

## **PCR Verum ratifica calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' a Financiera Alfil**

**Monterrey, Nuevo León (Septiembre 13, 2021):** El día de hoy PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de Financiera Alfil, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Alfil) en 'BB+/M' y '4/M' para el largo plazo y corto plazo respectivamente. La perspectiva para la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones corporativas de Alfil considera el esfuerzo realizado por la compañía durante el último año para diversificar su portafolio, la apropiada estructura de riesgos para su nivel de operaciones y modelo de negocio con una generación consistente durante los últimos ejercicios, así como la experiencia operativa de su equipo directivo en el financiamiento enfocado al sector agroindustrial dentro de su región de influencia. Asimismo, mantiene un moderado nivel de capitalización afectado en buena parte por una importante porción de activos improductivos, aunque siguiendo un proceso de fortalecimiento. Por su parte, las calificaciones permanecen limitadas por las altas concentraciones que persisten en su portafolio, con una baja cobertura de reservas con respecto a la cartera total, además de la dependencia de fondeo por parte de la banca de desarrollo.

Durante los últimos doce meses, la colocación de créditos ha requerido de un mayor esfuerzo por parte de la administración para lograr mantener el ritmo de crecimiento de su cartera ante el difícil entorno que prevaleció en su región de influencia consecuencia de la pandemia por COVID -19. El portafolio de créditos al 2T21 ascendió a Ps\$208 millones, nivel por debajo de los Ps\$234 millones observado durante el mismo periodo del 2021. Lo anterior se derivó principalmente por la caída de precios que sufrieron el tipo de cultivos que Alfil financia (chile, algodón, y nuez), así como por el hecho de que estos son además en su mayoría de exportación, presentando dificultades para ser comercializados durante el cierre de la frontera.

Al 2T21, el portafolio de créditos está distribuido en aproximadamente 100 clientes. El crédito promedio tomando en consideración las veinte operaciones más importantes ascendió a Ps\$8.9 millones, en línea con las políticas internas de la compañía. Por su parte, la composición de la cartera se mantuvo estable durante el último año, por lo que al 2T21, la mayor participación de la cartera proviene de sus operaciones de créditos simples representando el 53.0%; seguido en importancia por los créditos refaccionarios (16.0%), créditos cuenta corriente (14.0%), habilitación y avío (13.0%), y en menor proporción por los créditos quirografarios (3.0%). Asimismo, al considerar el tipo de cultivo financiado, históricamente la cartera ha estado definida principalmente por la siembra del algodón. Si bien, la contracción de la cartera durante el último año significa un reto para la SOFOM, esta mitigó en cierta medida la concentración de la cartera. Al 2T21, el algodón representó el 28.0% de total de la cartera (2019: 56.0%). No obstante lo anterior, consideramos que es importante para Alfil continuar consolidando una diversificación de su portafolio de créditos, tanto geográfica como por cadena productiva, y que esto se traduzca en un fortalecimiento sostenido en el mediano plazo de sus indicadores de rentabilidad, así como en su fortaleza patrimonial.

El portafolio de créditos de Alfil continúa exhibiendo una concentración significativa en sus principales clientes, siendo esta una vulnerabilidad ante el impacto potencial que alguno de los préstamos más importantes podría ejercer sobre la rentabilidad y capitalización de la SOFOM. Al 2T21, el saldo de los principales 20 acreditados ascendió a Ps\$179.9 millones equivalentes a un 86.5% de la cartera y 2.3x el capital contable. Por su parte, la cartera vencida se ubicó en Ps\$6.3 millones, dando como resultado un indicador de cartera vencida de 3.0%, nivel similar al ~2.9% en promedio registrado durante los tres últimos ejercicios. Las coberturas para riesgo crediticio representaron 2.7 veces el monto vencido (2020: 2.9x) que si bien, cubren la totalidad de sus créditos vencidos, estas son bajas con respecto al monto de su cartera total (8.2%), más aún por la concentración registrada en el portafolio de la SOFOM.

Los indicadores de desempeño financiero de Alfil han tenido una evolución moderada durante los últimos años. Al 2T21 se mantuvieron las presiones sobre los resultados derivado principalmente del incremento en su

estimación preventiva de reservas, y en menor medida por los gastos de administración (30.5% con respecto al total de ingresos por intereses de la financiera), por lo que el resultado neto acumulado (antes de cualquier provisión para impuestos) ascendió a Ps\$3.2 millones mientras que los indicadores de ROAE y ROAA fueron de 8.3% y 2.4% respectivamente. Asimismo, la razón de reservas creadas entre utilidad antes de impuestos más reservas alcanzó un nivel de 48.3%. Si bien, el difícil entorno y ambiente operativo presentado por la pandemia (COVID 19) se ha extendido aún más de lo previsto por los agentes económicos; manteniendo el reto para la SOFOM de conseguir un crecimiento de su cartera, acompañado de una adecuada selección de riesgos, en opinión de PCR Verum, la capacidad de Alfil para sostener ingresos y competir será adecuado.

Alfil mantiene una fortaleza patrimonial moderada. Dado que a la fecha se mantiene en balance la partida inversiones permanentes, representando un monto que no está disponible para fondear las operaciones regulares de la SOFOM, PCR Verum realizó un ajuste por -Ps\$20 millones de tal manera que, el Capital Contable sumaría Ps\$58.8 millones y el Activo totalizaría Ps\$275.5 millones, resultando en un indicador de capitalización ajustado del 21.3% (2T21: 19.3%). Por otro lado, al 2T21 la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida no reservada + otras cuentas por cobrar + bienes adjudicados + activos fijos + otros activos + inversiones permanentes) representan aún un elevado 75.3% con respecto al capital contable de la SOFOM (2020: 83.4%). De igual manera, consideramos que Alfil mantiene una moderada posición de liquidez ya que, al 2T21 las disponibilidades e inversiones (Ps\$14.6 millones), representaron el 5.3% de sus activos totales (2017 – 2020: 5.8% en promedio); mientras que mantiene una disponibilidad de aproximadamente el 27.0% del total de sus líneas de fondeo.

La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. Posibles mejoras en las calificaciones podrían darse en caso de conseguir una mayor diversificación en sus fuentes de financiamiento que le permitan a la SOFOM mitigar en mayor medida la influencia existente hacia las líneas otorgadas por la Banca de Desarrollo, además de una mejora sostenida en la calidad de sus activos, acompañada de una reducción de las principales concentraciones que exhibe en su portafolio crediticio, generando un desempeño financiero superior a lo observado históricamente, a la par que fortalece su generación interna de capital. Por el contrario, las calificaciones pudieran revisarse a la baja en caso de presentarse mayores presiones a las esperadas por PCR Verum en los niveles de cartera vencida, que resulten en un deterioro importante en su calidad de activos e indicadores de desempeño financiero, y/o coberturas de reservas inferiores a las observadas históricamente, así como por un debilitamiento significativo de su fortaleza patrimonial.

Alfil está basada en la ciudad de Chihuahua, con operaciones desde 2008. Sus actividades de financiamiento están orientadas hacia las personas físicas o morales (micro, pequeñas y medianas empresas) cuya actividad principal sea el sector agropecuario. La compañía cuenta con una plantilla de 13 empleados, manteniendo al Estado de Chihuahua como su principal área de influencia. Al 2T21, la entidad cuenta con un capital que asciende a Ps\$78.8 millones, mientras que administra una cartera de Ps\$208 millones.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

## Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jauregui  
Director Asociado

[M ignacio.sandoval@verum.mx](mailto:ignacio.sandoval@verum.mx)

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Lesly Ovando Ramírez  
Analista

[M lesly.ovando@verum.mx](mailto:lesly.ovando@verum.mx)

### Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, CDMX  
C.P. 03100  
**T** (52 55) 6276 2026

### Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine  
Col. Residencial San Agustín  
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260  
**T** (52 81) 1936 6692

### **Información Regulatoria:**

La última revisión de las calificaciones de Financiera Alfil se realizó el 11 de septiembre de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de junio de 2021.

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>

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.