

A NRSRO Rating\*

**Calificación**

Agro Firme LP                      HR BBB+  
Agro Firme CP                    HR3  
  
Perspectiva                        Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



Fuente: HR Ratings.

**HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agro Firme**

La ratificación en la calificación para Agro Firme<sup>1</sup> se sustenta en los indicadores de fortaleza de la calidad de la cartera, los cuales mostraron índices de morosidad y de morosidad ajustado de 0.6% al tercer trimestre de 2021 (3T21) (vs. 0.7% al 3T20). Adicionalmente, la Empresa presenta una adecuada solvencia, exhibiendo índices de capitalización superiores a los mostrados el año pasado, con niveles de 37.5% (vs. 27.8% al 3T20), como resultado principalmente de la contracción de la cartera de crédito observada en el periodo, la cual cerró con un monto total de P\$517.2m (vs. P\$645.1m al 3T20). Lo anterior obedece a que se encuentran en el término del ciclo agrícola y en la menor concentración de cartera del algodón y el manzano, los cuales son dos de sus principales cultivos. Finalmente, Agro Firme presentó niveles de rentabilidad moderados, con un ROA y ROE Promedio en niveles de 2.6% y 7.3% respectivamente (vs. 4.0% y 14.6% al 3T20), como consecuencia de la contracción de cartera, lo cual generó un menor margen financiero, a la par de una erogación constante de gastos administrativos. Los principales supuestos y resultados son:

**Contactos**

**Pablo Domenge**  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

**Anais Padilla**  
Analista  
anais.padilla@hrratings.com

**Carlos Alejandro Vázquez**  
Analista  
carlos.vazquez@hrratings.com

**Angel García**  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

Supuestos y Resultados: Agrofirme	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	9M20	9M21	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2021P	2022P	2023P
<b>Millones de Pesos</b>											
Cartera de Crédito Total	645.1	517.2	507.1	543.0	494.4	481.6	514.8	536.7	451.0	504.0	516.6
Cartera de Crédito Vigente	640.6	514.1	502.0	538.0	491.4	478.4	511.5	533.1	437.7	436.6	431.7
Cartera de Crédito Vencida	4.5	3.1	5.1	5.1	3.1	3.1	3.3	3.5	13.3	67.4	84.9
Gastos de Administración	10.9	11.9	14.2	14.8	16.3	16.9	17.1	18.5	19.2	23.8	20.8
Resultado Neto	24.2	16.9	24.0	21.8	20.7	15.9	17.9	19.3	11.4	-88.3	-0.5
Índice de Morosidad	0.7%	0.6%	1.0%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	3.0%	13.4%	16.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	0.6%	1.0%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	3.0%	13.4%	16.4%
Índice de Cobertura	1.7	1.5	1.7	1.7	2.5	1.5	1.5	1.5	0.6	1.5	1.4
MIN Ajustado	7.5%	7.6%	6.6%	7.2%	7.7%	7.9%	7.1%	7.4%	6.9%	-12.1%	3.2%
Índice de Eficiencia	31.3%	46.6%	31.4%	33.6%	37.2%	46.9%	40.5%	40.7%	57.4%	76.7%	59.5%
Índice de Eficiencia Operativa	2.3%	3.3%	2.0%	2.4%	2.8%	3.4%	2.9%	3.0%	4.0%	4.4%	3.4%
ROA Promedio	4.0%	2.6%	3.4%	3.5%	3.5%	3.2%	3.0%	3.1%	2.4%	-17.8%	-0.1%
ROE Promedio	14.6%	7.3%	18.0%	14.0%	12.1%	8.5%	8.8%	8.7%	6.2%	-60.7%	-0.4%
Índice de Capitalización	27.8%	37.5%	24.3%	30.0%	31.8%	35.8%	36.7%	38.4%	41.0%	21.3%	20.9%
Razón de Apalancamiento	2.7	1.9	4.3	3.0	2.4	1.7	2.0	1.8	1.6	2.4	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.6	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7	1.7	1.4	1.4
Tasa Activa	14.5%	12.7%	14.9%	15.4%	14.6%	12.7%	13.1%	13.3%	12.7%	12.7%	12.7%
Tasa Pasiva	9.8%	8.6%	9.9%	10.8%	10.0%	8.6%	8.8%	9.0%	9.3%	9.9%	9.2%
Spread de Tasas	4.7%	4.1%	5.0%	4.6%	4.6%	4.1%	4.2%	4.3%	3.5%	2.3%	2.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa. Proyecciones realizadas a partir del 3T21 bajo un escenario base y estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Menor ritmo de colocación en la cartera total, con un monto de P\$517.2m al 3T21 (vs. P\$645.1m al 3T20).** Lo anterior obedece a que están en el término del ciclo agrícola, por lo que, los productores apenas empiezan a vender sus cosechas.
- **Calidad de la cartera con niveles de fortaleza, al presentar índices de morosidad y morosidad ajustados de 0.6% al 3T21 (vs. 0.7% al 3T20).** Lo anterior obedece a que al 3T20 los diez clientes que conformaban el saldo de la cartera vencida disminuyeron a siete clientes, los cuales forman parte de la cadena productiva de maíz, fortaleciendo los niveles de morosidad.
- **Afectación en la rentabilidad de Agro Firme, con un ROA y ROE Promedio de 2.6% y 7.3% al 3T21 (vs. 2.9% y 10.3% en el escenario base).** Lo anterior obedece al aumento en los gastos de administración y a la afectación en el *spread* de tasas, resultando en una menor generación de resultados.

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

- **Fortalecimiento en los niveles de solvencia, mostrando un índice de capitalización de 37.5% (vs. 27.8% al 3T20).** Esto es resultado del menor número de activos sujetos a riesgos de crédito que va relacionado a la finalización del ciclo de cosechas.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento orgánico de la cartera total, con un crecimiento promedio anual de 2.9% para los próximos años, cerrando con un monto de P\$536.7m en 2023 (vs. P\$517.2m al 3T21).** Lo anterior, se debe a una mayor captación de clientes.
- **Calidad de la cartera con una tendencia al alza.** Se prevé que los índices de morosidad se vean ligeramente presionados, con niveles de 0.7% en 2023, derivado del crecimiento orgánico de la cartera.

### Factores adicionales considerados

- **Mejora en la concentración de sus diez clientes principales a capital contable, en niveles de 0.8x (vs. 1.0x al 3T20).** Agro Firme presentó una reducción en la concentración a capital contable derivado de un fortalecimiento en el capital, por lo que mostró un saldo promedio de P\$15.5m (vs. P\$18.9m al 3T20), aunado al fortalecimiento en el capital contable
- **Reducción en las líneas de fondeo, con un monto autorizado de P\$740.0m (vs. 1,338.0m al 3T20).** El vencimiento de cinco líneas de fondeo generó un impacto en el monto autorizado de Agro Firme; sin embargo, este representa el 53.9% de disponibilidad de fondeo para continuar con sus operaciones.
- **Adecuados niveles de liquidez, con una brecha ponderada de activos y pasivos de 52.6% y una brecha ponderada a capital de 25.8% (vs. 29.7% y 23.2% al 3T20).** De esta forma, la Empresa tiene la capacidad de calzar de manera adecuada sus activos y pasivos para la totalidad de los plazos.
- **Mayor diversificación en las herramientas de fondeo.** Agro Firme presenta niveles de dependencia elevados, al recibir el 94.6% de fondeo de la FND, por lo cual una reducción en la misma pudiera afectar de manera positiva la calificación.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Diversificación en las cadenas productivas, disminuyendo la concentración en el cultivo de maíz y algodón.** Lo anterior, reduciría la dependencia de ingresos por parte de los dos principales cultivos de la Empresa, lo cual pudiera mejorar la calificación.

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles inferiores de 1.0x.** Lo anterior, limitaría a la Empresa al pago de sus obligaciones con costo como consecuencia de una cartera vigente afectada.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, llegando a niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles superiores a 4.0%.** Lo anterior, exhibiría un deterioro en el tren de crédito de la Empresa, lo que afectaría la calificación.

**Anexo - Escenario Base**

Balance: Agrofirme (millones de pesos)	Anual						9M20	9M21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>614.1</b>	<b>573.5</b>	<b>580.1</b>	<b>561.7</b>	<b>597.8</b>	<b>622.8</b>	<b>686.9</b>	<b>540.7</b>
Disponibilidades	3.1	2.6	1.0	2.5	2.6	2.9	9.1	1.8
Inversiones temporales	95.9	20.7	75.0	67.5	70.2	73.0	17.6	10.4
<b>Cartera de Crédito Neto</b>	<b>498.6</b>	<b>534.3</b>	<b>486.7</b>	<b>476.7</b>	<b>509.6</b>	<b>531.2</b>	<b>637.4</b>	<b>512.4</b>
Cartera de Crédito Total	507.1	543.0	494.4	481.6	514.8	536.7	645.1	517.2
Cartera de Crédito Vigente	502.0	538.0	491.4	478.4	511.5	533.1	640.6	514.1
Cartera de Crédito Vencida	5.1	5.1	3.1	3.1	3.3	3.5	4.5	3.1
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.5	-8.7	-7.7	-4.8	-5.1	-5.5	-7.7	-4.8
<b>Otros Activos</b>	<b>16.5</b>	<b>15.9</b>	<b>17.3</b>	<b>14.9</b>	<b>15.3</b>	<b>15.7</b>	<b>22.8</b>	<b>16.1</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.1	1.2	3.6	3.6	3.8	4.0	7.7	4.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5.1	4.3	4.1	3.4	3.2	3.0	4.2	3.6
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	11.2	10.4	9.7	8.0	8.3	8.6	10.9	7.9
<b>PASIVO</b>	<b>469.6</b>	<b>406.7</b>	<b>401.2</b>	<b>366.9</b>	<b>385.1</b>	<b>390.8</b>	<b>504.6</b>	<b>344.8</b>
<b>Préstamos Bancarios y de Otros Organismo</b>	<b>466.0</b>	<b>401.8</b>	<b>395.9</b>	<b>363.6</b>	<b>381.8</b>	<b>387.5</b>	<b>500.5</b>	<b>341.5</b>
Préstamos Corto Plazo	338.6	184.5	386.6	286.6	307.7	317.5	435.4	325.1
Préstamos Largo Plazo	127.3	217.3	9.3	77.0	74.1	70.0	65.1	16.4
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3.6</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.6	4.8	5.0	3.3	3.3	3.3	4.0	3.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>144.5</b>	<b>166.9</b>	<b>178.9</b>	<b>194.8</b>	<b>212.7</b>	<b>232.0</b>	<b>182.4</b>	<b>195.9</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>59.5</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>
Capital Social	51.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>85.0</b>	<b>106.9</b>	<b>118.9</b>	<b>134.8</b>	<b>152.7</b>	<b>172.0</b>	<b>122.4</b>	<b>135.9</b>
Reservas de Capital	3.8	3.8	4.9	4.9	4.9	4.9	3.8	4.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	57.3	81.3	93.4	114.1	129.9	147.9	94.4	114.1
Resultado Neto del Ejercicio	24.0	21.8	20.7	15.9	17.9	19.3	24.2	16.9
<b>Deuda Neta</b>	<b>367.0</b>	<b>378.6</b>	<b>319.8</b>	<b>293.6</b>	<b>309.0</b>	<b>311.6</b>	<b>473.8</b>	<b>329.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Anticipo a Proveedores, Deudores Diversos, Depósitos en Garantía, entre otros.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc.: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras Cuentas por pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Firme

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Agrofirme (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020P	2021P*	2022P	2023P	9M20	9M21
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	103.2	94.0	84.6	63.0	77.5	81.6	62.2	43.7
Gastos por Intereses y Otros Financieros	56.1	49.7	41.1	26.8	35.0	35.8	30.0	18.1
<b>Margen Financiero</b>	<b>47.1</b>	<b>44.3</b>	<b>43.5</b>	<b>36.2</b>	<b>42.5</b>	<b>45.7</b>	<b>32.3</b>	<b>25.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	0.3	-1.0	-2.8	0.3	0.3	-1.0	-2.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>45.7</b>	<b>44.0</b>	<b>44.5</b>	<b>39.1</b>	<b>42.1</b>	<b>45.4</b>	<b>33.3</b>	<b>28.4</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.8	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>43.9</b>	<b>44.0</b>	<b>45.0</b>	<b>38.8</b>	<b>41.9</b>	<b>45.1</b>	<b>33.2</b>	<b>28.2</b>
Gastos de Administración	14.2	14.8	16.3	16.9	17.1	18.5	10.9	11.9
<b>Utilidad de operación</b>	<b>29.7</b>	<b>29.1</b>	<b>28.6</b>	<b>22.0</b>	<b>24.8</b>	<b>26.6</b>	<b>22.3</b>	<b>16.3</b>
Otros Productos <sup>1</sup>	3.1	1.6	0.0	0.6	0.8	1.0	2.3	0.6
Otros Gastos <sup>2</sup>	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>32.8</b>	<b>30.4</b>	<b>28.6</b>	<b>22.6</b>	<b>25.6</b>	<b>27.6</b>	<b>24.2</b>	<b>16.9</b>
ISR y PTU Causado	8.8	8.6	7.4	6.7	7.7	8.3	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-0.0	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>24.0</b>	<b>21.8</b>	<b>20.7</b>	<b>15.9</b>	<b>17.9</b>	<b>19.3</b>	<b>24.2</b>	<b>16.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Productos: Apoyo de la Banca de Desarrollo + Intereses Gravados por IVA.

<sup>2</sup>Otros gastos: Pérdida en Cambios + Otros gastos Financieros.

Razones Financieras: Agrofirme	2018	2019	2020P	2021P*	2022P	2023P	9M20	9M21
<b>Índice de Morosidad</b>	1.0%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	1.0%	0.9%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%
<b>Índice de Cobertura</b>	1.7	1.7	2.5	1.5	1.5	1.5	1.7	1.5
<b>MIN Ajustado</b>	6.6%	7.2%	7.7%	7.9%	7.1%	7.4%	7.5%	7.6%
<b>Índice de Eficiencia</b>	31.4%	33.6%	37.2%	46.9%	40.5%	40.7%	31.3%	46.6%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	2.0%	2.4%	2.8%	3.4%	2.9%	3.0%	2.3%	3.3%
<b>ROA Promedio</b>	3.4%	3.5%	3.5%	3.2%	3.0%	3.1%	4.0%	2.6%
<b>ROE Promedio</b>	18.0%	14.0%	12.1%	8.5%	8.8%	8.7%	14.6%	7.3%
<b>Índice de Capitalización</b>	24.3%	30.0%	31.8%	35.8%	36.7%	38.4%	27.8%	37.5%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	4.3	3.0	2.4	1.7	2.0	1.8	2.7	1.9
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.4	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7	1.4	1.6
<b>Tasa Activa</b>	14.9%	15.4%	14.6%	12.7%	13.1%	13.3%	14.5%	12.7%
<b>Tasa Pasiva</b>	9.9%	10.8%	10.0%	8.6%	8.8%	9.0%	9.8%	8.6%
<b>Spread de Tasas</b>	5.0%	4.6%	4.6%	4.1%	4.2%	4.3%	4.7%	4.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Firme

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Agrofirme (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	9M20	9M21
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	24.0	21.8	20.7	15.9	17.9	19.3	24.2	16.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	0.3	-1.0	-2.8	0.3	0.3	-1.0	-2.8
Depreciación y Amortización	0.9	0.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.4	0.5
<b>Flujo Derivado del Resultado Neto</b>	26.2	23.0	20.3	13.7	18.8	20.2	23.5	14.6
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	-16.6	40.1	-6.8	20.1	-36.5	-25.3	-106.7	40.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-35.1	75.2	-54.4	7.6	-2.7	-2.9	3.0	64.7
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	22.7	-35.9	48.6	12.8	-33.2	-21.9	-102.0	-22.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-3.1	-0.3	-1.6	0.7	0.0	0.0	-6.9	0.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-1.1	1.2	0.4	-2.0	0.0	0.0	-0.8	-2.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	9.7	63.1	13.4	33.8	-17.7	-5.1	-83.1	55.1
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.4	0.0	-0.4	-0.4	-0.4	0.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Finar</b>	9.7	63.1	13.1	33.8	-18.1	-5.4	-83.5	55.1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. de Financiamiento</b>	-14.2	-63.6	-14.6	-32.3	18.2	5.7	90.0	-54.4
Financiamientos Bancarios	228.0	206.1	203.0	386.7	912.8	917.3	203.0	200.7
Amortizaciones Bancarias	-243.0	-270.2	-208.9	-419.0	-894.6	-911.6	-104.3	-255.1
Otras partidas relacionadas al capital	0.8	0.5	-8.7	0.0	0.0	0.0	-8.7	0.0
<b>Incremento (Decremento) Neto de Efectivo</b>	-4.5	-0.5	-1.5	1.5	0.1	0.3	6.5	0.8
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	7.7	3.1	2.6	1.0	2.5	2.6	2.6	1.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	3.1	2.6	1.0	2.5	2.6	2.9	9.1	1.8
<b>FLE</b>	25.2	24.1	20.7	12.7	18.3	19.7	22.7	12.6

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	9M20	9M21
Resultado Neto	24.0	21.8	20.7	15.9	17.9	19.3	24.2	16.9
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	0.3	-1.0	-2.8	0.3	0.3	-1.0	-2.8
- Castigos y/o Liberaciones	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.9	0.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.4	0.5
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	1.0	-0.6	-0.5	0.0	0.0
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-1.1	1.2	0.4	-2.0	0.0	0.0	-0.8	-2.0
<b>FLE</b>	25.2	24.1	20.7	12.7	18.3	19.7	22.7	12.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

**Anexo - Escenario de Estrés**

Balance: Agrofirme (millones de pesos)	Anual						9M20	9M21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>614.1</b>	<b>573.5</b>	<b>580.1</b>	<b>480.0</b>	<b>496.4</b>	<b>503.9</b>	<b>686.9</b>	<b>540.7</b>
Disponibilidades	3.1	2.6	1.0	1.6	2.5	3.0	9.1	1.8
Inversiones temporales	95.9	20.7	75.0	20.8	79.7	89.7	17.6	10.4
<b>Cartera de Crédito Neto</b>	<b>498.6</b>	<b>534.3</b>	<b>486.7</b>	<b>443.0</b>	<b>399.8</b>	<b>396.9</b>	<b>637.4</b>	<b>512.4</b>
Cartera de Crédito Total	507.1	543.0	494.4	451.0	504.0	516.6	645.1	517.21
Cartera de Crédito Vigente	502.0	538.0	491.4	437.7	436.6	431.7	640.6	514.1
Cartera de Crédito Vencida	5.1	5.1	3.1	13.3	67.4	84.9	4.5	3.1
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-8.5	-8.7	-7.7	-8.0	-104.2	-119.7	-7.7	-4.8
<b>Otros Activos</b>	<b>16.5</b>	<b>15.9</b>	<b>17.3</b>	<b>14.6</b>	<b>14.4</b>	<b>14.3</b>	<b>22.8</b>	<b>16.1</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	0.1	1.2	3.6	3.2	2.9	2.6	7.7	4.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	5.1	4.3	4.1	3.4	3.2	3.0	4.2	3.6
Otros Activos Misc. <sup>2</sup>	11.2	10.4	9.7	8.0	8.3	8.6	10.9	7.9
<b>PASIVO</b>	<b>469.6</b>	<b>406.7</b>	<b>401.2</b>	<b>289.6</b>	<b>394.3</b>	<b>402.2</b>	<b>504.6</b>	<b>344.8</b>
<b>Préstamos Bancarios y de Otros Organismos</b>	<b>466.0</b>	<b>401.8</b>	<b>395.9</b>	<b>286.3</b>	<b>391.1</b>	<b>399.0</b>	<b>500.5</b>	<b>341.5</b>
Préstamos Corto Plazo	338.6	184.5	386.6	235.1	334.6	336.5	435.4	325.1
Préstamos Largo Plazo	127.3	217.3	9.3	51.3	56.5	62.5	65.1	16.4
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>3.6</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.6	4.8	5.0	3.3	3.3	3.3	4.0	3.3
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>144.5</b>	<b>166.9</b>	<b>178.9</b>	<b>190.4</b>	<b>102.1</b>	<b>101.6</b>	<b>182.4</b>	<b>195.9</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>59.5</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>	<b>60.0</b>
Capital Social	51.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0	60.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>85.0</b>	<b>106.9</b>	<b>118.9</b>	<b>130.4</b>	<b>42.1</b>	<b>41.6</b>	<b>122.4</b>	<b>135.9</b>
Reservas de Capital	3.8	3.8	4.9	4.9	4.9	4.9	3.8	4.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	57.3	81.3	93.4	114.1	125.5	37.2	94.4	114.1
Resultado Neto del Ejercicio	24.0	21.8	20.7	11.4	-88.3	-0.5	24.2	16.9
<b>Deuda Neta</b>	<b>367.0</b>	<b>378.6</b>	<b>319.8</b>	<b>264.0</b>	<b>308.8</b>	<b>306.3</b>	<b>473.8</b>	<b>329.4</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otras Cuentas por Cobrar: Anticipo a Proveedores, Deudores Diversos, Depósitos en Garantía, entre otros.

<sup>2</sup>Otros Activos Misc.: Cargos Diferidos y Pagos Anticipados.

<sup>3</sup>Acreed. Diversos y Otras Cuentas por pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar.



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Firme

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Agrofirme (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	9M20	9M21
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	103.2	94.0	84.6	61.2	65.4	72.2	62.2	43.7
Gastos por Intereses y Otros Financieros	56.1	49.7	41.1	27.6	34.2	36.9	30.0	18.1
<b>Margen Financiero</b>	<b>47.1</b>	<b>44.3</b>	<b>43.5</b>	<b>33.6</b>	<b>31.2</b>	<b>35.3</b>	<b>32.3</b>	<b>25.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	0.3	-1.0	0.3	96.3	15.6	-1.0	-2.8
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>45.7</b>	<b>44.0</b>	<b>44.5</b>	<b>33.3</b>	<b>-65.1</b>	<b>19.7</b>	<b>33.3</b>	<b>28.4</b>
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.8	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>43.9</b>	<b>44.0</b>	<b>45.0</b>	<b>33.1</b>	<b>-65.3</b>	<b>19.4</b>	<b>33.2</b>	<b>28.2</b>
Gastos de Administración	14.2	14.8	16.3	19.2	23.8	20.8	10.9	11.9
<b>Utilidad de operación</b>	<b>29.7</b>	<b>29.1</b>	<b>28.6</b>	<b>13.9</b>	<b>-89.1</b>	<b>-1.4</b>	<b>22.3</b>	<b>16.3</b>
Otros Productos <sup>1</sup>	3.1	1.6	0.0	0.6	0.8	1.0	2.3	0.6
Otros Gastos	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>32.8</b>	<b>30.4</b>	<b>28.6</b>	<b>14.5</b>	<b>-88.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>24.2</b>	<b>16.9</b>
ISR y PTU Causado	8.8	8.6	7.4	3.1	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos	-0.0	0.0	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>24.0</b>	<b>21.8</b>	<b>20.7</b>	<b>11.4</b>	<b>-88.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>24.2</b>	<b>16.9</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup>Otros Productos: Venta de Cartera + Apoyo de la Banca de Desarrollo + Intereses Gravados por IVA.

Razones Financieras: Agrofirme	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	9M20	9M21
<b>Índice de Morosidad</b>	1.0%	0.9%	5.0%	3.0%	13.4%	16.4%	0.7%	0.6%
<b>Índice de Morosidad Ajustado</b>	1.0%	0.9%	5.0%	3.0%	13.4%	16.4%	0.7%	0.6%
<b>Índice de Cobertura</b>	1.7	1.7	1.0	0.6	1.5	1.4	1.7	1.5
<b>MIN Ajustado</b>	6.6%	7.2%	6.9%	6.9%	-12.1%	3.2%	7.5%	7.6%
<b>Índice de Eficiencia</b>	31.4%	33.6%	31.0%	57.4%	76.7%	59.5%	31.3%	46.6%
<b>Índice de Eficiencia Operativa</b>	2.0%	2.4%	2.5%	4.0%	4.4%	3.4%	2.3%	3.3%
<b>ROA Promedio</b>	3.4%	3.5%	3.3%	2.4%	-17.8%	-0.1%	4.0%	2.6%
<b>ROE Promedio</b>	18.0%	14.0%	12.1%	6.2%	-60.7%	-0.4%	14.6%	7.3%
<b>Índice de Capitalización</b>	24.3%	30.0%	35.6%	41.0%	21.3%	20.9%	27.8%	37.5%
<b>Razón de Apalancamiento</b>	4.3	3.0	2.7	1.6	2.4	3.8	2.7	1.9
<b>Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta</b>	1.4	1.4	1.5	1.7	1.4	1.4	1.4	1.6
<b>Tasa Activa</b>	14.9%	15.4%	16.4%	12.7%	12.1%	11.9%	14.5%	12.7%
<b>Tasa Pasiva</b>	9.9%	10.8%	11.4%	9.3%	9.9%	9.2%	9.8%	8.6%
<b>Spread de Tasas</b>	5.0%	4.6%	5.0%	3.5%	2.3%	2.7%	4.7%	4.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Agro Firme

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

HR BBB+  
HR3

Instituciones Financieras  
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Agrofirme (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	9M20	9M21
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	24.0	21.8	20.7	11.4	-88.3	-0.5	24.2	16.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	0.3	-1.0	0.3	96.3	15.6	-1.0	-2.8
Depreciación y Amortización	0.9	0.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.4	0.5
<b>Flujo Derivado del Resultado Neto</b>	26.2	23.0	20.3	12.4	8.6	15.7	23.5	14.6
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	-16.6	40.1	-6.8	97.7	-112.0	-22.8	-106.7	40.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-35.1	75.2	-54.4	54.3	-59.0	-10.0	3.0	64.7
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	22.7	-35.9	48.6	43.4	-53.1	-12.7	-102.0	-22.8
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-3.1	-0.3	-1.6	0.7	0.0	0.0	-6.9	0.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-1.1	1.2	0.4	-2.0	0.0	0.0	-0.8	-2.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	9.7	63.1	13.4	110.1	-103.4	-7.1	-83.1	55.1
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.4	0.0	-0.4	-0.4	-0.4	0.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.</b>	9.7	63.1	13.1	110.1	-103.8	-7.5	-83.5	55.1
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. de Financiamiento</b>	-14.2	-63.6	-14.6	-109.6	104.7	7.9	90.0	-54.4
Financiamientos Bancarios	228.0	206.1	203.0	309.5	886.9	953.7	203.0	200.7
Amortizaciones Bancarias	-243.0	-270.2	-208.9	-419.0	-782.2	-945.8	-104.3	-255.1
Otras partidas relacionadas al capital	0.8	0.5	-8.7	0.0	0.0	0.0	-8.7	0.0
<b>Incremento (Decremento) Neto de Efectivo</b>	-4.5	-0.5	-1.5	0.6	0.9	0.5	6.5	0.8
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	7.7	3.1	2.6	1.0	1.6	2.5	2.6	1.0
<b>Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo</b>	3.1	2.6	1.0	1.6	2.5	3.0	9.1	1.8
<b>FLE</b>	25.2	24.1	20.7	11.8	8.6	15.6	22.7	12.6

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2018	2019	2020	2021P	2022P	2023P	9M20	9M21
Resultado Neto	24.0	21.8	20.7	11.4	-88.3	-0.5	24.2	16.9
+ Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1.4	0.3	-1.0	0.3	96.3	15.6	-1.0	-2.8
- Castigos y/o Liberaciones	0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.9	0.9	0.6	0.7	0.6	0.6	0.4	0.5
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	1.4	-0.0	-0.0	0.0	0.0
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-1.1	1.2	0.4	-2.0	0.0	0.0	-0.8	-2.0
<b>FLE</b>	25.2	24.1	20.7	11.8	8.6	15.6	22.7	12.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

\*\*FLE: Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios - Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.



## Glosario de IFNB's

**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

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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.



**Credit  
Rating  
Agency**

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

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR BBB+**  
**HR3**

Instituciones Financieras  
7 de diciembre de 2021

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

**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.**

Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	3 de diciembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 – 3T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por México Global Alliance (MXGA) para 2020 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

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://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 calificadoradora 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 por parte 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](http://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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.