

Agrofinanciera  
LP  
HR BBB+  
Perspectiva  
Estable

Agrofinanciera  
CP  
HR3

Instituciones Financieras  
11 de julio de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2024  
HR BBB+  
Perspectiva Estable

2025  
HR BBB+  
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

[mauricio.gomez@hrratings.com](mailto:mauricio.gomez@hrratings.com)

Asociado Sr.

Analista Responsable



Jorge Jiménez

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Agrofinanciera

La ratificación de las calificaciones para Agrofinanciera<sup>1</sup> se basa en el fortalecimiento de la posición de solvencia de la Empresa en los últimos 12m, lo cual mitigó el incremento en la cartera vencida y la disminución en la rentabilidad. Al respecto, la posición de solvencia presentó una mejora derivada de la contracción de la cartera total, observada en el índice de capitalización de 26.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al primer trimestre del 2025 (1T25) (vs. 20.5%, 4.5x y 1.2x al 1T24; 17.6%, 3.9x y 1.2x en el escenario base). Asimismo, se considera un índice de capitalización promedio 12m de 28.9% en marzo de 2025, de tal manera que capture las variaciones a lo largo del ciclo productivo (vs. 18.6% en marzo de 2024). Por su parte, se observó un deterioro en la calidad de la cartera de la Empresa, la cual mostró un aumento en su cartera vencida y castigos en los últimos 12 meses (12m). Con lo anterior, se presenta un índice de morosidad de 8.3% y un índice de morosidad ajustado de 15.5% al 1T25 (vs. 8.9% y 8.9% al 1T24; 4.9% y 6.7% en el escenario base). Esto fue resultado de P\$51.2 millones (m) de castigo de cartera en los últimos 12m y P\$26.0m en créditos reestructurados al cierre de marzo de 2025, donde el aumento de la cartera vencida ocurrió en el tercer periodo de 2024 (3T24), siendo el periodo en el que la Empresa recibe las remuneraciones de las cosechas otorgadas en el ciclo anterior las cuales presentaron presión por una situación de inseguridad en ciertos estados del País. Así como una disminución en la rentabilidad, donde el ROA Promedio se situó en -1.8% (vs. 0.1% al 1T24 y 1.2% en el escenario base).

Cabe mencionar que la Empresa presenta un comportamiento cíclico, alineado a los ciclos de cosecha del sector, teniendo sus mayores volúmenes usualmente durante la primera mitad de cada año, debido a que es cuando más producción de insumos agrícolas se realiza en el País para la preparación de los cultivos para la segunda mitad del año, que es cuando las

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

cosecas están en producción. Asimismo, la calificación considera las altas sinergias operativas de la Empresa con sus principales accionistas, Agrovizion<sup>2</sup> y Grupo VIZ<sup>3</sup>, fungiendo como brazo financiero para la ejecución de sus estrategias. Finalmente, en cuanto al análisis de factores ESG, se considera que la Empresa presenta un nivel *Promedio*, compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza.

Supuestos y Resultados: Agrofinanciera Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T24	1T25	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	763.7	604.0	652.0	527.5	673.8	774.4	843.8	655.7	736.0	802.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	39.3	16.4	41.9	18.0	26.4	35.0	41.3	6.1	18.3	26.0
Gastos de Administración 12m	34.5	28.0	33.6	31.6	24.1	27.5	31.1	23.5	25.4	27.8
Resultado Neto 12m	1.3	-11.7	4.8	-13.7	2.5	8.5	9.3	-15.9	-4.6	0.0
Índice de Morosidad	8.9%	8.3%	8.0%	13.7%	7.4%	7.0%	6.4%	9.5%	7.4%	6.7%
Índice de Morosidad Ajustado	8.9%	15.6%	8.0%	17.2%	11.4%	7.1%	6.4%	13.5%	10.3%	6.8%
MIN Ajustado	5.7%	2.1%	5.7%	2.1%	4.7%	4.7%	5.1%	1.4%	2.4%	3.2%
Índice de Eficiencia	78.6%	72.8%	68.4%	75.0%	77.1%	64.1%	63.5%	90.4%	81.1%	76.4%
ROA Promedio	0.1%	-1.9%	0.5%	-2.2%	0.4%	1.2%	1.2%	-2.7%	-0.6%	0.0%
Índice de Capitalización	20.5%	26.2%	26.6%	31.5%	23.8%	21.8%	21.2%	17.7%	14.8%	13.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.5	2.8	4.9	2.7	2.7	3.5	3.5	2.9	4.2	4.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.1	1.0	1.1
Spread de Tasas	3.5%	2.3%	3.7%	1.8%	2.6%	3.4%	3.6%	2.3%	2.7%	3.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los niveles de la posición de solvencia de la Empresa al cerrar con un índice de capitalización de 26.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.8x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al 1T25 (vs. 20.5%, 4.5x y 1.2x al 1T24).** La Empresa presenta una mejora en su posición de solvencia derivada de una contracción en su cartera total. Debido al sector de la Empresa y su ciclicidad inherente, el análisis considera un índice de capitalización promedio 12m de 28.9% en marzo de 2025, de tal manera que capture las variaciones a lo largo del ciclo productivo (vs. 18.6% en marzo de 2024).
- **Disminución de la cartera total de la Empresa en 20.9% al pasar de P\$763.7m a P\$604.0m de marzo 2024 a marzo 2025, respectivamente (vs. P\$1,060.1m en el escenario base).** La disminución de la cartera se debe principalmente a una sequía en el norte del país, lo cual redujo las hectáreas de plantío autorizadas y, por ende, a una disminución en la cartera total de la Empresa. Asimismo, dicha disminución se observa en la cartera total promedio 12m de la Empresa, la cual muestra un monto de P\$582.8m en marzo de 2024 (vs. P\$866.7m en marzo de 2024 y P\$830.6m en el escenario base).
- **Presión en la calidad de cartera de la Empresa, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 8.3% y 15.5% al 1T25 (vs. 8.9% y 8.9% al 1T24; 4.9% y 6.7% en el escenario base).** Agrofinanciera presentó una presión en su cartera vencida en los últimos 12m, con un aumento en su cartera vencida de P\$54.7m en septiembre de 2023 a P\$109.2m en septiembre de 2024. Lo que llevó a un índice de morosidad y un índice de morosidad ajustado de 25.3% y 25.5% al 3T24 (vs. 10.0% y 10.0% al 3T23). Al pasar dicho periodo, la Empresa presentó un plan de acción conformado por castigos de cartera y reestructura de ciertos créditos, lo que llevó a una cartera vencida de P\$50.4m en marzo de 2025 (vs. P\$68.2m en marzo de 2024 y P\$52.3m en el escenario base).

<sup>2</sup> Agrovizion Integradora, S.A. de C.V. (Agrovizion).

<sup>3</sup> Grupo Viz, S.A. de C.V. (Grupo Viz).



- **Disminución de la rentabilidad de la Empresa, al cerrar con un ROA Promedio de -1.8% al 1T25 (vs. 0.1% al 1T24 y 1.2% en el escenario base).** Las presiones en la morosidad de la Empresa, los otros egresos y el menor *spread* de tasas derivaron en una disminución de la rentabilidad, lo que se reflejó en un deterioro del ROA Promedio.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en el índice de capitalización de 23.8%, así como un índice de capitalización promedio de 30.0% al cierre de 2025.** Lo anterior, derivado del crecimiento orgánico de los activos productivos, con una continua generación de utilidades netas. Asimismo, el promedio considera el comportamiento cíclico de la cartera.
- **Recuperación en utilidades de la Empresa, que llevarán a un ROA Promedio al cierre del 4T25 de 0.4%.** Se espera que la Empresa mantenga una estabilidad en la calidad de su cartera, lo cual le permita disminuir sus estimaciones preventivas y presentar una mejora en sus utilidades netas, lo cual incrementaría la rentabilidad de la Empresa en los próximos años.
- **Mayor control en la calidad del portafolio de la Empresa, que presentaría un índice de morosidad y morosidad ajustado de 6.8% y 10.5% para el 4T25.** Se espera que la Empresa cumpla con sus objetivos de control respecto a la calidad de su cartera y que el próximo ciclo productivo agrícola se normalice en comparación con la sequía observada el ciclo anterior.
- **Estabilidad en la Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta en nivel de 1.1x al 4T25.** Dentro del control esperado en la calidad de la cartera total, se espera una estabilidad en el indicador a los niveles observados históricos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Apoyo operativo y financiero del grupo comercial de Agrovizion y su asociado comercial, Grupo Viz.** La Empresa muestra gran respaldo de sus aliados comerciales, debido a que la mayor parte de su cartera se encuentra destinada a clientes que tienen relación directa con los grupos Agrovizion y Grupo Viz, por lo que hay sinergia operativa en sus créditos.
- **Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo con etiqueta *Promedio*.** HR Ratings considera que la Empresa presenta políticas sociales, ambientales y de gobernanza en un nivel promedio.
- **Concentración de las herramientas de fondeo.** Agrofinanciera distribuye su fondeo a través de dos líneas de fondeo. En este sentido, el 85.4% del saldo dispuesto proviene de una institución de desarrollo, siendo su principal fondeadora, seguida por la línea de banca comercial con el 14.6% del saldo dispuesto. Adicionalmente, la Empresa cuenta con una disponibilidad del 58.8% de su monto disponible de fondeo. HR Ratings mantendrá en seguimiento la concentración en sus líneas de fondeo, ya que se considera un posible riesgo a la operación al contar únicamente con dos líneas de fondeo.
- **Concentración de los diez clientes principales, en niveles observados en los últimos 12m, con una representación del 19.9% de la cartera total y 0.8x el monto del capital contable al 1T25 (vs. 21.2% y 1.0x en 1T24).** La disminución observada en la cartera total se muestra de manera recíproca a la concentración de los diez clientes principales de la Empresa.



## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la rentabilidad, que llegue a un ROA Promedio superior a 1.6%.** La generación constante de utilidades netas podría impactar de manera favorable la rentabilidad de la Empresa.
- **Control en la calidad de la cartera, reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.5% y 6.0%.** Un control en la calidad de la cartera de manera sostenida en los próximos periodos reflejaría la calidad de la Empresa de originación y cobranza.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del índice de capitalización promedio 12m a niveles por debajo del 14.5%.** Una disminución en el índice provocaría una presión en la Empresa; por consiguiente, esto podría afectar de manera negativa su calificación.
- **Disminución en la rentabilidad con un ROA Promedio menores de un nivel de 0.0% de manera sostenida, que llegue a afectar al capital contable.** La presión observada de la cartera podría reflejar una presión en la rentabilidad de la Empresa y podría afectar la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, que alcance un índice de morosidad ajustado de 20.0% o superior.** Un menor control sobre la calidad de la cartera implicaría un aumento en los gastos asociados a la recuperación, lo que presionaría adicionalmente la rentabilidad de la Empresa.



# Anexos – Glosario

## Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>1,087.4</b>	<b>654.4</b>	<b>556.8</b>	<b>714.3</b>	<b>805.1</b>	<b>863.9</b>	<b>847.4</b>	<b>657.0</b>
Disponibilidades	63.0	24.8	12.5	6.6	13.3	15.6	101.4	8.5
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,002.4</b>	<b>603.3</b>	<b>473.8</b>	<b>645.3</b>	<b>738.6</b>	<b>800.9</b>	<b>712.9</b>	<b>580.1</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,002.4</b>	<b>603.3</b>	<b>473.8</b>	<b>645.3</b>	<b>738.6</b>	<b>800.9</b>	<b>712.9</b>	<b>580.1</b>
Cartera de Crédito	1,043.9	652.0	527.5	673.8	774.4	843.8	763.7	604.0
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>990.7</b>	<b>599.6</b>	<b>455.4</b>	<b>623.8</b>	<b>720.1</b>	<b>790.2</b>	<b>695.5</b>	<b>553.7</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>53.2</b>	<b>52.4</b>	<b>72.1</b>	<b>50.1</b>	<b>54.3</b>	<b>53.6</b>	<b>68.2</b>	<b>50.4</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-41.5</b>	<b>-48.7</b>	<b>-53.7</b>	<b>-28.5</b>	<b>-35.8</b>	<b>-42.9</b>	<b>-50.8</b>	<b>-23.9</b>
Otras Cuentas por Cobrar	1.6	2.0	3.8	4.0	4.2	4.4	5.7	4.7
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	16.4	30.1	19.8	13.0	0.0	41.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.4	2.4	25.0	0.5	0.7	0.7	2.4	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	17.5	21.4	25.3	25.8	26.3	26.8	17.5	21.4
Otros Activos <sup>1</sup>	0.5	0.5	0.0	2.0	2.3	2.5	7.5	0.9
<b>PASIVO</b>	<b>925.5</b>	<b>487.6</b>	<b>403.8</b>	<b>558.9</b>	<b>641.2</b>	<b>690.8</b>	<b>680.2</b>	<b>503.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>913.4</b>	<b>477.9</b>	<b>391.9</b>	<b>550.2</b>	<b>632.2</b>	<b>680.9</b>	<b>661.7</b>	<b>494.3</b>
De Corto Plazo	913.4	476.6	390.5	436.6	490.1	469.3	661.7	422.3
De Largo Plazo	0.0	1.3	1.4	113.6	142.1	211.7	0.0	72.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>4.1</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.7</b>	<b>5.4</b>	<b>6.0</b>	<b>16.0</b>	<b>7.7</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.1	6.0	4.2	4.7	5.4	6.0	16.0	7.7
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>7.9</b>	<b>3.7</b>	<b>7.7</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.8</b>	<b>2.5</b>	<b>1.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>161.9</b>	<b>166.8</b>	<b>153.0</b>	<b>155.4</b>	<b>163.9</b>	<b>173.1</b>	<b>167.3</b>	<b>154.0</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>161.9</b>	<b>166.8</b>	<b>153.0</b>	<b>155.4</b>	<b>163.9</b>	<b>173.1</b>	<b>167.3</b>	<b>154.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>77.9</b>	<b>82.8</b>	<b>69.0</b>	<b>71.4</b>	<b>79.9</b>	<b>89.1</b>	<b>83.3</b>	<b>70.0</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	67.4	77.9	82.8	68.9	71.4	79.9	84.1	68.9
Resultado Neto	10.6	4.8	-13.7	2.5	8.5	9.3	-0.8	1.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>850.4</b>	<b>453.1</b>	<b>379.4</b>	<b>543.6</b>	<b>618.9</b>	<b>665.4</b>	<b>560.3</b>	<b>485.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	113.6	165.8	97.2	82.3	103.1	112.3	31.3	22.9
Gastos por Intereses	57.3	102.6	59.9	50.7	61.4	64.7	20.6	14.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>56.3</b>	<b>63.1</b>	<b>37.4</b>	<b>31.5</b>	<b>41.7</b>	<b>47.6</b>	<b>10.8</b>	<b>8.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	16.2	7.3	24.0	4.9	7.9	7.7	2.0	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>40.1</b>	<b>55.9</b>	<b>13.3</b>	<b>26.6</b>	<b>33.8</b>	<b>39.9</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1.8	-14.0	4.7	-0.2	1.2	1.4	-0.5	-2.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>41.9</b>	<b>41.9</b>	<b>18.0</b>	<b>26.4</b>	<b>35.0</b>	<b>41.3</b>	<b>7.9</b>	<b>6.4</b>
Gastos de Administración y Promoción	32.3	33.6	31.6	24.1	27.5	31.1	8.8	5.2
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>9.6</b>	<b>8.3</b>	<b>-13.5</b>	<b>2.3</b>	<b>7.5</b>	<b>10.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	5.1	6.4	0.6	0.0	0.0	2.6	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-6.1	-3.0	-0.4	-0.2	-1.0	-1.7	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.6</b>	<b>4.8</b>	<b>-13.7</b>	<b>2.5</b>	<b>8.5</b>	<b>9.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

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

**Métricas Financieras**

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	5.1%	8.0%	13.7%	7.4%	7.0%	6.4%	8.9%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	8.0%	17.2%	11.4%	7.1%	6.4%	8.9%	15.6%
MIN Ajustado	4.7%	5.7%	2.1%	4.7%	4.7%	5.1%	5.7%	2.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	0.7	0.6	0.7	0.8	0.7	0.5
Índice de Eficiencia	55.6%	68.4%	75.0%	77.1%	64.1%	63.5%	78.6%	72.8%
ROA Promedio	1.3%	0.5%	-2.2%	0.4%	1.2%	1.2%	0.1%	-1.9%
Índice de Capitalización	15.2%	26.6%	31.5%	23.8%	21.8%	21.2%	20.5%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.9	2.7	2.7	3.5	3.5	4.5	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	4.7%	3.7%	1.8%	2.6%	3.4%	3.6%	3.5%	2.3%
Tasa Activa	13.4%	16.9%	15.4%	14.5%	14.4%	14.4%	15.8%	14.4%
Tasa Pasiva	8.6%	13.1%	13.6%	11.9%	11.0%	10.9%	12.3%	12.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.6</b>	<b>4.8</b>	<b>-13.7</b>	<b>2.5</b>	<b>8.5</b>	<b>9.3</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>16.2</b>	<b>7.3</b>	<b>24.0</b>	<b>29.8</b>	<b>7.9</b>	<b>7.7</b>	<b>2.0</b>	<b>24.9</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9
Provisiones	16.2	7.3	24.0	4.9	7.9	7.7	2.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-212.1	391.8	105.4	-176.4	-101.2	-70.1	-111.7	-106.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.9	-0.4	-1.8	-0.2	-0.2	-0.2	-3.7	-0.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-7.9	-4.0	-3.8	-0.5	-0.5	-0.5	4.0	3.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-0.0	0.5	-2.0	-0.3	-0.2	-6.9	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	245.2	-435.5	-86.0	158.3	82.0	48.8	183.8	102.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	1.9	-1.8	0.5	0.6	0.7	9.9	3.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	6.7	-4.3	4.0	-3.7	-0.3	0.1	-1.2	-6.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>29.4</b>	<b>-50.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-37.6</b>	<b>-9.6</b>	<b>-14.6</b>	<b>74.1</b>	<b>-29.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.4	0.0	-22.6	-0.4	-0.2	-0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-22.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>53.7</b>	<b>-38.2</b>	<b>-12.3</b>	<b>-5.9</b>	<b>6.6</b>	<b>2.3</b>	<b>76.6</b>	<b>-4.0</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>9.4</b>	<b>63.0</b>	<b>24.8</b>	<b>12.5</b>	<b>6.6</b>	<b>13.3</b>	<b>24.8</b>	<b>12.5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>63.0</b>	<b>24.8</b>	<b>12.5</b>	<b>6.6</b>	<b>13.3</b>	<b>15.6</b>	<b>101.4</b>	<b>8.5</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	10.6	4.8	-13.7	2.5	8.5	9.3	-0.8	1.2
+ Estimaciones Preventivas	16.2	7.3	24.0	4.9	7.9	7.7	2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9
- Castigos de Cartera	1.0	0.0	22.2	30.1	0.6	0.6	0.0	29.8
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.9	-0.4	-1.8	-0.2	-0.2	-0.2	-3.7	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	1.9	-1.8	0.5	0.6	0.7	9.9	3.5
<b>FLE</b>	<b>25.4</b>	<b>13.7</b>	<b>28.8</b>	<b>62.7</b>	<b>17.5</b>	<b>18.1</b>	<b>7.4</b>	<b>58.4</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Balance: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>ACTIVO</b>	<b>1,087.4</b>	<b>654.4</b>	<b>556.8</b>	<b>707.6</b>	<b>800.2</b>	<b>837.5</b>	<b>847.4</b>	<b>657.0</b>
Disponibilidades	63.0	24.8	12.5	7.6	11.4	11.3	101.4	8.5
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,002.4</b>	<b>603.3</b>	<b>473.8</b>	<b>612.2</b>	<b>703.4</b>	<b>760.3</b>	<b>712.9</b>	<b>580.1</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,002.4</b>	<b>603.3</b>	<b>473.8</b>	<b>612.2</b>	<b>703.4</b>	<b>760.3</b>	<b>712.9</b>	<b>580.1</b>
Cartera de Crédito	1,043.9	652.0	527.5	655.7	736.0	802.7	763.7	604.0
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>990.7</b>	<b>599.6</b>	<b>455.4</b>	<b>593.5</b>	<b>681.7</b>	<b>749.1</b>	<b>695.5</b>	<b>553.7</b>
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>53.2</b>	<b>52.4</b>	<b>72.1</b>	<b>62.2</b>	<b>54.3</b>	<b>53.6</b>	<b>68.2</b>	<b>50.4</b>
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-41.5</b>	<b>-48.7</b>	<b>-53.7</b>	<b>-43.5</b>	<b>-32.6</b>	<b>-42.4</b>	<b>-50.8</b>	<b>-23.9</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.8</b>	<b>5.7</b>	<b>4.7</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>25.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>2.4</b>	<b>0.1</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>17.5</b>	<b>21.4</b>	<b>25.3</b>	<b>26.3</b>	<b>27.3</b>	<b>24.6</b>	<b>17.5</b>	<b>21.4</b>
<b>Otros Activos<sup>1</sup></b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.4</b>	<b>7.5</b>	<b>0.9</b>
<b>PASIVO</b>	<b>925.5</b>	<b>487.6</b>	<b>403.8</b>	<b>570.6</b>	<b>667.8</b>	<b>705.1</b>	<b>680.2</b>	<b>503.0</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>913.4</b>	<b>477.9</b>	<b>391.9</b>	<b>563.6</b>	<b>662.1</b>	<b>698.3</b>	<b>661.7</b>	<b>494.3</b>
De Corto Plazo	913.4	476.6	390.5	449.0	515.7	479.7	661.7	422.3
De Largo Plazo	0.0	1.3	1.4	114.6	146.4	218.6	0.0	72.0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>4.1</b>	<b>6.0</b>	<b>4.2</b>	<b>3.8</b>	<b>3.4</b>	<b>3.8</b>	<b>16.0</b>	<b>7.7</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	4.1	6.0	4.2	3.8	3.4	3.8	16.0	7.7
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)</b>	<b>7.9</b>	<b>3.7</b>	<b>7.7</b>	<b>3.3</b>	<b>2.4</b>	<b>2.9</b>	<b>2.5</b>	<b>1.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>161.9</b>	<b>166.8</b>	<b>153.0</b>	<b>137.0</b>	<b>132.4</b>	<b>132.4</b>	<b>167.3</b>	<b>154.0</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>161.9</b>	<b>166.8</b>	<b>153.0</b>	<b>137.0</b>	<b>132.4</b>	<b>132.4</b>	<b>167.3</b>	<b>154.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>	<b>84.0</b>
Capital Social	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>77.9</b>	<b>82.8</b>	<b>69.0</b>	<b>53.0</b>	<b>48.4</b>	<b>48.4</b>	<b>83.3</b>	<b>70.0</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	67.4	77.9	82.8	68.9	53.0	48.4	84.1	68.9
Resultado Neto	10.6	4.8	-13.7	-15.9	-4.6	0.0	-0.8	1.2
<b>Deuda Neta</b>	<b>850.4</b>	<b>453.1</b>	<b>379.4</b>	<b>555.9</b>	<b>650.7</b>	<b>687.0</b>	<b>560.3</b>	<b>485.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

1. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	113.6	165.8	97.2	76.9	93.6	101.6	31.3	22.9
Gastos por Intereses	57.3	102.6	59.9	49.5	64.0	67.8	20.6	14.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>56.3</b>	<b>63.1</b>	<b>37.4</b>	<b>27.4</b>	<b>29.5</b>	<b>33.7</b>	<b>10.8</b>	<b>8.5</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	16.2	7.3	24.0	19.9	12.9	10.4	2.0	0.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>40.1</b>	<b>55.9</b>	<b>13.3</b>	<b>7.5</b>	<b>16.6</b>	<b>23.3</b>	<b>8.7</b>	<b>8.5</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	1.8	-14.0	4.7	-1.4	1.8	2.7	-0.5	-2.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>41.9</b>	<b>41.9</b>	<b>18.0</b>	<b>6.1</b>	<b>18.3</b>	<b>26.0</b>	<b>7.9</b>	<b>6.4</b>
Gastos de Administración y Promoción	32.3	33.6	31.6	23.5	25.4	27.8	8.8	5.2
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>9.6</b>	<b>8.3</b>	<b>-13.5</b>	<b>-17.4</b>	<b>-7.0</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	5.1	6.4	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-6.1	-3.0	-0.4	-1.5	-2.4	-1.9	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.6</b>	<b>4.8</b>	<b>-13.7</b>	<b>-15.9</b>	<b>-4.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	5.1%	8.0%	13.7%	9.5%	7.4%	6.7%	8.9%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	8.0%	17.2%	13.5%	10.3%	6.8%	8.9%	15.6%
MIN Ajustado	4.7%	5.7%	2.1%	1.4%	2.4%	3.2%	5.7%	2.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.9	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.5
Índice de Eficiencia	55.6%	68.4%	75.0%	90.4%	81.1%	76.4%	78.6%	72.8%
ROA Promedio	1.3%	0.5%	-2.2%	-2.7%	-0.6%	0.0%	0.1%	-1.9%
Índice de Capitalización	15.2%	26.6%	31.5%	17.7%	14.8%	13.7%	20.5%	26.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	4.9	2.7	2.9	4.2	4.7	4.5	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.1	1.0	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	4.7%	3.7%	1.8%	2.3%	2.7%	3.0%	3.5%	2.3%
Tasa Activa	13.4%	16.9%	15.4%	14.1%	13.8%	13.8%	15.8%	14.4%
Tasa Pasiva	8.6%	13.1%	13.6%	11.8%	11.0%	10.8%	12.3%	12.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Agrofinanciera (Cifras en millones de pesos)**

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>10.6</b>	<b>4.8</b>	<b>-13.7</b>	<b>-15.9</b>	<b>-4.6</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>16.2</b>	<b>7.3</b>	<b>24.0</b>	<b>44.8</b>	<b>12.9</b>	<b>10.4</b>	<b>2.0</b>	<b>24.9</b>
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9
Provisiones	16.2	7.3	24.0	19.9	12.9	10.4	2.0	0.0
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-212.1	391.8	105.4	-158.2	-104.2	-67.3	-111.7	-106.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.9	-0.4	-1.8	-0.3	-0.3	-0.4	-3.7	-0.9
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-7.9	-4.0	-3.8	-1.0	-1.1	2.7	4.0	3.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-0.0	0.5	-2.0	-0.2	-0.2	-6.9	-0.9
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	245.2	-435.5	-86.0	171.6	98.5	36.2	183.8	102.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.5	1.9	-1.8	-0.4	-0.4	0.4	9.9	3.5
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	6.7	-4.3	4.0	-4.4	-0.9	0.5	-1.2	-6.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>29.4</b>	<b>-50.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-33.3</b>	<b>-4.3</b>	<b>-10.5</b>	<b>74.1</b>	<b>-29.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-2.4	0.0	-22.6	-0.4	-0.2	-0.0	0.0	0.0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-22.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>53.7</b>	<b>-38.2</b>	<b>-12.3</b>	<b>-4.9</b>	<b>3.8</b>	<b>-0.0</b>	<b>76.6</b>	<b>-4.0</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>9.4</b>	<b>63.0</b>	<b>24.8</b>	<b>12.5</b>	<b>7.6</b>	<b>11.4</b>	<b>24.8</b>	<b>12.5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>63.0</b>	<b>24.8</b>	<b>12.5</b>	<b>7.6</b>	<b>11.4</b>	<b>11.3</b>	<b>101.4</b>	<b>8.5</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	10.6	4.8	-13.7	-15.9	-4.6	0.0	-0.8	1.2
+ Estimaciones Preventivas	16.2	7.3	24.0	19.9	12.9	10.4	2.0	0.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	24.9	0.0	0.0	0.0	24.9
- Castigos de Cartera	1.0	0.0	22.2	30.1	23.9	0.6	0.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.9	-0.4	-1.8	-0.3	-0.3	-0.4	-3.7	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.5	1.9	-1.8	-0.4	-0.4	0.4	9.9	3.5
<b>FLE</b>	<b>25.4</b>	<b>13.7</b>	<b>28.8</b>	<b>58.3</b>	<b>31.4</b>	<b>11.2</b>	<b>7.4</b>	<b>28.7</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



**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 para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	11 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler 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.

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

\*\* 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 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 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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](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 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 de México, 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](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, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS