

A NRSRO Rating*

Calificación

EFIM LP HR BBB-
EFIM CP HR3

Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Akira Hirata
Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Natalia Sánchez
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y ratificó la calificación de HR3 para EFIM

La revisión a la baja de la calificación para EFIM¹ se sustenta en el impacto negativo que tuvo la evaluación de Gobernanza y en la estructura de fondeo de la Empresa, a causa del incumplimiento de pago de obligaciones por parte de una empresa perteneciente al mismo grupo empresarial. En consecuencia, EFIM ha visto reducida su disponibilidad en sus herramientas de fondeo por la condicionante de amortización de ciertas líneas de crédito que no están sujetas a revolvencia. Con respecto a la situación financiera de la Empresa, se presenta una ligera disminución en el ROA Promedio a 4.5% en 2022, aunque se mantiene en niveles adecuados (vs. 4.9% al 4T21 y 4.7% en un escenario base) y se continúan con niveles bajos de morosidad, exhibiendo los indicadores de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.9% y 3.1% al 4T22 (vs. 0.4% y 4.7% al 4T21; y 1.5% y 1.6% en un escenario base). Por último, la posición de solvencia se mantiene sólida con un índice de capitalización de 30.9% al 4T22 (vs. 32.9% al 4T21 y 35.5% en un escenario base). Finalmente, la modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa se debe al posible deterioro adicional en las operaciones de la Empresa por limitantes en el fondeo que podrían impactar los planes de crecimiento y desempeño del portafolio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: EFIM	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	249.2	333.2	383.4	360.9	340.4	330.0	348.0	289.1	296.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	36.4	49.3	54.6	38.1	40.0	40.9	-10.5	2.5	37.8
Gastos de Administración 12m	19.4	38.3	31.8	34.2	37.0	39.8	44.3	43.8	37.8
Resultado Neto 12m	9.1	15.9	19.5	2.3	2.1	0.8	-55.1	-41.6	-0.2
Índice de Morosidad	0.5%	0.4%	0.9%	3.4%	3.4%	3.3%	14.2%	21.0%	17.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	4.7%	3.1%	6.4%	8.4%	8.1%	19.0%	29.2%	21.2%
MIN Ajustado	14.6%	15.8%	13.7%	9.0%	10.4%	11.0%	-2.8%	0.8%	12.3%
Índice de Eficiencia	48.3%	56.6%	52.0%	56.5%	64.2%	69.3%	80.1%	92.9%	88.4%
ROA Promedio	3.2%	4.9%	4.5%	0.5%	0.5%	0.2%	-12.6%	-11.9%	-0.1%
Índice de Capitalización	34.4%	32.9%	30.9%	34.7%	37.7%	38.8%	22.9%	12.8%	10.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.2	2.5	2.6	2.2	2.0	3.3	5.4	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.2	1.3	1.4	1.4	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	13.2%	17.9%	11.1%	10.7%	10.7%	11.1%	10.0%	10.5%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler y proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T22 (vs. 4.9% al 4T21 y 4.7% en un escenario base).** A pesar de la moderada disminución, principalmente por una contracción en el margen de tasas, la rentabilidad se mantiene en niveles adecuados.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 30.9% y una razón de apalancamiento de 2.5x al 4T22 (vs. 32.9%, 2.2x al 4T21 y 35.5% y 2.2x en un escenario base).** La Empresa ha logrado mantener sanos niveles de solvencia a través de la generación de utilidades, mismas que han sido capitalizadas para soportar el crecimiento de las operaciones.
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.9% y 3.1% al 4T22 (vs. 0.4%, 4.7% al 4T21 y 1.5%, 1.6% en un escenario base).** La contención de la mora de la Empresa refleja adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza.

¹EFIM, S.A.P.I de C.V., E.N.R (EFIM y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento gradual del volumen de operaciones.** Para los próximos tres ejercicios, esperamos un decremento gradual promedio del portafolio de -4.9% anual, como consecuencia de la baja disponibilidad de fondeo.
- **Incremento en los niveles de morosidad.** Esperamos que los saldos de cartera vencida se incrementen, exhibiendo un índice de morosidad e índice de morosidad ajustados de 3.4% y 6.4% en 2023.
- **Impacto en rentabilidad.** Esperamos una reducción adicional en los niveles de rentabilidad derivado del decremento esperado de las operaciones de crédito, en un entorno inflacionario elevado que presionaría la generación de ingresos y las eficiencias.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de clientes principales.** Los diez clientes principales representan 54.6% de la cartera total y 1.6x el capital contable de la Empresa, reflejando una sensibilidad relevante al comportamiento de pago de estos.
- **Deterioro en la estructura de fondeo.** Al cierre del 4T22, la Empresa cuenta con líneas de crédito por amortizar y no sujetas a revolvencia que han tenido afectaciones operativas, así como una dependencia al fondeo de Friends & Family, por lo que consideramos que existe un moderado deterioro en la flexibilidad de fondeo, que la Empresa está buscando atender a través de la obtención de nuevas líneas bancarias.
- **Factores ESG.** La Empresa cuenta con etiquetas en un rango entre Limitado y Promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza. En particular, HR Ratings considera que existe un deterioro en la evaluación de Gobernanza de la Empresa, derivado del historial de incumplimiento reciente de una empresa relacionada al mismo grupo de accionistas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la concentración de clientes principales.** En caso de que los diez clientes principales se ubiquen por debajo de 1.2x el capital contable de manera sostenida, esto reflejaría una menor dependencia a los mismos para EFIM.
- **Incremento en la diversificación y disponibilidad de las herramientas de fondeo.** Actualmente, la Empresa depende del fondeo de ciertas Instituciones Financieras Bancarias y No Bancarias, por lo que la contratación de líneas de fondeo con disponibilidad le brindaría una mayor flexibilidad a la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en el índice de morosidad por encima de 5.5% y en el índice de morosidad ajustado por encima de 6.5%.** Lo anterior reflejaría una menor calidad de activos productivos que presionaría la generación de ingresos por intereses.
- **ROA Promedio por debajo de 1.6% de forma sostenida.** Lo anterior reflejaría una menor capacidad de robustecimiento del capital a través de la generación de utilidades, lo que afectaría la fortaleza financiera de la Empresa.

Anexo – Escenario Base

Balance: EFIM (Millones de Pesos)	Annual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
ACTIVO	294.8	364.2	478.7	438.4	412.7	403.3
Disponibilidades	0.3	2.1	12.8	9.0	5.2	6.5
Inversiones en Valores	2.0	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	246.0	327.0	407.6	372.4	351.7	342.0
Cartera de Crédito	249.2	333.2	383.4	360.9	340.4	330.0
Cartera de Crédito Vigente	247.8	331.9	380.1	348.6	328.9	319.1
Créditos Comerciales	120.8	199.5	241.7	217.3	201.3	192.9
Factoraje	127.1	132.4	138.4	131.3	127.5	126.2
Cartera de Crédito Vencida	1.3	1.3	3.3	12.3	11.5	10.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.2	-6.3	-4.0	-15.0	-14.0	-13.2
Partidas Diferidas	0.0	0.0	28.2	26.5	25.4	25.3
Otras Cuentas por Cobrar	1.5	3.3	3.2	3.3	3.5	3.7
Bienes Adjudicados	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14.0	1.7	10.9	11.1	11.5	11.9
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	16.6	11.6	9.8	9.4	9.0	8.7
Otros Activos	11.1	11.0	34.3	33.0	31.7	30.4
Derechos por Otorgamiento de Uso de Goce	0.0	0.0	17.7	17.0	16.3	15.7
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	11.1	11.0	16.6	16.0	15.3	14.7
PASIVO	209.4	253.6	348.6	306.1	278.2	268.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	198.8	241.6	319.4	276.3	245.2	229.2
De Corto Plazo	194.9	238.9	132.2	102.5	100.0	115.0
De Largo Plazo	3.9	2.8	187.2	173.8	145.2	114.2
Otras Cuentas por Pagar	2.8	6.9	24.4	25.3	28.1	33.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	3.5	2.4	2.4	2.4	2.4
Pasivos por Otorgamiento y Arrendamiento de Uso de Goce	0.0	0.0	20.0	20.8	23.5	28.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.1	3.4	1.9	2.0	2.2	2.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.8	5.1	4.9	4.5	4.8	5.2
CAPITAL CONTABLE	85.4	110.5	130.0	132.3	134.5	135.2
Capital Contribuido	76.3	94.6	110.5	130.0	132.3	134.5
Capital Social	85.2	102.6	118.3	137.8	140.1	142.2
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Social Suscrito No Exhibido	-8.9	-8.7	-8.5	-8.5	-8.5	-8.5
Capital Ganado	9.1	15.9	19.5	2.3	2.1	0.8
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	2.3	2.1	0.8
Deuda Neta	196.6	232.2	306.6	267.3	240.1	222.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler y proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses y Rentas	66.0	95.6	108.8	110.2	95.2	89.3
Ingresos por Intereses	46.2	81.7	103.5	100.7	83.8	78.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	19.8	13.8	5.3	9.5	11.4	11.1
Gastos por Intereses y Depreciación	27.4	30.5	49.0	51.1	39.4	33.8
Gastos por Intereses	27.4	30.5	49.0	51.1	39.4	33.8
Margen Financiero	38.6	65.0	59.8	59.1	55.9	55.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.7	18.2	6.6	22.6	17.6	16.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.9	46.8	53.2	36.5	38.3	39.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5
Resultado por Intermediación	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.1	2.9	1.8	1.9	2.2	2.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	36.4	49.3	54.6	38.1	40.0	40.9
Gastos de Administración y Promoción	19.4	38.3	31.8	34.2	37.0	39.8
Resultado de la Operación	17.0	11.0	22.8	3.6	2.8	0.9
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	7.9	-4.9	3.3	1.3	0.7	0.1
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	2.3	2.1	0.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler y proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.5%	0.4%	0.9%	3.4%	3.4%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	4.7%	3.1%	6.4%	8.4%	8.1%
MIN Ajustado	14.6%	15.8%	13.7%	9.0%	10.4%	11.0%
Índice de Eficiencia	48.3%	56.6%	52.0%	56.5%	64.2%	69.3%
ROA Promedio	3.2%	4.9%	4.5%	0.5%	0.5%	0.2%
Índice de Capitalización	34.4%	32.9%	30.9%	34.7%	37.7%	38.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.2	2.5	2.6	2.2	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.2	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	13.2%	17.9%	11.1%	10.7%	10.7%	11.1%
Tasa Activa	27.7%	32.2%	28.0%	27.2%	25.7%	25.1%
Tasa Pasiva	14.5%	14.3%	17.0%	16.5%	15.0%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler y proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	2.3	2.1	0.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3.9	18.5	6.8	22.8	17.8	16.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	3.7	18.2	6.6	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	0.7	-5.4	7.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-80.7	-99.2	-87.2	10.9	2.0	-6.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.1	-1.8	0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.9	5.0	1.8	0.4	0.4	0.4
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.6	0.0	-23.3	1.4	1.3	1.2
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	74.3	42.8	77.8	-43.1	-31.1	-16.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.5	4.1	17.5	0.9	2.9	5.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	4.9	-2.7	-0.2	-0.4	0.4	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	0.9	-53.9	-6.2	-28.4	-23.2	-15.5
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-13.8	12.1	-9.4	-0.5	-0.6	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-13.8	12.1	-9.4	-0.5	-0.6	-0.6
Actividades de Financiamiento						
Otros	6.9	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	9.2	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.1	1.8	10.7	-3.7	-3.9	1.4
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.3	2.1	12.8	9.0	5.2
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.3	2.1	12.8	9.0	5.2	6.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler y proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	2.3	2.1	0.8
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	22.6	17.6	16.5
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- Castigos de Cartera	4.2	15.1	8.8	11.6	18.5	17.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.1	-1.8	0.1	-0.2	-0.2	-0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.5	4.1	17.5	0.9	2.9	5.5
FLE	13.9	33.6	46.2	37.5	41.2	40.2

Anexo – Escenario Estrés

Balance: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
ACTIVO	294.8	364.2	478.7	379.4	314.6	326.4
Disponibilidades	0.3	2.1	12.8	3.1	8.6	1.6
Inversiones en Valores	2.0	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neta	246.0	327.0	407.6	324.1	252.8	268.4
Cartera de Crédito	249.2	333.2	383.4	348.0	289.1	296.0
Cartera de Crédito Vigente	247.8	331.9	380.1	298.6	228.4	244.1
Créditos Comerciales	120.8	199.5	241.7	170.6	120.3	130.1
Factoraje	127.1	132.4	138.4	128.0	108.1	114.0
Cartera de Crédito Vencida	1.3	1.3	3.3	49.4	60.7	51.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.2	-6.3	-4.0	-49.4	-60.7	-51.9
Partidas Diferidas	0.0	0.0	28.2	25.5	24.4	24.3
Otras Cuentas por Cobrar	1.5	3.3	3.2	3.6	4.0	4.5
Bienes Adjudicados	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14.0	1.7	10.9	10.1	10.5	10.9
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	16.6	11.6	9.8	8.0	8.3	9.4
Otros Activos	11.1	11.0	34.3	30.4	30.3	31.6
Derechos por Otorgamiento de Uso de Goce	0.0	0.0	17.7	14.4	15.0	16.9
Otros Activos a corto y largo plazo	11.1	11.0	16.6	16.0	15.3	14.7
PASIVO	209.4	253.6	348.6	304.4	281.3	293.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	198.8	241.6	319.4	270.3	243.1	253.3
De Corto Plazo	194.9	238.9	132.2	100.0	100.0	122.5
De Largo Plazo	3.9	2.8	187.2	170.3	143.1	130.8
Otras Cuentas por Pagar	2.8	6.9	24.4	29.6	33.3	34.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.7	3.5	2.4	3.0	3.3	3.5
Pasivos por Otorgamiento y Arrendamientos de Uso de Goce	0.0	0.0	20.0	24.3	27.4	28.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.1	3.4	1.9	2.3	2.6	2.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	7.8	5.1	4.9	4.5	4.8	5.2
CAPITAL CONTABLE	85.4	110.5	130.0	75.0	33.4	33.2
Capital Contribuido	76.3	94.6	110.5	130.0	130.0	130.0
Capital Social	85.2	102.6	118.3	137.8	137.8	137.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Social Suscrito No Exhibido	-8.9	-8.7	-8.5	-8.5	-8.5	-8.5
Capital Ganado	9.1	15.9	19.5	-55.1	-96.6	-96.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	0.0	-55.1	-96.6
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	-55.1	-41.6	-0.2
Deuda Neta	196.6	232.2	306.6	267.2	234.5	251.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Estado de Resultados: EFIM (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses y Rentas	66.0	95.6	108.8	105.1	86.1	79.0
Ingresos por Intereses	46.2	81.7	103.5	95.8	75.5	68.9
Ingresos por Arrendamiento Operativo	19.8	13.8	5.3	9.3	10.6	10.1
Gastos por Intereses y Depreciación	27.4	30.5	49.0	50.4	38.7	35.6
Gastos por Intereses	27.4	30.5	49.0	50.4	38.7	35.6
Margen Financiero	38.6	65.0	59.8	54.7	47.4	43.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.7	18.2	6.6	65.9	44.7	4.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	34.9	46.8	53.2	-11.1	2.7	38.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.5	0.4	0.3	0.4	0.5	0.6
Resultado por Intermediación	-0.2	0.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.1	2.9	1.8	1.1	0.5	0.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	36.4	49.3	54.6	-10.5	2.5	37.8
Gastos de Administración y Promoción	19.4	38.3	31.8	44.3	43.8	37.8
Resultado de la Operación	17.0	11.0	22.8	-55.1	-41.6	-0.2
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	7.9	-4.9	3.3	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	-55.1	-41.6	-0.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	0.5%	0.4%	0.9%	14.2%	21.0%	17.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	4.7%	3.1%	19.0%	29.2%	21.2%
MIN Ajustado	14.6%	15.8%	13.7%	-2.8%	0.8%	12.3%
Índice de Eficiencia	48.3%	56.6%	52.0%	80.1%	92.9%	88.4%
ROA Promedio	3.2%	4.9%	4.5%	-12.6%	-11.9%	-0.1%
Índice de Capitalización	34.4%	32.9%	30.9%	22.9%	12.8%	10.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	2.2	2.5	3.3	5.4	8.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.2	1.1	1.0	1.0
Spread de Tasas	13.2%	17.9%	11.1%	10.0%	10.5%	11.1%
Tasa Activa	27.7%	32.2%	28.0%	26.4%	25.5%	25.2%
Tasa Pasiva	14.5%	14.3%	17.0%	16.5%	15.0%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	-55.1	-41.6	-0.2
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	3.9	18.5	6.8	66.1	44.9	5.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	3.7	18.2	6.6	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	0.7	-5.4	7.4	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-80.7	-99.2	-87.2	14.9	25.5	-20.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.1	-1.8	0.1	-0.4	-0.4	-0.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	7.9	5.0	1.8	1.8	-0.3	-1.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6.6	0.0	-23.3	3.9	0.0	-1.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	74.3	42.8	77.8	-49.1	-27.2	10.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.5	4.1	17.5	5.3	3.7	1.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	4.9	-2.7	-0.2	-0.4	0.4	0.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	0.9	-53.9	-6.2	-21.2	2.7	-11.3
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-13.8	12.1	-9.4	0.5	-0.6	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-13.8	12.1	-9.4	0.5	-0.6	-0.6
Actividades de Financiamiento						
Otros	6.9	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	9.2	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.1	1.8	10.7	-9.7	5.5	-7.0
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.2	0.3	2.1	12.8	3.1	8.6
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.3	2.1	12.8	3.1	8.6	1.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2020 y 2021 dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	9.1	15.9	19.5	-55.1	-41.6	-0.2
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	65.9	44.7	4.9
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
- Castigos de Cartera	4.2	15.1	8.8	20.5	33.3	13.7
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.1	-1.8	0.1	-0.4	-0.4	-0.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.5	4.1	17.5	5.3	3.7	1.4
FLE	13.9	33.6	46.2	36.4	40.0	19.5

Glosario para IFNB's

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 + Otras Cuentas por Cobrar.

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 y de Otros Organismos

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

EFIM
S.A.P.I de C.V., SOFOM, E.N.R

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
15 de marzo 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

Aníbal 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 Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

EFIM

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

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
15 de marzo de 2023

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) 1500 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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	27 de abril de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna 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 calificadoradora 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 calificadoradora 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).