

FECHA: 07/12/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

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

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (7 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Agro Firme

La ratificación en la calificación para Agro Firme 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, la calificación toma en cuenta la mejora en los niveles de rotación, en 14.4% (vs. 50.0% al 3T20) y el aumento en las horas de capacitación, exhibiendo un promedio de 17.9 horas por empleado (vs. 12 horas al 3T20).

Factores considerados

Fortalecimiento en los niveles de capacitación, al contar con un promedio de 17.9 horas por empleado (vs. 12 horas al 3T20). Los cursos impartidos abarcaron temas contables, políticas de crédito y cobranza, temas legales y en identificación y conocimiento del cliente.

Mejora en el índice de rotación, al mostrar un índice de rotación de 14.4% (vs. 50.0% al 3T20). El cambio de director general y el ingreso de un auxiliar de promoción generaron dicha reducción en la rotación.

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, mostrando un saldo promedio de P\$15.5m (vs. P\$18.9m al 3T20) aunado del 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.

Desempeño Histórico

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 cual, 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.

FECHA: 07/12/2021

Afectación en la rentabilidad de Agro Firme, mostrando 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.

Factores que podrían subir la calificación

Diversificación en las cadenas productivas, disminuyendo la concentración en el cultivo de maíz y algodón. La diversificación 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. La disminución 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, con niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles superiores a 4.0%. Esta alza en la morosidad exhibiría un deterioro del tren de crédito de la Empresa, lo que afectaría la calificación.

Anexo - Estados Financieros incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto

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

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 calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

FECHA: 07/12/2021

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 AP3+ / Perspectiva Estable

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 calificadora 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 se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings 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 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, lo anterior, para darle

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 07/12/2021

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).

MERCADO EXTERIOR