

Financiera Alfil
LP
HR BB+
Perspectiva
Estable

Financiera Alfil
CP
HR4

Instituciones Financieras
25 de junio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB-
Perspectiva Estable

2023
HR BBB-
Perspectiva Negativa

2024
HR BB+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado
Analista Responsable



Lluvia Flores

lluvia.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja las calificaciones de HR BBB- a HR BB+, modificando la Perspectiva Negativa a Perspectiva Estable, y de HR3 a HR4 para Financiera Alfil

La revisión a la baja de las calificaciones para Financiera Alfil¹ se sustenta en el incremento en los niveles de morosidad de la Empresa, los cuales son superiores a los esperados en el escenario base; de esta forma se concreta la Perspectiva Negativa asignada en la revisión anterior. Al respecto, el índice de morosidad y de morosidad ajustado se ubicaron en 11.2% y 15.3% respectivamente al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 8.0% y 14.5% al 1T23; 9.5% y 13.0% en el escenario base). Lo anterior se explica principalmente por el deterioro en los cultivos en Chihuahua debido a una onda de calor que afectó la región. Adicionalmente, se observa un incremento en la cartera reestructurada, la cual se ubicó en 64.3% de la cartera total al 1T24 (vs. 63.1% al 1T23). En este sentido, a pesar de que dichos acreditados contaban con un seguro agrícola, este no cubría afectaciones por ondas de calor, por lo que la Empresa aplicó tratamientos contables adicionales a los acreditados previamente reestructurados, los cuales forman parte de los diez principales acreditados. Por su parte, el ROA Promedio se contrajo a un nivel de 2.8% al 1T24 (vs. 3.7% al 1T23 y 1.4% en el escenario base). Adicionalmente, los niveles de solvencia mostraron una mejora al cerrar con un índice de capitalización de 38.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x (vs. 33.1%, 2.8x y 1.1x al 1T23 y; 35.7%, 2.7x y 1.1x en el escenario base). En cuanto al análisis ESG, HR Ratings revisó las etiquetas de *Promedio* a *Limitada* a las categorías Transparencia e Historial de Incumplimiento (como consecuencia de la retransmisión de información financiera derivado del registro de disponibilidades negativas al cierre del 2023, así como diferencia en saldo de cartera vencida en la información auditada, en comparación con información interna en ejercicios anteriores), así como a Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental (derivado de la disminución en el monto de cartera cubierto por el seguro agrícola de 58.4% de la cartera total al 1T23 a 8.9% al 1T24).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Financiera Afil

Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T22	1T23	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	192.7	209.5	217.5	208.1	197.1	222.8	231.1	237.7	210.8	218.1	219.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	21.9	16.2	19.6	21.2	17.3	16.0	17.7	18.7	-30.9	-15.0	-3.2
Gastos de Administración 12m	13.0	8.5	11.5	13.1	8.4	8.7	9.3	9.6	9.9	10.8	11.1
Resultado Neto 12m	9.9	7.3	7.0	9.1	8.5	5.7	6.7	7.2	-40.8	-25.8	-14.3
Índice de Morosidad	8.0%	11.2%	0.9%	7.5%	9.6%	16.2%	14.0%	12.0%	38.2%	48.8%	49.2%
Índice de Morosidad Ajustado	14.5%	15.3%	10.0%	9.9%	17.6%	16.2%	19.0%	17.2%	41.9%	53.5%	54.5%
MIN Ajustado	7.5%	4.3%	7.0%	8.2%	4.3%	5.2%	5.5%	5.4%	-15.0%	-7.6%	-2.7%
Índice de Eficiencia	43.5%	29.2%	45.0%	48.3%	27.2%	30.9%	31.3%	31.3%	35.8%	41.5%	47.3%
ROA Promedio	3.7%	2.8%	2.6%	3.5%	3.3%	2.1%	2.3%	2.4%	-15.9%	-11.0%	-5.9%
Índice de Capitalización	33.1%	38.1%	29.7%	36.3%	42.0%	40.8%	41.8%	43.4%	23.2%	8.5%	0.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.3	2.8	2.8	2.3	2.2	2.2	2.1	2.9	7.3	30.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	0.9	0.7	0.6
Spread de Tasas	9.9%	7.6%	8.3%	9.5%	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	7.5%	7.0%	6.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los niveles de morosidad, al cerrar en niveles de 11.2% y 15.3% al 1T24 (vs. 8.0% y 14.5% al 1T23; 9.5% y 13.0% en el escenario base).** El deterioro de los niveles de morosidad es resultado de fenómenos climáticos en la zona de Chihuahua, lo que afectó los cultivos y con ello el pago de obligaciones de los acreditados durante el último año. La Empresa aplicó castigos 12m por un monto de P\$10.3m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$14.6m al cierre de marzo de 2023).
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio en niveles de 2.8% al 1T24 (vs. 3.7% al 1T23 y 1.4% en un escenario base).** Lo anterior derivado de una mayor generación de estimaciones preventivas y una disminución en el *spread* de tasas.
- **Adecuado índice de capitalización, al cerrar en 38.1% al 1T24 (vs. 33.1% al 1T23 y 35.7% en el escenario base).** El indicador se ha mostrado en niveles adecuados en los últimos periodos, derivado de la constante generación utilidades.

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\$5.7m para el cierre del 2024, P\$6.7m para el 2025 y P\$7.2m para el 2026.
- **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 permitiría un crecimiento de la cartera total hasta un monto de P\$222.8m para el cierre del 2024, P\$231.1m para el 2025 y P\$237.7m para el 2026.
- **Incremento en la morosidad y morosidad ajustado a niveles de 16.2% y 16.2% al 4T24.** Un incremento en las reestructuras y el deterioro de los *buckets* de morosidad ocasionarían un aumento en la cartera vencida al cierre del 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Revisión a la baja en etiquetas de Transparencia e Historial de Incumplimiento y Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental en Factores ESG.** HR Ratings revisó las etiquetas de *Promedio* a *Limitado* como consecuencia de: i) la calidad de reporte de la Empresa (donde esta tenía disponibilidades negativas por P\$7.1m al cierre del 2023 y una desviación en la clasificación de cartera vencida por un monto de P\$15.5m al cierre de 2022), así como ii) la disminución en el porcentaje de cobertura de la cartera total por el seguro agrícola, la cual se colocó en 8.9% de la cartera total al 1T24 (vs. 58.4% al 1T23).
- **Elevado porcentaje de cartera reestructurada.** Financiera Alfil muestra un monto de P\$134.6m de la cartera total con algún tipo de tratamiento, las cuales equivalen a un 64.3% al 1T24 (vs. 63.1% al 1T23).
- **Alta concentración en clientes principales al concentrar el 73.9% de la cartera total y 1.8x 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.
- **Elevada concentración de fondeo por parte de la Banca de Desarrollo.** El fondeo de Financiera Alfil se concentra en FIRA, donde el 77.2% del saldo dispuesto total proviene de dicha institución al 1T24.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad ajustado por debajo de 9.0%.** La mejora en la calidad de cartera representaría una mayor calidad en la generación de sus ingresos.
- **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.
- **Mejora en la calidad de reporte de sus Estados Financieros Internos.** Esto podría mejorar la etiqueta de Transparencia e Historial de Incumplimiento.
- **Incremento en el MIN Ajustado por arriba del 12.0%.** Un incremento en el Margen Financiero podría fortalecer al índice hasta alcanzar niveles adecuados.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **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.** La baja en los niveles de solvencia reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Empresa.
- **Presión en los indicadores de rentabilidad, en caso de situarse 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.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado de 20.0%.** Lo anterior presionaría la posición de solvencia mediante un incremento en la generación de estimaciones preventivas.



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	255.7	256.9	247.5	274.8	292.5	309.0	281.8	288.5
Disponibilidades	12.7	9.4	8.9	9.5	11.5	11.4	6.1	3.4
Inversiones en Valores	0.0	0.0	1.6	7.1	5.7	4.6	34.5	24.0
Total Cartera de Crédito Neta	198.1	188.2	182.9	196.4	206.7	216.3	178.3	192.3
Cartera de Crédito Total	217.5	208.1	197.1	222.8	231.1	237.7	192.7	209.5
Cartera de Crédito Vigente	215.5	192.5	178.2	186.8	198.6	209.2	177.3	186.1
Créditos Comerciales	213.6	191.6	177.4	186.1	197.9	208.8	176.3	185.2
Créditos de Consumo	1.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.4	0.9	0.9
Cartera de Crédito Vencida	2.0	15.6	18.9	36.0	32.5	28.5	15.4	23.4
Créditos Comerciales	1.8	15.6	18.8	35.9	32.4	28.4	15.4	23.4
Créditos de Consumo	0.3	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19.5	-19.9	-14.2	-26.4	-24.3	-21.3	-14.4	-17.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	21.3	9.0	26.2	31.1	34.8	39.2	14.4	40.2
Bienes Adjudicados	17.5	13.3	13.3	14.1	15.2	16.5	13.3	13.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.0	6.0	3.7	4.0	4.0	4.0	1.7	4.0
Otros Activos	2.1	30.4	10.6	12.0	14.0	16.4	33.1	10.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.1	30.4	10.6	12.0	14.0	16.4	33.1	10.7
PASIVO	193.1	185.2	166.2	187.8	198.9	208.2	209.4	204.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	176.7	152.1	147.7	174.7	185.0	193.5	203.7	185.7
Otras Cuentas por Pagar	16.4	33.1	17.6	12.5	13.2	14.1	3.6	18.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.8	0.7	0.7	0.7	2.1	0.7
CAPITAL CONTABLE	62.6	71.7	81.3	87.0	93.7	100.8	72.4	83.8
Capital Contribuido	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9
Capital Ganado	19.8	28.8	38.4	44.1	50.8	57.9	29.6	40.9
Reservas de Capital	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	5.9	13.0	23.1	31.6	37.3	44.0	19.0	31.6
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	5.7	6.7	7.2	3.7	2.5
Deuda Neta	164.0	142.6	137.2	158.1	167.9	177.6	163.1	158.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) 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 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	37.9	39.2	41.1	42.6	43.5	44.7	10.0	9.8
Gastos por Intereses	16.2	15.4	18.0	18.1	18.0	18.9	3.9	4.2
Margen Financiero	21.7	23.8	23.1	24.5	25.5	25.8	6.1	5.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.0	6.0	13.5	12.3	12.0	12.0	3.5	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	15.7	17.8	9.6	12.3	13.5	13.8	2.6	2.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	4.7	6.7	5.3	4.6	4.8	2.1	3.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.7	1.8	2.4	2.5	1.6	1.6	0.9	2.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.4	0.5	3.4	0.9	1.1	1.6	1.8	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	19.6	21.2	17.3	16.0	17.7	18.7	5.7	4.6
Gastos de Administración y Promoción	11.5	13.1	8.4	8.7	9.3	9.6	1.9	2.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	8.1	8.1	8.9	7.3	8.5	9.1	3.7	2.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	2.1	0.4	1.6	1.8	1.9	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.0	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	5.7	6.7	7.2	3.7	2.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.9%	7.5%	9.6%	16.2%	14.0%	12.0%	8.0%	11.2%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	9.9%	17.6%	16.2%	19.0%	17.2%	14.5%	15.3%
MIN Ajustado	7.0%	8.2%	4.3%	5.2%	5.5%	5.4%	7.5%	4.3%
Índice de Cobertura	9.5	1.3	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.7
Índice de Eficiencia	45.0%	48.3%	27.2%	30.9%	31.3%	31.3%	43.5%	29.2%
ROA Promedio	2.6%	3.5%	3.3%	2.1%	2.3%	2.4%	3.7%	2.8%
Índice de Capitalización	29.7%	36.3%	42.0%	40.8%	41.8%	43.4%	33.1%	38.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.8	2.3	2.2	2.2	2.1	2.8	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2
Spread de Tasas	8.3%	9.5%	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	9.9%	7.6%
Tasa Activa	17.0%	18.1%	18.6%	18.2%	17.8%	17.6%	18.4%	18.1%
Tasa Pasiva	8.6%	8.6%	10.8%	10.3%	10.0%	9.8%	8.5%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	5.7	6.7	7.2	3.7	2.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.9	6.0	13.5	12.3	12.0	12.0	3.5	3.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	6.0	6.0	13.5	12.3	12.0	12.0	3.5	3.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-1.6	-5.5	1.4	1.1	-34.5	-22.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-39.3	3.9	-8.2	-25.7	-22.3	-21.6	6.4	-12.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.5	12.4	-17.3	-4.9	-3.6	-4.4	-5.4	-14.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.6	4.2	0.0	-0.8	-1.2	-1.3	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.0	-3.1	2.4	-0.4	0.0	0.0	4.3	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.0	-28.3	19.8	-1.4	-2.0	-2.4	-2.7	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.6	-24.6	-4.3	26.9	10.3	8.5	51.6	38.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.0	16.7	-15.5	-5.2	0.7	0.8	-29.5	0.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.8	-0.2	0.0	0.0	2.1	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-17.9	-18.3	-23.3	-17.1	-16.7	-19.2	-7.0	-10.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	1.0	-0.0	-0.0	0.0	-3.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4.0	-3.2	-0.5	0.5	2.0	-0.1	-3.4	-5.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.7	12.7	9.4	8.9	9.5	11.5	9.4	8.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.7	9.4	8.9	9.5	11.5	11.4	6.1	3.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	5.7	6.7	7.2	3.7	2.5
+ Estimaciones Preventivas	6.0	6.0	13.5	12.3	12.0	12.0	3.5	3.0
+ Depreciación y Amortización	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	21.9	5.6	19.3	0.0	14.0	15.0	9.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.5	12.4	-17.3	-4.9	-3.6	-4.4	-5.4	-14.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.0	16.7	-15.5	-5.2	0.7	0.8	-29.5	0.7
FLE	3.4	38.5	-30.0	7.9	1.7	0.5	-36.6	-7.8

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	255.7	256.9	247.5	235.8	239.1	243.6	281.8	288.5
Disponibilidades	12.7	9.4	8.9	0.3	11.4	10.6	6.1	3.4
Inversiones en Valores	0.0	0.0	1.6	22.6	20.9	19.3	34.5	24.0
Total Cartera de Crédito Neta	198.1	188.2	182.9	151.7	139.9	140.1	178.3	192.3
Cartera de Crédito Total	217.5	208.1	197.1	210.8	218.1	219.3	192.7	209.5
Cartera de Crédito Vigente	215.5	192.5	178.2	130.3	111.6	111.5	177.3	186.1
Créditos Comerciales	213.6	191.6	177.4	129.9	111.0	110.8	176.3	185.2
Créditos de Consumo	1.9	0.9	0.8	0.4	0.6	0.6	0.9	0.9
Cartera de Crédito Vencida	2.0	15.6	18.9	80.5	106.6	107.8	15.4	23.4
Créditos Comerciales	1.8	15.6	18.8	80.2	106.2	107.4	15.4	23.4
Créditos de Consumo	0.3	0.0	0.2	0.3	0.3	0.4	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-19.5	-19.9	-14.2	-59.1	-78.3	-79.2	-14.4	-17.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	21.3	9.0	26.2	31.1	34.8	39.2	14.4	40.2
Bienes Adjudicados	17.5	13.3	13.3	14.1	15.2	16.5	13.3	13.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.0	6.0	3.7	4.0	4.0	4.0	1.7	4.0
Otros Activos	2.1	30.4	10.6	11.3	12.3	13.3	33.1	10.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.1	30.4	10.6	11.3	12.3	13.3	33.1	10.7
PASIVO	193.1	185.2	166.2	195.3	224.4	243.2	209.4	204.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	176.7	152.1	147.7	173.4	198.0	211.3	203.7	185.7
Otras Cuentas por Pagar	16.4	33.1	17.6	21.2	25.8	31.3	3.6	18.3
Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.8	0.7	0.7	0.7	2.1	0.7
CAPITAL CONTABLE	62.6	71.7	81.3	40.5	14.6	0.3	72.4	83.8
Capital Contribuido	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9	42.9
Capital Ganado	19.8	28.8	38.4	-2.4	-28.3	-42.6	29.6	40.9
Reservas de Capital	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	5.9	13.0	23.1	31.6	-9.2	-35.0	19.0	31.6
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	-40.8	-25.8	-14.3	3.7	2.5
Deuda Neta	164.0	142.6	137.2	150.5	165.7	181.4	163.1	158.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) 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 2T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	37.9	39.2	41.1	41.7	41.6	40.7	10.0	9.8
Gastos por Intereses	16.2	15.4	18.0	18.0	18.8	20.7	3.9	4.2
Margen Financiero	21.7	23.8	23.1	23.8	22.8	20.0	6.1	5.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.0	6.0	13.5	58.5	41.1	26.6	3.5	3.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	15.7	17.8	9.6	-34.8	-18.2	-6.7	2.6	2.6
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	4.7	6.7	7.8	6.3	6.5	2.1	3.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.7	1.8	2.4	4.3	3.8	3.7	0.9	2.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.4	0.5	3.4	0.4	0.6	0.7	1.8	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	19.6	21.2	17.3	-30.9	-15.0	-3.2	5.7	4.6
Gastos de Administración y Promoción	11.5	13.1	8.4	9.9	10.8	11.1	1.9	2.1
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	8.1	8.1	8.9	-40.8	-25.8	-14.3	3.7	2.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	2.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.0	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	-40.8	-25.8	-14.3	3.7	2.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.9%	7.5%	9.6%	38.2%	48.8%	49.2%	8.0%	11.2%
Índice de Morosidad Ajustado	10.0%	9.9%	17.6%	41.9%	53.5%	54.5%	14.5%	15.3%
MIN Ajustado	7.0%	8.2%	4.3%	-15.0%	-7.6%	-2.7%	7.5%	4.3%
Índice de Cobertura	9.5	1.3	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	0.7
Índice de Eficiencia	45.0%	48.3%	27.2%	35.8%	41.5%	47.3%	43.5%	29.2%
ROA Promedio	2.6%	3.5%	3.3%	-15.9%	-11.0%	-5.9%	3.7%	2.8%
Índice de Capitalización	29.7%	36.3%	42.0%	23.2%	8.5%	0.2%	33.1%	38.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.8	2.3	2.9	7.3	30.4	2.8	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	0.9	0.7	0.6	1.1	1.2
Spread de Tasas	8.3%	9.5%	7.8%	7.5%	7.0%	6.1%	9.9%	7.6%
Tasa Activa	17.0%	18.1%	18.6%	18.0%	17.3%	16.2%	18.4%	18.1%
Tasa Pasiva	8.6%	8.6%	10.8%	10.5%	10.3%	10.1%	8.5%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	-40.8	-25.8	-14.3	3.7	2.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.9	6.0	13.5	58.5	41.1	26.6	3.5	3.0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	6.0	6.0	13.5	58.5	41.1	26.6	3.5	3.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	0.0	0.0	-1.6	-21.0	1.7	1.6	-34.5	-22.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-39.3	3.9	-8.2	-27.3	-29.2	-26.9	6.4	-12.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.5	12.4	-17.3	-4.9	-3.6	-4.4	-5.4	-14.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.6	4.2	0.0	-0.8	-1.2	-1.3	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	1.0	-3.1	2.4	-0.4	0.0	0.0	4.3	-0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.0	-28.3	19.8	-0.7	-0.9	-1.0	-2.7	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-8.6	-24.6	-4.3	25.7	24.6	13.3	51.6	38.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	4.0	16.7	-15.5	3.6	4.6	5.6	-29.5	0.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.0	0.0	0.8	-0.2	0.0	0.0	2.1	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-17.9	-18.3	-23.3	-26.1	-4.1	-13.2	-7.0	-10.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-0.3	-0.3	0.0	0.0	-0.6	-0.3
Actividades de Financiamiento								
Otros	0.0	0.0	1.0	-0.0	-0.0	0.0	-3.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	1.0	-0.0	-0.0	0.0	-3.0	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-4.0	-3.2	-0.5	-8.7	11.1	-0.8	-3.4	-5.6
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.7	12.7	9.4	8.9	0.3	11.4	9.4	8.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.7	9.4	8.9	0.3	11.4	10.6	6.1	3.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del año 2023) por DFK-GLF, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	7.0	9.1	8.5	-40.8	-25.8	-14.3	3.7	2.5
+ Estimaciones Preventivas	6.0	6.0	13.5	58.5	41.1	26.6	3.5	3.0
+ Depreciación y Amortización	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	21.9	5.6	19.3	13.6	21.9	25.7	9.0	0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.5	12.4	-17.3	-4.9	-3.6	-4.4	-5.4	-14.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	4.0	16.7	-15.5	3.6	4.6	5.6	-29.5	0.7
FLE	3.4	38.5	-30.0	2.8	-5.8	-12.3	-36.6	-7.8

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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 y de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Negativa / HR3
Fecha de última acción de calificación	15 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T16 – 1T24
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 2023) 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/

** 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 of 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 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 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, 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

