

A NRSRO Rating*

Calificación

Financiera Alfí LP HR BBB-
Financiera Alfí CP HR3
Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Mauricio Gómez
Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- y de HR3, y modificó la Perspectiva de Estable a Negativa para Financiera Alfí

La Perspectiva Negativa para las calificaciones de Financiera Alfí¹ se basa en el incremento en los niveles de morosidad observados en los últimos 12 meses (m). Esto se debe principalmente al deterioro en los *buckets* de morosidad, que ha ocasionado una mayor aplicación de castigos 12m, por lo que se mostró un índice de morosidad y morosidad ajustada de 8.0% y 14.5% al primer trimestre de 2023 (1T23) (vs. 4.2% y 4.6% al 1T22; 5.6% y 7.7% en el escenario base). A pesar del incremento en la generación de estimaciones, la constante generación de ingresos y el aumento en el *spread* de tasas, que se ubicó en 10.2% al 1T23, se logró incrementar los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.7% al 1T23 (vs. 9.1% y 2.7% al 1T22; 7.7% y 1.3% en el escenario base). Adicionalmente, los niveles de solvencia se mostraron estables al cerrar con un índice de capitalización de 33.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x (vs. 37.6%, 2.7x y 1.1x al 1T22; 31.0%, 3.2x y 1.1x en el escenario base). Por último, en cuanto al análisis ESG, la Empresa presenta un nivel *Promedio*, compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Financiera Alfí Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23*	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	184.9	192.7	198.0	217.5	208.1	223.6	238.4	251.7	218.3	225.9	235.0
Gastos de Administración 12m	11.2	9.5	14.7	11.5	9.7	10.5	11.2	12.4	12.0	16.3	16.0
Resultado Neto 12m	7.1	9.9	4.4	7.0	9.1	6.2	7.4	8.2	-31.4	-15.3	-9.6
Índice de Morosidad	4.2%	8.0%	2.3%	0.9%	7.5%	9.6%	7.6%	5.7%	26.6%	24.5%	19.4%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	14.5%	2.3%	10.0%	9.9%	15.0%	12.0%	9.3%	30.9%	31.4%	25.9%
MIN Ajustado	7.6%	7.5%	6.6%	7.0%	8.2%	5.6%	6.6%	6.9%	-9.9%	-0.4%	1.8%
Índice de Eficiencia	44.3%	34.7%	56.2%	45.0%	39.1%	35.0%	39.5%	44.7%	43.7%	73.7%	86.3%
ROA Promedio	2.7%	3.7%	1.5%	2.6%	3.5%	2.3%	2.6%	2.7%	-12.3%	-6.3%	-3.7%
Índice de Capitalización	37.6%	33.1%	30.6%	29.7%	36.3%	34.7%	33.8%	33.5%	21.7%	12.3%	6.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.8	3.2	2.8	2.8	2.7	2.8	2.7	3.4	7.1	13.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9	0.8	0.8
Spread de Tasas	9.1%	10.2%	7.9%	8.3%	9.8%	9.9%	8.9%	8.0%	9.4%	7.7%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los niveles de morosidad al cerrar en niveles de 8.0% y 14.5% al 1T23 (vs. 4.2% y 4.6% al 1T22 y; 5.6% y 7.7% en el escenario base).** El deterioro de los niveles de morosidad se debe al incumplimiento de 14 clientes durante el último trimestre. Adicionalmente, un deterioro en los *buckets* de morosidad en el último año ocasionó una mayor aplicación de castigos 12m al cerrar en P\$14.6m al cierre de marzo de 2023 (vs. P\$1.9m al cierre de marzo de 2022).
- **Adecuado índice de capitalización al cerrar en 33.1% al 1T23 (vs. 37.6% al 1T22 y 31.0% en el escenario base).** El indicador se ha mostrado en niveles estables en los últimos periodos, derivado de la reducción en los activos sujetos a riesgo en el último año, así como a la constante generación de ingresos. Adicionalmente, se realizó un pago de dividendos por P\$3.1m durante marzo del 2023.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.7% al 1T23 (vs. 3.1% al 1T22 y 1.3% en el escenario base).** La estabilidad en erogaciones en el último año ha permitido que el ROA muestre una mejora, aunado al incremento en la tasa activa y la mejora en el *spread* de tasas.

¹Financiera Alfí, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiera Alfí, Alfí y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sostenida generación de utilidades en los próximos ejercicios.** Se prevé un aumento en las estimaciones derivado del deterioro observado en los *buckets* de morosidad. Sin embargo, se espera un incremento constante en la colocación de cartera y la estabilidad en los gastos, por lo que se esperarían utilidades netas de P\$6.2m para el cierre del 2023, P\$7.4m para el 2024 y P\$8.2m para el 2025.
- **Crecimiento en la colocación de cartera total con un promedio de 6.5% para los siguientes tres años.** Una recuperación paulatina derivado de la colocación de créditos en los estados de Sonora y Baja California permitiría un crecimiento de la cartera total hasta un monto de P\$223.6m para el cierre del 2023, P\$238.4m para el 2024 y P\$251.7m para el 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Alta concentración en clientes principales al concentrar el 78.1% de la cartera total y 2.0x su capital contable.** En línea con lo anterior, HR Ratings considera que la concentración de cartera exhibida por la Empresa es elevada, lo que podría impactar su posición financiera y su obtención de ingresos si existe incumplimiento.
- **Nivel de factores ESG de la Empresa en nivel Promedio.** La Empresa presenta áreas de oportunidad en normatividad interna, así como en capital humano y riesgo reputacional.
- **Presión en los buckets de morosidad al concentrar el 10.8% de la cartera total en el rango de 31 a 60 días de atraso.** Se presentó un incremento en los intervalos derivado del deterioro en la capacidad de pago de los clientes al concentrar P\$20.7m al cierre de marzo de 2023.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración en clientes principales inferior a 0.5x su capital contable.** Con ello, la Empresa mostraría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de sus clientes principales.
- **Incremento en el MIN Ajustado por arriba del 12.0%.** Un incremento en el Margen Financiero podría fortalecer al índice hasta alcanzar niveles adecuados.
- **Mejora en los indicadores de morosidad, con niveles inferiores al 4.0% de forma sostenida.** La recuperación de la calidad del portafolio en los cierres de año sería reflejo de una adecuada administración de la cartera.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento sostenido en los niveles de morosidad por arriba del 9.0%.** Un mayor crecimiento en los indicadores de morosidad ocasionaría presiones en la situación financiera, lo que afectaría la calificación de la Empresa.
- **Presión en el índice de capitalización por debajo del 25.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo del 1.1x.** Esto impactaría los niveles de solvencia de la Empresa.
- **Presión en los indicadores de rentabilidad al situarlos por debajo de 1.5%.** Una mayor generación de estimaciones preventivas por el deterioro de la morosidad o una alta erogación de gastos administrativos, comprometerían la adecuada generación de utilidades.



Anexo – Escenario Base

Balance: Financiera Alfíl Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	253.4	255.7	255.7	279.1	295.1	311.1	252.0	281.8
Disponibilidades	16.7	12.7	9.4	10.6	11.0	12.0	13.3	40.5
Total Cartera de Crédito Neta	164.8	198.1	188.2	205.3	223.0	239.4	164.0	178.3
Cartera de Crédito Total	198.0	217.5	208.1	223.6	238.4	251.7	184.9	192.7
Cartera de Crédito Vigente	193.5	215.5	192.5	202.0	220.3	237.2	177.1	177.3
Créditos Comerciales	191.7	213.6	191.6	201.1	219.5	236.4	175.4	176.3
Créditos de Consumo	1.8	1.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.7	0.9
Cartera de Crédito Vencida	4.5	2.0	15.6	21.6	18.1	14.5	7.8	15.4
Créditos Comerciales	4.5	1.8	15.4	21.5	18.0	14.4	7.4	15.4
Créditos de Consumo	0.0	0.3	0.2	0.0	0.1	0.1	0.4	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-33.3	-19.5	-19.9	-18.3	-15.3	-12.3	-21.0	-14.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	28.8	23.5	8.9	14.6	15.4	16.1	20.1	14.4
Bienes Adjudicados	18.1	17.5	13.3	13.3	10.6	8.5	17.5	13.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	1.1	0.7	0.5	0.2	0.1	1.0	0.6
Inversiones Permanentes	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.0	3.0	2.0	1.7	1.8	1.9	2.0	1.7
Otros Activos	0.1	0.0	33.1	33.1	33.1	33.1	34.2	33.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.1	0.0	33.1	33.1	33.1	33.1	34.2	33.1
PASIVO	197.8	193.1	184.0	204.2	215.9	226.8	185.4	209.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	185.3	176.7	182.1	198.4	209.8	220.3	179.6	203.7
Otras Cuentas por Pagar	12.5	16.4	1.6	3.6	3.8	4.0	5.4	3.6
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.5	16.4	1.6	3.6	3.8	4.0	5.4	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.3	2.2	2.4	2.6	0.4	2.1
CAPITAL CONTABLE	55.6	62.6	71.7	74.9	79.2	84.3	66.6	72.4
Capital Contribuido	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9
Capital Ganado	12.7	19.8	28.9	32.0	36.3	41.4	23.7	29.6
Reservas de Capital	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.5	5.9	13.0	19.0	22.2	26.5	14.0	19.0
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	6.2	7.4	8.2	2.9	3.7
Deuda Neta	168.6	164.0	172.6	187.8	198.8	208.2	166.3	163.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Documentos por Cobrar, Depósitos en Garantía e Impuestos.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera Alfíl		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	43.7	37.9	39.2	42.3	43.4	44.1	9.3	10.0
Gastos por Intereses	21.7	16.2	15.4	17.1	18.6	20.0	3.7	3.9
Margen Financiero	22.0	21.7	23.8	25.2	24.8	24.1	5.6	6.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.0	6.0	6.0	12.6	9.0	6.8	1.5	3.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	16.0	15.7	17.8	12.5	15.8	17.3	4.1	2.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.3	5.3	5.1	5.2	6.0	7.2	1.2	2.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.8	2.7	4.2	2.6	3.9	4.7	0.4	0.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.6	1.4	0.1	2.2	1.3	1.2	0.0	1.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.1	19.6	18.8	17.4	19.3	21.0	5.0	5.7
Gastos de Administración y Promoción	14.7	11.5	9.7	10.5	11.2	12.4	2.1	1.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.4	8.1	9.1	6.2	7.4	8.2	2.9	3.7
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	6.2	7.4	8.2	2.9	3.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.3%	0.9%	7.5%	9.6%	7.6%	5.7%	4.2%	8.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	10.0%	9.9%	15.0%	12.0%	9.3%	4.6%	14.5%
MIN Ajustado	6.6%	7.0%	8.2%	5.6%	6.6%	6.9%	7.6%	7.5%
Índice de Cobertura	7.3	9.5	1.3	0.9	0.9	0.9	2.7	0.9
Índice de Eficiencia	56.2%	45.0%	39.1%	35.0%	39.5%	44.7%	44.3%	34.7%
ROA Promedio	1.5%	2.6%	3.5%	2.3%	2.6%	2.7%	2.7%	3.7%
Índice de Capitalización	30.6%	29.7%	36.3%	34.7%	33.8%	33.5%	37.6%	33.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.8	2.8	2.7	2.8	2.7	2.7	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	7.9%	8.3%	9.8%	9.9%	8.9%	8.0%	9.1%	10.2%
Tasa Activa	18.0%	17.0%	18.1%	18.7%	18.0%	17.5%	16.7%	18.4%
Tasa Pasiva	10.1%	8.6%	8.4%	8.9%	9.1%	9.5%	7.5%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Financiera Alfíl

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
15 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Alfíl Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	6.2	7.4	8.2	2.9	3.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.4	6.0	6.3	13.5	9.7	7.2	1.6	3.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.0	0.3	0.9	0.7	0.4	0.1	0.2
Provisiones	6.0	6.0	6.0	12.6	9.0	6.8	1.5	3.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	60.1	-39.3	3.9	-29.7	-26.7	-23.2	32.6	6.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-14.2	5.4	14.5	-5.7	-0.7	-0.8	3.3	-5.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.6	0.6	4.2	0.0	2.7	2.1	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	1.0	0.9	0.3	-0.1	-0.1	1.0	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.9	0.1	-33.1	0.0	0.0	0.0	-34.2	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-52.1	-8.6	5.4	16.3	11.3	10.5	2.9	21.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.2	4.0	-14.8	2.0	0.2	0.2	-11.0	2.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.3	1.9	0.2	0.2	0.4	1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	13.6	-16.9	-18.7	-14.8	-13.2	-11.0	-5.0	26.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.2	0.0	-0.7	-0.4	-0.2	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.2	0.0	-0.7	-0.4	-0.2	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	-3.1	-3.1	-3.1	1.0	-3.1
Corrección de Estados Financieros	-20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-20.0	0.0	0.0	-3.1	-3.1	-3.1	1.0	-3.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.5	-4.0	-3.2	1.1	0.4	1.1	0.6	31.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	12.2	16.7	12.7	9.4	10.6	11.0	12.7	9.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.7	12.7	9.4	10.6	11.0	12.0	13.3	40.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	6.2	7.4	8.2	2.9	3.7
+ Estimaciones Preventivas	6.0	6.0	6.0	12.6	9.0	6.8	1.5	3.5
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.0	0.3	0.9	0.7	0.4	0.1	0.2
- Castigos de Cartera	0.0	21.9	5.6	14.2	11.9	9.9	0.0	9.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-14.2	5.4	14.5	-5.7	-0.7	-0.8	3.3	-5.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.2	4.0	-14.8	2.0	0.2	0.2	-11.0	2.0
FLE	1.8	0.5	9.6	1.8	4.6	4.9	-3.1	-5.0

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Financiera Alfíl

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
15 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Financiera Alfíl Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	253.4	255.7	255.7	236.5	246.1	269.5	252.0	281.8
Disponibilidades	16.7	12.7	9.4	5.5	2.7	5.7	13.3	40.5
Total Cartera de Crédito Neta	164.8	198.1	188.2	166.1	176.0	193.9	164.0	178.3
Cartera de Crédito Total	198.0	217.5	208.1	218.3	225.9	235.0	184.9	192.7
Cartera de Crédito Vigente	193.5	215.5	192.5	160.3	170.5	189.4	177.1	177.3
Créditos Comerciales	191.7	213.6	191.6	159.5	169.8	188.7	175.4	176.3
Créditos de Consumo	1.8	1.9	0.9	0.8	0.7	0.6	1.7	0.9
Cartera de Crédito Vencida	4.5	2.0	15.6	58.0	55.4	45.6	7.8	15.4
Créditos Comerciales	4.5	1.8	15.4	57.9	55.2	45.4	7.4	15.4
Créditos de Consumo	0.0	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-33.3	-19.5	-19.9	-52.2	-49.9	-41.0	-21.0	-14.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	28.8	23.5	8.9	15.5	16.7	18.1	20.1	14.4
Bienes Adjudicados	18.1	17.5	13.3	14.3	15.5	16.7	17.5	13.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	1.1	0.7	0.4	0.2	0.1	1.0	0.6
Inversiones Permanentes	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.0	3.0	2.0	1.7	1.8	1.9	2.0	1.7
Otros Activos	0.1	0.0	33.1	33.1	33.1	33.1	34.2	33.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	0.1	0.0	33.1	33.1	33.1	33.1	34.2	33.1
PASIVO	197.8	193.1	184.0	199.3	224.1	257.1	185.4	209.4
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	185.3	176.7	182.1	193.4	218.0	250.8	179.6	203.7
Otras Cuentas por Pagar	12.5	16.4	1.6	3.7	3.7	3.8	5.4	3.6
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	12.5	16.4	1.6	3.7	3.7	3.8	5.4	3.6
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.3	2.2	2.4	2.6	0.4	2.1
CAPITAL CONTABLE	55.6	62.6	71.7	37.3	22.0	12.4	66.6	72.4
Capital Contribuido	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9
Capital Ganado	12.7	19.8	28.9	-5.6	-20.9	-30.5	23.7	29.6
Reservas de Capital	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.5	5.9	13.0	19.0	-12.4	-27.7	14.0	19.0
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	-31.4	-15.3	-9.6	2.9	3.7
Deuda Neta	168.6	164.0	172.6	187.9	215.3	245.1	166.3	163.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

¹Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Documentos por Cobrar, Depósitos en Garantía e Impuestos.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

Financiera Alfil

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
15 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Financiera Alfil							Trimestral				
Escenario Estrés	2020	2021	Anual			2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	43.7	37.9	39.2	41.3	39.9	39.3				9.3	10.0
Gastos por Intereses	21.7	16.2	15.4	17.5	20.4	23.6				3.7	3.9
Margen Financiero	22.0	21.7	23.8	23.8	19.5	15.8				5.6	6.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.0	6.0	6.0	45.8	20.3	11.6				1.5	3.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	16.0	15.7	17.8	-22.1	-0.8	4.1				4.1	2.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	4.3	5.3	5.1	6.7	6.5	6.8				1.2	2.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.8	2.7	4.2	5.3	4.6	4.8				0.4	0.9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.6	1.4	0.1	2.2	0.7	0.7				0.0	1.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.1	19.6	18.8	-18.4	1.8	6.9				5.0	5.7
Gastos de Administración y Promoción	14.7	11.5	9.7	12.0	16.3	16.0				2.1	1.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.4	8.1	9.1	-31.4	-15.3	-9.6				2.9	3.7
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0				0.0	0.0
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	-31.4	-15.3	-9.6				2.9	3.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.3%	0.9%	7.5%	26.6%	24.5%	19.4%	4.2%	8.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	10.0%	9.9%	30.9%	31.4%	25.9%	4.6%	14.5%
MIN Ajustado	6.6%	7.0%	8.2%	-9.9%	-0.4%	1.8%	7.6%	7.5%
Índice de Cobertura	7.3	9.5	1.3	0.9	0.9	0.9	2.7	0.9
Índice de Eficiencia	56.2%	45.0%	39.1%	43.7%	73.7%	86.3%	44.3%	34.7%
ROA Promedio	1.5%	2.6%	3.5%	-12.3%	-6.3%	-3.7%	2.7%	3.7%
Índice de Capitalización	30.6%	29.7%	36.3%	21.7%	12.3%	6.2%	37.6%	33.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.8	2.8	3.4	7.1	13.9	2.7	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.3	1.1	0.9	0.8	0.8	1.1	1.1
Spread de Tasas	7.9%	8.3%	9.8%	9.4%	7.7%	6.8%	9.1%	10.2%
Tasa Activa	18.0%	17.0%	18.1%	18.6%	17.6%	16.8%	16.7%	18.4%
Tasa Pasiva	10.1%	8.6%	8.4%	9.2%	9.9%	10.0%	7.5%	8.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.



Credit
Rating
Agency

Financiera Alfíl

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
15 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Financiera Alfíl	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Escenario Estrés								
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	-31.4	-15.3	-9.6	2.9	3.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.4	6.0	6.3	47.1	21.1	12.1	1.6	3.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	0.0	0.3	1.2	0.8	0.5	0.1	0.2
Provisiones	6.0	6.0	6.0	45.8	20.3	11.6	1.5	3.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	8.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	60.1	-39.3	3.9	-23.7	-30.3	-29.5	32.6	6.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-14.2	5.4	14.5	-6.6	-1.2	-1.3	3.3	-5.4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	5.6	0.6	4.2	-1.1	-1.1	-1.2	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.4	1.0	0.9	0.3	-0.1	-0.1	1.0	0.3
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	0.9	0.1	-33.1	0.0	0.0	0.0	-34.2	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-52.1	-8.6	5.4	11.3	24.6	32.8	2.9	21.6
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.2	4.0	-14.8	2.1	0.1	0.1	-11.0	2.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.3	1.9	0.2	0.2	0.4	1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	13.6	-16.9	-18.7	-15.7	-7.9	0.8	-5.0	26.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-0.2	0.0	-0.9	-0.7	-0.4	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-0.2	0.0	-0.9	-0.7	-0.4	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	0.0	-3.1	0.0	0.0	1.0	-3.1
Corrección de Estados Financieros	-20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-20.0	0.0	0.0	-3.1	0.0	0.0	1.0	-3.1
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.5	-4.0	-3.2	-4.0	-2.8	3.0	0.6	31.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	12.2	16.7	12.7	9.4	5.5	2.7	12.7	9.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	16.7	12.7	9.4	5.5	2.7	5.7	13.3	40.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2022) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	4.4	7.0	9.1	-31.4	-15.3	-9.6	2.9	3.7
+ Estimaciones Preventivas	6.0	6.0	6.0	45.8	20.3	11.6	1.5	3.5
+ Depreciación y Amortización	0.4	0.0	0.3	1.2	0.8	0.5	0.1	0.2
- Castigos de Cartera	0.0	21.9	5.6	13.5	22.6	20.5	0.0	9.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-14.2	5.4	14.5	-6.6	-1.2	-1.3	3.3	-5.4
+Cambios en Cuentas por Pagar	5.2	4.0	-14.8	2.1	0.1	0.1	-11.0	2.0
FLE	1.8	0.5	9.6	-2.4	-18.0	-19.2	-3.1	-5.0

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario estrés.



Glosario de IFNB

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

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**

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

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
15 de junio de 2023

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/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	12 de julio de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DFK-GLF, S.C. (con excepción del 2022) 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 calificadoradora 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 calificadora 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.