

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'BBB+/M' y '3/M' de Agrofinanciera; Perspectiva Permanece 'Negativa'

Monterrey, Nuevo León (Marzo 12, 2026)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BBB+/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, de Agrofinanciera, S.A de C.V., SOFOM, E.N.R. (Agrofinanciera). La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantuvo 'Negativa'.

La Perspectiva 'Negativa' de la calificación de largo plazo de Agrofinanciera responde a los desafíos que enfrenta la entidad para revertir el deterioro en la calidad de sus activos y fortalecer su volumen de operaciones de forma ordenada, en un entorno operativo que aún se espera complejo durante los próximos meses dentro del sector agropecuario en México. A ello se suma la significativa presencia de activos de baja productividad en el balance, los cuales se encuentran compuestos principalmente por bienes adjudicados, lo que limita la eficiencia en el uso del capital y podría continuar presionando los resultados de la SOFOM en el corto plazo.

La ratificación de las calificaciones considera las estrategias implementadas por la administración durante el último año para fortalecer sus procesos de originación, seguimiento y cobranza de su portafolio crediticio, las cuales podrían permitirle reestablecer y sostener una razonable sanidad en su cartera de créditos. Además, consideran sus adecuados niveles de capitalización y un acceso al fondeo suficiente para soportar tanto el nivel actual como el esperado de operaciones, aunque con una ajustada posición de liquidez en balance. Asimismo, las calificaciones incorporan la presión mantenida durante los U24M sobre sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa. De igual manera, estas ponderan las sinergias operativas y comerciales de la compañía al posicionarse como una subsidiaria relevante para el Grupo al que pertenece (Grupo Viz, S.A de C.V.).

Perspectiva 'Negativa'

La Perspectiva 'Negativa' pudiera materializarse en caso de que continúen presentándose deterioros en la calidad de activos de la compañía, que deriven en presiones sobre su capitalización y/o generación de utilidades por encima a las esperadas por PCR Verum. Por su parte, la Perspectiva podría regresar a 'Estable' si la entidad demuestra una mejora sostenida en su desempeño financiero, particularmente a través de la reducción de bienes adjudicados y mediante un mayor control sobre los índices de morosidad, permitiéndole fortalecer su calidad de activos, así como su posición patrimonial a niveles por encima a lo históricamente observado.



Evolución Moderada de la Morosidad en el Portafolio de Créditos. Durante el periodo analizado, la calidad de los activos de la financiera ha experimentado un deterioro sostenido derivado del entorno adverso enfrentado por los productores agrícolas en el noroeste del país. Al cierre de 2025, tras diversas medidas correctivas implementadas por la administración tales como; adjudicación de garantías, relevantes castigos de cartera e intensas labores de recuperación, el Índice de Cartera Vencida se ubicó en 7.4%. Si bien este indicador refleja una mejora significativa respecto al nivel presentado en su punto más alto (3T25: 32.6%), aún se mantiene por encima de los niveles promedio registrados en el sector.

Actualmente, la SOFOM cuenta con un plan de abatimiento de cartera vencida, el cual contempla recuperar aproximadamente 90% del saldo vencido durante 2026, estimando la recuperación del remanente durante 2027. Bajo este contexto, la entidad enfrenta el reto de consolidar la recuperación de su portafolio crediticio, al tiempo que logra originar nuevas operaciones de manera prudente que permitan incrementar el volumen de cartera sin generar nuevos incumplimientos.

Rentabilidad Fortalecida por Otros Ingresos. En 2025 Agrofinanciera mostró una mejora en su rentabilidad, impulsada principalmente por la recuperación de cartera previamente castigada (Ps\$10.9 millones) y una mayor eficiencia en el control de gastos operativos. Como resultado, registró para el mismo periodo una utilidad neta (cifra no auditada) de Ps\$3.7 millones (2024: -Ps\$13.7 millones) con indicadores de Rentabilidad sobre Activos Promedio (ROAA) y Capital Promedio (ROAE) de 0.7% y 2.4%, respectivamente. En adelante, Agrofinanciera mantiene como reto principal el mejorar sus indicadores de morosidad y acelerar el desplazamiento de bienes adjudicados, pues de la mejora en la calidad de sus activos dependerá el obtener una rentabilidad consistente que fortalezca su posición patrimonial.

Capitalización se mantiene Apropiada dado su Volumen Actual de Operaciones. Si bien, al cierre del 2025 se observa una ligera recuperación en el capital contable de Agrofinanciera al sumar Ps\$157.5 millones (+2.5% vs 2024), esté aún se sitúa por debajo al monto observado previo al 2024. A la misma fecha el Índice de Capitalización medido como Capital Contable / Activos Totales se situó en 25.9% nivel que compara ligeramente por debajo al 27.5% presentado en 2024.

Calidad de Activos Comprometida. Al 4T25, el 62.0% del capital contable de Agrofinanciera se encuentra vinculado a activos de baja productividad, proporción que ha venido en aumento (4T24: 58.1%, 4T23: 18.0%) ; destacan los bienes adjudicados por Ps\$59.8 millones, reflejo del deterioro en la calidad del portafolio y las acciones de recuperación. También se incluyen cartera vencida no reservada, otras cuentas por cobrar, impuestos diferidos y otros activos. La proporción total de activos de baja productividad es un factor relevante que presiona la situación financiera de la entidad, por lo que, PCR Verum dará seguimiento al desplazamiento de dichos activos.

Ajustada Posición de Liquidez, Aunque con Brechas Positivas. Al 4T25 las disponibilidades e inversiones (Ps\$10.8 millones), representaron el 1.8% de sus activos totales, nivel por debajo a lo observado en el mismo periodo del año anterior (4T24: 2.2%). Favorablemente, las brechas de liquidez no evidencian periodos con brechas acumuladas negativas, que presionen la liquidez de la financiera.



Buena Flexibilidad de Fondeo. La SOFOM cuenta con acceso al financiamiento respaldado por líneas con la Banca Comercial y de Desarrollo, las cuales son suficientes para cubrir los planes de crecimiento, sin planes de contratar nuevas líneas de crédito en el corto plazo. En conjunto, las fuentes de fondeo le otorgan líneas de crédito por un monto total autorizado de Ps\$1,200 millones (63.1% disponible al 4T25). Al cierre del 4T25 los pasivos con costo ascendieron a Ps\$443.0 millones, con una alta dependencia hacia la Banca de Desarrollo (67.5%), aspecto común en instituciones financieras no-bancarias concentradas en actividades agroindustriales.

Agrofinanciera inició operaciones a finales del 2007 como empresa subsidiaria de Agrovizi3n Integradora, S.A. de C.V., para otorgar créditos, arrendamiento o factoraje financiero a personas físicas o morales (micro, pequeñas y medianas empresas) cuya actividad principal sea la producción, acopio y/o distribución de bienes y servicios dentro del sector agroindustrial y agropecuario. Al 4T25, la financiera cuenta con un portafolio crediticio por Ps\$538.4 millones (+2.1% vs 2024) desarrollando sus operaciones principalmente en los Estados de Baja California, Sonora y Sinaloa.

Factores ASG

A consideraci3n de PCR Verum, Agrofinanciera presenta acciones promedio respecto a factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG). En materia ambiental y social en los últimos años la financiera ha venido realizando acciones para digitalizar sus procesos y reducir el consumo de papel. Asimismo busca financiar proyectos donde se genere un beneficio a la sociedad; participando en programas impulsados por el Gobierno Federal orientados a incrementar la productividad para alcanzar la autosuficiencia alimentaria del país. Socialmente, destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compaía para todos sus colaboradores. Respecto a su gobernanza, cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo de acuerdo con su volumen de operaciones y modelo de negocio.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Ana Luisa Villarreal Garza

Analista

☎ (81) 1936-6692 Ext. 113

✉ ana.villarreal@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

☎ (81) 1936-6692 Ext. 101

✉ ignacio.sandoval@verum.mx



Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'BBB+/M'	'BBB+/M'
Corto plazo	'3/M'	'3/M'
Perspectiva	'Negativa'	'Negativa'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas se realizaron el pasado 21 de febrero de 2025. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2025.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

