

FECHA: 28/06/2022

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 asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Cargill Servicios Financieros

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de junio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Cargill Servicios Financieros

La asignación de la calificación para Cargill se basa en el soporte implícito que le otorga la casa matriz Cargill de México, quien a su vez tiene el apoyo de Cargill Inc, entidad que cuenta con una calificación promedio en escala global equivalente a HR A (G) con Perspectiva Estable. Por su parte, la Empresa cuenta con una sólida posición de solvencia al presentar un índice de capitalización de 25.5%, una razón de apalancamiento de 3.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.1x para el cierre del primer trimestre del 2022 (1T22). En cuanto a la rentabilidad, se observa que el último año la Empresa ha mostrado una recuperación al cerrar el ROA Promedio de 3.0% al 1T22 (vs. -0.2% al 1T21). Con respecto a la calidad del portafolio, el índice de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en 7.7% y 8.0%, posicionándose en niveles moderados. Adicionalmente, la Empresa cuenta con una amplia experiencia de más de 155 años operando en el sector agrofinanciero, por lo que también cuenta con una alta calidad de directivos a nivel global. En línea con lo anterior, la Empresa presenta factores ESG en un nivel superior, compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida posición de solvencia, con un Índice de capitalización de 25.5%, una razón de apalancamiento de 3.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.1x al 1T22 (vs. 15.2% 5.3x y 1.7x al 1T21). El fortalecimiento observado en los últimos periodos se deriva de la disminución en sus operaciones, así como por la constante generación de utilidades. Cabe señalar que la Empresa recibió una aportación de capital por P\$340.0m durante el 2019, fortaleciendo su solvencia.

Buenos niveles de rentabilidad con ROA Promedio de 3.0% al 1T22 (vs. -0.2% al 1T21). A pesar de presentar una reducción anual del 13.5% en el margen financiero 12m, Cargill generó resultados netos por P\$228.2m por de liberaciones de estimaciones preventivas, derivado de una disminución en sus operaciones.

Moderados niveles de morosidad y morosidad ajustada que ascendieron a 7.7% y 8.0% al 1T22 (vs. 5.0% ambos al 1T21). Los aumentos en los indicadores de morosidad se atribuyen principalmente a la reducción en el volumen de cartera y al aumento en el saldo de cartera vencida, que pasó de P\$477.1m al 1T21 a P\$514.3m al 1T22.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento promedio del 12.6% anual en el volumen de cartera con un saldo de P\$9,524.7m al 4T24 (vs. P\$6,722.4m al 1T22). Con la reactivación económica y la regularización de los ciclos de cosecha se espera que Cargill recupere volúmenes de cartera más apegados al comportamiento histórico.

Disminución en los índices de morosidad y morosidad ajustada a 5.4% ambos al 4T24 (vs. 7.7% y 8.0% al 1T22). Apoyados del crecimiento en el ritmo de colocación, junto con una estabilidad en el volumen de cartera vencida, se espera que estos

FECHA: 28/06/2022

indicadores presenten reducciones paulatinas.

Reducción en los indicadores de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.2% al cierre del 2024 (vs. 3.0% al 1T22). Con la recuperación esperada en el volumen de activos y una generación de utilidades que no se vea influenciada por la liberación de estimaciones provocaría una reducción en este indicador, pero manteniéndose en niveles adecuados.

Sólida posición de solvencia con un Índice de capitalización de 22.4% al 4T24 (vs. 25.5% al 1T22). A pesar de presentar una continua generación de utilidades, se espera que el aumento en el volumen de los activos productivos sea proporcionalmente mayor al crecimiento del capital contable.

Factores adicionales considerados

Apoyo implícito de Cargill Inc, que cuenta con una calificación global promedio de HR A (G) con Perspectiva Estable. Al formar parte del grupo Cargill, dentro de un escenario de estrés la Empresa contaría con el soporte financiero de la Casa Matriz.

Fortaleza en los factores ESG. Al estar bajo las políticas de Cargill Inc., la Empresa cuenta con un sólido gobierno corporativo y grupo políticas internas que fomentan el desarrollo sustentable y la inclusión social aplicadas a nivel global.

Alta diversificación de cartera por líneas de producto. Al tener una alta participación dentro del sector, Cargill cuenta con una elevada diversificación por línea de producto dentro de su portafolio al concentrar el 14.8% en la más representativa además de otras 19.

Elevada concentración en los clientes principales al representar el 67.9% del portafolio y 2.6x veces el capital contable. Los tres principales clientes de Cargill mantienen créditos con un volumen importante al concentrar el 38.5% y 1.5x del capital contable.

Factores que podrían bajar la calificación

Movimientos en las calificaciones de riesgo de Cargill Inc., entidad que presenta una calificación promedio en escala global equivalente a HR A (G) con Perspectiva Estable. Cualquier movimiento por debajo de la calificación soberana de México en la calificación de la Corporación provocaría el mismo efecto en la Empresa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Analista Responsable
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Alberto González Saravia
Analista
alberto.gonzalez@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.

FECHA: 28/06/2022

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T18 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación Global a largo plazo para Cargill Inc. de A con Perspectiva Estable otorgada por Standard & Poor's el 24 de noviembre del 2021. Calificación Global a largo plazo para Cargill Inc. de A con Perspectiva Estable otorgada por FITCH el 26 de enero del 2022. Calificación Global a largo plazo para Cargill Inc. de A con Perspectiva Estable otorgada por Moody's el 18 de noviembre del 2021.

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

FECHA: 28/06/2022

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 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