10.5%	9.7%
MIN Ajustado	10.5%	7.0%	8.7%	10.0%	9.5%	7.2%	6.9%	6.9%	-0.4%	0.8%	5.9%
Índice de Eficiencia	42.4%	42.6%	47.0%	40.5%	46.4%	41.7%	40.7%	41.0%	55.5%	85.8%	75.6%
ROA Promedio	3.8%	2.8%	4.0%	3.8%	4.0%	3.0%	3.2%	3.1%	-5.9%	-7.2%	0.9%
Índice de Capitalización	53.5%	54.8%	51.7%	59.1%	54.1%	58.4%	58.7%	59.4%	57.6%	50.6%	49.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	0.8x	0.8x	1.2x	0.9x	0.8x	0.8x	0.8x	0.8x	0.8x	1.0x	1.1x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3x	2.3x	2.3x	2.9x	2.3x	2.7x	2.8x	2.9x	2.7x	2.3x	2.2x
Spread de Tasas	3.8%	1.7%	2.6%	3.6%	3.1%	1.7%	1.6%	1.7%	1.2%	0.8%	0.7%
Tasa Activa	15.9%	11.9%	17.8%	17.8%	15.0%	11.7%	11.5%	11.3%	11.5%	11.1%	10.9%
Tasa Pasiva	12.1%	10.2%	15.2%	14.2%	11.9%	10.0%	9.9%	9.6%	10.3%	10.2%	10.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 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 54.8% al 3T26 (vs. 53.5% al 3T25 y 55.8% en un escenario base).** El indicador se fortaleció por el incremento de P$30.0m en el capital contribuido aportado por sus accionistas, y la generación de resultados, lo que permitió absorber el mayor volumen de activos sujetos a riesgo.
- **Se mantiene una buena calidad en la cartera, a pesar del incremento mostrado en el índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.7% al 3T26 (vs. 0.2% y 0.2% al 3T25; 0.3% y 0.4% en un escenario base).** La cartera vencida pasó de P$1.1m a P$3.6m en los últimos doce meses, lo que presionó el índice de cobertura a 1.5x (vs. 4.1x al 3T25). No obstante, los indicadores de calidad de cartera se mantienen en niveles bajos y las estimaciones preventivas cubren en su totalidad la cartera vencida.
- **Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.8% al 3T26 (vs. 3.8% al 3T25 y 2.8% en un escenario base).** La reducción de la tasa activa a 11.9%, en línea con la baja en la tasa de referencia y reducción de sobretasa por parte de la Empresa, contrajo el *spread* de tasas a 1.7% (vs. 3.8% al 3T25 y 4.2% en un escenario base), lo que llevó al resultado neto 12m a P$14.5m (vs. P$17.3m al 3T25).
- **Estabilidad en el índice de eficiencia a niveles de 42.6% al 3T26 (vs. 42.4% al 3T25 y 45.9% en un escenario base).** Agro Firme redujo sus gastos de administración 12m a P$15.9m (vs. P$19.6m al 3T25 y P$20.0m en un escenario base), lo que le permitió mantener un control adecuado de su estructura de gastos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Menor rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.0% al 4T26 y 3.1% al 4T28 (vs. 4.0% al 4T25).** Se proyecta una disminución en el resultado neto, con lo que se colocaría en P$15.6m al cierre de 2026 y P$18.6m en 2028 (vs. P$18.3m en 2025), derivado de menores ingresos por intereses, al igual que una disminución en la tasa activa a 11.3% al 4T28 (vs. 15.0% al 4T25).
- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 58.4% al 4T26 y 59.4% al 4T28 (vs. 54.1% al 4T25).** El comportamiento esperado considera el aumento de capital realizado en 2026 y la generación

continua de utilidades, mientras que la razón de apalancamiento se mantendría estable en 0.8x durante los próximos periodos proyectados.

- **Crecimiento moderado de la cartera de crédito, con un saldo de P$540.6m al cierre de 2028 (vs. P$460.6m al cierre de 2025).** Lo anterior equivale a una tasa de crecimiento anual compuesta de 5.5%, con un índice de morosidad que disminuiría gradualmente, considerando que Agro Firme conserve sus procesos de originación y cobranza.

Factores Adicionales Considerados

- **Moderada diversificación en sus fuentes de fondeo.** Agro Firme cuenta con una moderada diversificación de sus herramientas de fondeo, en las cuales al 3T26, cuenta con un porcentaje disponible de recursos de 40.8% (vs. 36.0% al 3T25). El principal fondeador concentra el 41.9% del monto autorizado, lo que cuenta con exposición ante cambios en las condiciones de dicha línea (vs. 45.9% al 3T25).
- **Evolución de *buckets* en niveles de fortaleza.** De manera histórica, la Empresa ha tenido una gestión adecuada en la calidad de su cartera de crédito, lo cual se atribuye al adecuado perfil de pago de sus acreditados, al igual que a sus políticas de originación y seguimientos, aun considerando el incremento en cartera vencida observado en 3T26, el índice de morosidad continúa en niveles bajos para el sector Agrofinanciero.
- **Factores de ESG en niveles *Promedio*.** Agro Firme cuenta con un gobierno corporativo con amplia y relevante experiencia en los sectores agrícola y financiero, al igual que apropiadas prácticas para mitigar riesgos tecnológicos. Sin embargo, cuentan con un área de oportunidad en el área de Normatividad Interna, al no contar aún con un Plan Anual de Auditoría Interna.
- **Gestión del vencimiento de sus activos y pasivos, con una brecha acumulada de P$278.9m al 3T26 (vs. P$259.7m al 3T25).** El comportamiento responde a que la mayor parte de sus brechas de liquidez se encuentran en plazos menores a seis meses, en congruencia con el ciclo agrícola de sus acreditados, lo que permite cubrir con sus obligaciones de corto plazo.
- **Concentración de los clientes principales en niveles *Promedio*, al representar 0.5x el capital contable al 3T26 (vs. 0.6x al 3T25).** Es importante mencionar que el saldo promedio por cliente aumentó a P$7.5m (vs. P$5.5m al 3T25), ante una menor base de acreditados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Robustecimiento en el Gobierno Corporativo.** El desarrollo de un Plan Anual de Auditoría Interna y la generación de reportes de seguimiento fortalecería el rubro de Normatividad Interna y Políticas de Integridad.
- **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 la tasa activa en niveles de fortaleza, apoyado del crecimiento en la colocación de la cartera de crédito, lo que impactaría positivamente a la calidad crediticia del portafolio.
- **Disminución en la concentración de clientes principales menor a 0.5x su capital contable de forma constante.** Una menor concentración reduciría la exposición a la Empresa ante el posible incumplimiento o la salida de alguno de sus principales acreditados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles iguales o superiores a 3.0%.** En caso de que Agro Firme flexibilizara sus criterios de originación con el propósito de incrementar la colocación de cartera, ello podría traducirse en un aumento en los niveles de morosidad de la Empresa, lo cual afectaría de manera negativa en su calificación.
- **Debilitamiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 35.0% de manera constante y una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles inferiores a 1.4x.** Un incremento desmedido que aumente la colocación de la cartera mediante el uso de pasivos con costo resultaría en que la posición de solvencia disminuya.

Escenario Base: Estado de Resultados Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
ACTIVO	**471.2**	**431.7**	**502.0**	**541.8**	**570.0**	**593.9**	**502.3**	**571.1**
Disponibilidades	**2.4**	**27.7**	**12.6**	**24.6**	**26.7**	**29.1**	**5.7**	**3.4**
Inversiones en Valores	**42.3**	**24.8**	**23.1**	**24.2**	**24.5**	**24.7**	**26.4**	**24.2**
Total Cartera de Crédito Neta	**401.1**	**366.5**	**455.6**	**484.3**	**510.6**	**532.5**	**459.8**	**534.2**
Cartera de Crédito	407.2	370.8	460.6	490.4	517.6	540.6	464.1	539.7
Cartera de Crédito Vigente	**407.2**	**370.8**	**460.6**	**487.3**	**515.2**	**538.7**	**463.1**	**536.2**
Créditos Comerciales	407.2	370.8	460.6	487.3	515.2	538.7	463.1	536.2
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.0**	**2.3**	**1.8**	**1.1**	**3.6**
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.0	3.0	2.3	1.8	1.1	3.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-6.1**	**-4.3**	**-5.0**	**-6.0**	**-7.0**	**-8.1**	**-4.3**	**-5.5**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**3.5**	**5.3**	**4.5**	**4.3**	**3.5**	**3.0**	**4.6**	**4.4**
Bienes Adjudicados	**11.6**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**2.5**	**2.7**	**2.3**	**2.2**	**2.6**	**2.8**	**2.4**	**2.1**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.5	2.7	2.3	2.2	2.6	2.8	2.4	2.1
Otros Activos[2]	**4.3**	**2.8**	**1.1**	**2.2**	**2.1**	**1.8**	**3.4**	**2.8**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	4.3	2.8	1.1	2.2	2.1	1.8	3.4	2.8
PASIVO	**240.9**	**184.2**	**236.2**	**230.4**	**240.3**	**245.6**	**238.9**	**263.2**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**228.5**	**179.9**	**232.4**	**226.3**	**236.1**	**241.3**	**236.5**	**260.9**
De Corto Plazo	209.3	168.4	225.6	216.1	225.3	230.0	229.6	250.8
De Largo Plazo	19.3	11.6	6.8	10.3	10.8	11.3	7.0	10.1
Otras Cuentas por Pagar	**12.4**	**4.2**	**3.8**	**4.1**	**4.3**	**4.3**	**2.4**	**2.3**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.1	2.1	1.9	2.1	2.2	2.3	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar[3]	7.0	1.0	0.5	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9
CAPITAL CONTABLE	**230.3**	**247.5**	**265.8**	**311.4**	**329.7**	**348.3**	**263.4**	**307.9**
Capital Contribuido	**60.0**	**60.0**	**60.0**	**90.0**	**90.0**	**90.0**	**60.0**	**90.0**
Capital Ganado	**170.3**	**187.5**	**205.8**	**221.4**	**239.7**	**258.3**	**203.4**	**217.9**
Reservas de Capital	7.5	8.5	9.3	9.3	9.3	9.3	8.5	9.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	143.3	161.8	178.2	196.5	212.0	230.4	179.0	196.5
Resultado Neto	19.5	17.2	18.3	15.6	18.4	18.6	15.9	12.1
Deuda Neta	**183.8**	**127.4**	**196.7**	**177.5**	**184.9**	**187.4**	**204.4**	**233.3**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 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

Escenario Base: Estado de Resultados Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Ingresos por Intereses	83.3	78.4	68.3	60.7	66.2	67.8	51.6	43.9
Gastos por Intereses	39.9	29.6	24.0	22.3	25.1	24.8	17.1	16.1
Margen Financiero	**43.4**	**48.9**	**44.3**	**38.4**	**41.1**	**43.0**	**34.5**	**27.8**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.8	4.8	1.1	1.1	1.2	1.3	0.0	0.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**40.5**	**44.0**	**43.2**	**37.3**	**39.9**	**41.6**	**34.5**	**27.3**
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.2	1.8	1.3	1.0	1.2	1.4	1.2	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	0.9	0.5	0.4	0.3	0.5	0.5	0.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**40.3**	**42.7**	**42.4**	**36.5**	**39.2**	**40.8**	**33.5**	**26.7**
Gastos de Administración y Promoción	20.2	19.2	20.2	15.7	16.5	17.3	14.5	10.2
Resultado de la Operación	**20.0**	**23.5**	**22.2**	**19.5**	**22.8**	**23.5**	**19.0**	**15.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	0.5	6.3	3.9	3.9	4.4	4.9	3.0	3.0
Resultado Neto	**19.5**	**17.2**	**18.3**	**15.6**	**18.4**	**18.6**	**15.9**	**12.1**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 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	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	0.5%	0.3%	0.2%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	1.7%	0.1%	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.7%
MIN Ajustado	8.7%	10.0%	9.5%	7.2%	6.9%	6.9%	10.5%	7.0%
Índice de Eficiencia	47.0%	40.5%	46.4%	41.7%	40.7%	41.0%	42.4%	42.6%
ROA Promedio	4.0%	3.8%	4.0%	3.0%	3.2%	3.1%	3.8%	2.8%
Índice de Capitalización	51.7%	59.1%	54.1%	58.4%	58.7%	59.4%	53.5%	54.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	2.9	2.3	2.7	2.8	2.9	2.3	2.3
Spread de Tasas	2.6%	3.6%	3.1%	1.7%	1.6%	1.7%	3.8%	1.7%
Tasa Activa	17.8%	17.8%	15.0%	11.7%	11.5%	11.3%	15.9%	11.9%
Tasa Pasiva	15.2%	14.2%	11.9%	10.0%	9.9%	9.6%	12.1%	10.2%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Resultado Neto	**19.5**	**17.2**	**18.3**	**15.6**	**18.4**	**18.6**	**15.9**	**12.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**2.8**	**4.8**	**1.1**	**1.1**	**1.2**	**1.3**	**0.0**	**0.5**
Pérdida por Deterioro o Efecto por Reversión del Deterioro Asociados a Actividad	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	2.8	4.8	1.1	1.1	1.2	1.3	0.0	0.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-24.6	17.5	1.7	-1.1	-0.3	-0.2	-1.6	-1.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	58.7	29.8	-90.2	-29.7	-27.4	-23.2	-93.3	-79.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-1.8	0.8	0.3	0.7	0.5	0.8	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-3.4	1.5	-0.9	2.7	0.0	0.0	1.8	2.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	1.6	1.6	-1.1	0.1	0.3	-0.6	-1.6
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-75.7	-48.6	52.4	-6.0	9.7	5.2	56.6	28.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.6	-8.1	-0.4	0.3	0.2	0.1	-1.8	-1.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-33.1**	**3.5**	**-35.0**	**-34.8**	**-17.0**	**-17.3**	**-38.3**	**-52.1**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	-0.2	0.4	0.2	-0.4	-0.2	0.3	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	-0.2	0.4	0.2	-0.4	-0.2	0.3	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**0.4**	**-0.2**	**0.4**	**0.2**	**-0.4**	**-0.2**	**0.3**	**0.3**
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0	30.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**0.0**	**-0.0**	**-0.0**	**30.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**30.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-10.3**	**25.3**	**-15.2**	**12.0**	**2.0**	**2.4**	**-22.0**	**-9.2**
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	**12.8**	**2.4**	**27.7**	**12.6**	**24.6**	**26.7**	**27.7**	**12.6**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**2.4**	**27.7**	**12.6**	**24.6**	**26.7**	**29.1**	**5.7**	**3.4**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Resultado Neto	19.5	17.2	18.3	15.6	18.4	18.6	15.9	12.1
+ Estimaciones Preventivas	2.8	4.8	1.1	1.1	1.2	1.3	0.0	0.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.3	6.6	0.4	0.0	0.2		0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-1.8	0.8	0.3	0.7	0.5	0.8	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.6	-8.1	-0.4	0.3	0.2	0.1	-1.8	-1.5
FLE	33.2	18.6	20.2	17.2	20.6	20.6	14.9	11.2

Escenario Estrés: Balance Financiero Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
ACTIVO	**471.2**	**431.7**	**502.0**	**468.2**	**465.3**	**485.6**	**502.3**	**571.1**
Disponibilidades	**2.4**	**27.7**	**12.6**	**8.1**	**9.0**	**10.5**	**5.7**	**3.4**
Inversiones en Valores	**42.3**	**24.8**	**23.1**	**23.0**	**22.9**	**22.4**	**26.4**	**24.2**
Total Cartera de Crédito Neta	**401.1**	**366.5**	**455.6**	**430.0**	**427.9**	**447.9**	**459.8**	**534.2**
Cartera de Crédito	407.2	370.8	460.6	473.9	494.9	515.4	464.1	539.7
Cartera de Crédito Vigente	**407.2**	**370.8**	**460.6**	**451.0**	**450.3**	**467.2**	**463.1**	**536.2**
Créditos Comerciales	407.2	370.8	460.6	451.0	450.3	467.2	463.1	536.2
Cartera de Crédito Vencida	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**22.8**	**44.6**	**48.2**	**1.1**	**3.6**
Créditos Comerciales	0.0	0.0	0.0	22.8	44.6	48.2	1.1	3.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-6.1**	**-4.3**	**-5.0**	**-43.8**	**-66.9**	**-67.5**	**-4.3**	**-5.5**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	**3.5**	**5.3**	**4.5**	**3.1**	**1.9**	**1.1**	**4.6**	**4.4**
Bienes Adjudicados	**11.6**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**2.5**	**2.7**	**2.3**	**2.1**	**2.4**	**2.7**	**2.4**	**2.1**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	2.5	2.7	2.3	2.1	2.4	2.7	2.4	2.1
Otros Activos[2]	**4.3**	**2.8**	**1.1**	**1.7**	**1.2**	**1.0**	**3.4**	**2.8**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	4.3	2.8	1.1	1.7	1.2	1.0	3.4	2.8
PASIVO	**240.9**	**184.2**	**236.2**	**202.4**	**232.6**	**248.3**	**238.9**	**263.2**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**228.5**	**179.9**	**232.4**	**198.3**	**228.3**	**244.0**	**236.5**	**260.9**
De Corto Plazo	209.3	168.4	225.6	188.1	217.5	234.3	229.6	250.8
De Largo Plazo	19.3	11.6	6.8	10.3	10.8	9.8	7.0	10.1
Otras Cuentas por Pagar	**12.4**	**4.2**	**3.8**	**4.1**	**4.3**	**4.3**	**2.4**	**2.3**
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.1	2.1	1.9	2.1	2.2	2.3	0.4	0.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar[3]	7.0	1.0	0.5	2.0	2.0	2.0	2.0	1.9
CAPITAL CONTABLE	**230.3**	**247.5**	**265.8**	**265.7**	**232.7**	**237.3**	**263.4**	**307.9**
Capital Contribuido	**60.0**	**60.0**	**60.0**	**90.0**	**90.0**	**90.0**	**60.0**	**90.0**
Capital Ganado	**170.3**	**187.5**	**205.8**	**175.7**	**142.7**	**147.3**	**203.4**	**217.9**
Reservas de Capital	7.5	8.5	9.3	9.3	9.3	9.3	8.5	9.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	143.3	161.8	178.2	196.5	166.4	133.4	179.0	196.5
Resultado Neto	19.5	17.2	18.3	-30.1	-33.0	4.5	15.9	12.1
Deuda Neta	**183.8**	**127.4**	**196.7**	**167.2**	**196.4**	**211.1**	**204.4**	**233.3**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario 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

Escenario Estrés: Estado de Resultados Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Ingresos por Intereses	83.3	78.4	68.3	59.2	58.4	60.2	51.6	43.9
Gastos por Intereses	39.9	29.6	24.0	22.5	22.9	25.5	17.1	16.1
Margen Financiero	**43.4**	**48.9**	**44.3**	**36.8**	**35.5**	**34.8**	**34.5**	**27.8**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.8	4.8	1.1	38.9	31.2	2.3	0.0	0.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**40.5**	**44.0**	**43.2**	**-2.1**	**4.3**	**32.4**	**34.5**	**27.3**
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.2	1.8	1.3	1.1	1.4	1.8	1.2	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[1]	0.9	0.5	0.4	0.2	0.1	0.5	0.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**40.3**	**42.7**	**42.4**	**-3.1**	**3.0**	**31.2**	**33.5**	**26.7**
Gastos de Administración y Promoción	20.2	19.2	20.2	19.9	29.4	25.3	14.5	10.2
Resultado de la Operación	**20.0**	**23.5**	**22.2**	**-24.3**	**-26.4**	**5.9**	**19.0**	**15.1**
Impuestos a la Utilidad Causados	0.5	6.3	3.9	5.8	6.6	1.3	3.0	3.0
Resultado Neto	**19.5**	**17.2**	**18.3**	**-30.1**	**-33.0**	**4.5**	**15.9**	**12.1**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario 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	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	9.0%	9.4%	0.2%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.1%	1.7%	0.1%	4.8%	10.5%	9.7%	0.2%	0.7%
MIN Ajustado	8.7%	10.0%	9.5%	-0.4%	0.8%	5.9%	10.5%	7.0%
Índice de Eficiencia	47.0%	40.5%	46.4%	55.5%	85.8%	75.6%	42.4%	42.6%
ROA Promedio	4.0%	3.8%	4.0%	-5.9%	-7.2%	0.9%	3.8%	2.8%
Índice de Capitalización	51.7%	59.1%	54.1%	57.6%	50.6%	49.3%	53.5%	54.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.2	0.9	0.8	0.8	1.0	1.1	0.8	0.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.3	2.9	2.3	2.7	2.3	2.2	2.3	2.3
Spread de Tasas	2.6%	3.6%	3.1%	1.2%	0.8%	0.7%	3.8%	1.7%
Tasa Activa	17.8%	17.8%	15.0%	11.5%	11.1%	10.9%	15.9%	11.9%
Tasa Pasiva	15.2%	14.2%	11.9%	10.3%	10.2%	10.1%	12.1%	10.2%

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

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Agro Firme

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	**2023**	**2024**	**2025**	**2026P***	**2027P**	**2028P**	**3T25**	**3T26**
Resultado Neto	**19.5**	**17.2**	**18.3**	**-30.1**	**-33.0**	**4.5**	**15.9**	**12.1**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**2.8**	**4.8**	**1.1**	**38.9**	**31.2**	**2.3**	**0.0**	**0.5**
Provisiones	2.8	4.8	1.1	38.9	31.2	2.3	0.0	0.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-24.6	17.5	1.7	0.0	0.2	0.4	-1.6	-1.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	58.7	29.8	-90.2	-13.3	-29.1	-22.3	-93.3	-79.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.0	-1.8	0.8	1.4	1.2	0.8	0.8	0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	11.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	1.6	1.6	1.6	-0.6	0.6	0.2	-0.6	-1.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-75.7	-48.6	52.4	-34.0	30.0	15.7	56.6	28.5
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	9.6	-8.1	-0.4	0.3	0.2	0.1	-1.8	-1.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-33.1**	**3.5**	**-35.0**	**-43.5**	**2.9**	**-5.1**	**-38.3**	**-52.1**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	-0.2	0.4	0.2	-0.3	-0.3	0.3	0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	-0.2	0.4	0.2	-0.3	-0.3	0.3	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	**0.4**	**-0.2**	**0.4**	**0.2**	**-0.3**	**-0.3**	**0.3**	**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
Otros	0.0	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0	30.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**0.0**	**-0.0**	**-0.0**	**30.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**30.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**-10.3**	**25.3**	**-15.2**	**-4.5**	**0.9**	**1.5**	**-22.0**	**-9.2**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**12.8**	**2.4**	**27.7**	**12.6**	**8.1**	**9.0**	**27.7**	**12.6**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**2.4**	**27.7**	**12.6**	**8.1**	**9.0**	**10.5**	**5.7**	**3.4**

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T26 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	3T25	3T26
Resultado Neto	19.5	17.2	18.3	-30.1	-33.0	4.5	15.9	12.1
+ Estimaciones Preventivas	2.8	4.8	1.1	38.9	31.2	2.3	0.0	0.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	0.3	6.6	0.4	0.0	8.1		0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.0	-1.8	0.8	1.4	1.2	0.8	0.8	0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	9.6	-8.1	-0.4	0.3	0.2	0.1	-1.8	-1.5
FLE	33.2	18.6	20.2	10.5	7.8	7.7	14.9	11.2

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.

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	26 de noviembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 3T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Russell 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

*** 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).

Partes de este documento podrían haber sido generadas total o parcialmente mediante herramientas de inteligencia artificial (IA). Dentro de HR Ratings, el uso de IA en cualquier proceso o función cuenta con la supervisión, aprobación o monitoreo de los empleados responsables, quienes responden por el uso de cualquier herramienta tecnológica y por los resultados asociados. Toda decisión relevante o crítica (de manera enunciativa mas no limitativa, la determinación, modificación, mantenimiento o retiro de una calificación) se adopta mediante intervención humana, aun cuando se hayan utilizado herramientas de IA en alguna parte del proceso; por lo tanto, la responsabilidad no se delega ni se comparte con ninguna herramienta. Adicionalmente, conforme a las políticas y procedimientos previstos en la Normatividad Interna de HR Ratings, la información o los datos utilizados por las herramientas de IA no se emplean para entrenar modelos públicos ni se ponen a disposición de entidades distintas de HR Ratings, y dichas herramientas cumplen con las políticas y procedimientos para la prevención del mal uso de información confidencial o privilegiada previstos en el Código de Conducta.

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com