

EFIM LP
HR BB-
Observación
Negativa

EFIM CP
HR4
Observación
Negativa

Instituciones Financieras
10 de marzo de 2024
A NRSRO Rating**



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB+ a HR BB- y ratificó la calificación de HR4 para EFIM, colocándolas en Observación Negativa

La revisión a la baja de la calificación de largo plazo para EFIM¹ y la Observación Negativa se deben a la limitada disponibilidad en sus herramientas de fondeo a causa del incumplimiento de una empresa relacionada al mismo grupo de accionistas, lo que ha impactado en el crecimiento de las operaciones y en la liquidez de la Empresa. En este sentido, el 98.0% de las herramientas de fondeo depende de una entidad *Friends & Family*, ya que, dentro del saldo total de fondeo disponible, se encuentra una línea de crédito de una Institución Financiera No Bancaria que actualmente está congelada y una línea de Banca de Desarrollo cuyo uso está condicionado por su objeto social. Adicionalmente, la Empresa cuenta con vencimientos a corto plazo por P\$17.4m y P\$36.5m en marzo y junio de 2025, respectivamente, lo cual, en caso de una presión en la cobranza de cartera, representaría un riesgo debido a la dependencia de su fondeador principal, así como una menor capacidad para mantener sus operaciones. En línea con lo anterior, la cartera total disminuyó en un 0.8% al presentar un monto de P\$427.7 millones (m) al cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. P\$431.2m al 4T23).

Respecto a la evolución financiera, la rentabilidad mejoró con un ROA Promedio de 2.8% al 4T24 (vs. 1.2% al 4T23 y 1.5% en un escenario base). A causa del incremento en el MIN Ajustado, al exhibir un índice de 9.9% al 4T24 (vs. 7.6% al 4T23 y 9.2% en un escenario base), a través de una mejora en el *spread* de tasas en 6.1% al 4T24 y a que no se aplicaron castigos en los últimos 12m (vs. 4.5% y P\$4.5m al 4T23; y 7.7% y P\$7.7m en un escenario base). En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado mostró una disminución al cerrar en niveles adecuados de 0.7% al 4T24 (vs. 1.8% al 4T23 y 2.6% en un escenario base). Con respecto a la evaluación de factores ESG, la Empresa cuenta con etiquetas entre *Limitada* y *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: EFIM

(Cifras en Millones de Pesos)			Escenario Base				Escenario de Estrés		
Periodos	2022	Anual 2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	412.8	431.2	427.7	435.8	447.5	458.8	383.1	402.2	430.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	51.3	34.5	46.4	39.1	39.7	43.9	13.8	33.0	43.0
Gastos de Administración 12m	28.0	27.7	29.8	30.2	30.6	31.4	33.7	37.5	42.4
Resultado Neto 12m	18.7	5.5	14.2	6.9	7.1	10.0	-20.5	-5.1	0.0
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.7%	0.9%	1.3%	1.5%	7.2%	8.0%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	1.8%	0.7%	2.0%	2.5%	3.0%	8.5%	9.3%	7.7%
MIN Ajustado	12.2%	7.6%	9.9%	8.7%	8.5%	9.1%	3.4%	8.0%	9.6%
Índice de Eficiencia	48.3%	71.6%	62.6%	67.1%	63.6%	59.4%	80.1%	86.8%	91.1%
ROA Promedio	4.4%	1.2%	2.8%	1.4%	1.4%	1.9%	-4.5%	-1.2%	0.0%
Índice de Capitalización	30.7%	29.3%	31.1%	32.0%	32.6%	33.8%	30.4%	27.9%	27.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.4	2.6	2.2	2.2	2.1	2.3	2.4	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	9.3%	4.5%	6.1%	5.5%	5.7%	6.0%	5.0%	5.2%	5.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativos vs. Proyecciones

- Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.8% al 4T24 (vs. 1.2% al 4T23 y 1.5% en un escenario base). El mayor ritmo de colocación, que se vio reflejado en el crecimiento del *spread* de tasas y una menor generación de estimaciones preventivas, llevaron a un incremento en el margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m.
- Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 31.1% y una razón de apalancamiento de 2.6x al 4T24 (vs. 29.3%, 2.4x al 4T23 y 31.2% y 2.6x 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.
- Adecuados niveles de morosidad, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.7% al 4T234, respectivamente (vs. 0.8%, 1.8% al 4T23 y 1.0%, 2.6% en un escenario base). El índice de morosidad ajustado presentó una disminución derivado de que no se aplicaron castigos en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- Crecimiento marginal del volumen de operaciones al acumular un monto de cartera total de P\$435.8m al cierre del 2025. Para los próximos tres ejercicios, esperamos un crecimiento marginal promedio del portafolio, con una TMAC₂₀₂₅₋₂₀₂₇ del 2.4%, como consecuencia de la baja disponibilidad de fondeo.
- Impacto en rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.4% al 4T25 y al 4T26. Esperamos una reducción en los niveles de rentabilidad derivado de la estabilidad de las operaciones de crédito, la continua generación de estimaciones preventivas y los gastos administrativos 12m, ante un entorno inflacionario que presionaría la generación de ingresos y las eficiencias.
- Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 32.0% al 4T25 y 32.6% al 4T26. Un crecimiento paulatino en los activos sujetos a riesgo y de la generación de resultados netos permitiría mantener el indicador en niveles adecuados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de clientes principales.** Los diez clientes principales representan 55.6% de la cartera total y 1.6x el capital contable de la Empresa y refleja una sensibilidad relevante al comportamiento de pago de estos (vs. 55.5% y 1.6x al 4T23).
- **Deterioro en la estructura de fondeo.** Al cierre del 2024, 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* en un 98.0%, por lo que consideramos que existe un deterioro en la flexibilidad de fondeo. Esto a pesar de la obtención de líneas adicionales con dos instituciones financieras no bancarias por un monto total de P\$11.0m, de las cuales una de ellas forma parte del mismo grupo de accionistas.
- **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 de una empresa relacionada al mismo grupo de accionistas.

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **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.
- **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.

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 1.5% 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.
- **Presión en la renovación de sus líneas de fondeo.** Con ello, la Empresa podría presentar presiones de liquidez para el cumplimiento de sus obligaciones, así como crecimiento de sus operaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero EFIM

EFIM (En millones de pesos)		Anual				
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	458.6	494.5	493.8	502.3	516.4	530.6
Disponibilidades	12.8	31.9	17.5	19.9	25.8	30.5
Total Cartera de Crédito Neta	408.8	427.5	461.4	466.4	438.5	448.2
Cartera de Crédito	412.8	431.2	427.7	435.8	447.5	458.8
Cartera de Crédito Vigente	408.9	427.7	424.6	432.0	441.9	452.2
Créditos Comerciales	251.4	309.7	359.4	367.6	377.2	385.9
Factoraje	157.5	117.9	65.2	64.4	64.7	66.3
Cartera de Crédito Vencida	3.9	3.5	3.1	3.8	5.6	6.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.0	-3.7	-4.9	-6.1	-9.0	-10.7
Partidas Diferidas	0.0	0.0	38.6	36.7	34.8	33.1
Otras Cuentas por Cobrar	1.9	2.2	0.6	0.6	0.6	0.7
Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.0	3.9	0.2	0.5	0.8	1.0
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.1	6.3	5.7	4.6	3.8	3.1
Otros Activos	14.9	22.5	8.4	10.3	12.0	14.0
Derechos por Otorgamiento de Uso de Goce	1.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	13.2	22.4	8.4	10.3	12.0	14.0
PASIVO	329.4	359.8	344.9	346.5	353.4	357.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	317.2	354.2	338.2	339.8	346.8	351.1
De Corto Plazo	78.5	109.9	163.8	162.5	165.8	165.8
De Largo Plazo	238.7	244.3	174.4	177.3	181.0	185.3
Otras Cuentas por Pagar	6.8	1.7	4.2	4.7	5.1	5.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.6	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
Pasivos por Otorgamiento y Arrendamiento de Uso de Goce	1.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.5	0.1	1.0	1.6	2.1	2.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	5.5	3.9	2.5	2.0	1.5	1.2
CAPITAL CONTABLE	129.2	134.7	148.9	155.8	163.0	172.9
Capital Contribuido	110.5	129.2	129.2	143.4	150.4	157.5
Capital Social	118.5	137.2	137.2	151.4	158.3	165.4
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Social Suscrito No Exhibido	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7
Capital Ganado	18.7	5.5	19.7	12.4	12.6	15.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	5.5	5.5	5.5	5.5
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	6.9	7.1	10.0
Deuda Neta	304.4	322.2	320.7	320.0	320.9	320.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados EFIM

EFIM (En millones de pesos)		Anual				
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	103.5	90.9	108.7	104.3	107.3	111.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.7	0.3	4.5	0.7	0.4	0.7
Gastos por Intereses	49.4	56.6	65.6	59.8	59.7	59.9
Margen Financiero	54.8	34.6	47.6	45.1	48.0	52.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.6	4.1	1.2	6.0	8.5	9.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.2	30.5	46.4	39.1	39.5	43.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.1	0.5	0.6	0.7	0.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.1	1.5	0.5	0.5	0.9	1.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	51.3	34.5	46.4	39.1	39.7	43.9
Gastos de Administración y Promoción	28.0	27.7	29.8	30.2	30.6	31.4
Resultado de la Operación	23.4	6.9	16.6	8.5	8.7	12.1
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	4.7	1.4	2.4	1.6	1.6	2.2
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	6.9	7.1	10.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.7%	0.9%	1.3%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	1.8%	0.7%	2.0%	2.5%	3.0%
MIN Ajustado	12.2%	7.6%	9.9%	8.7%	8.5%	9.1%
Índice de Eficiencia	48.3%	71.6%	62.6%	67.1%	63.6%	59.4%
ROA Promedio	4.4%	1.2%	2.8%	1.4%	1.4%	1.9%
Índice de Capitalización	30.7%	29.3%	31.1%	32.0%	32.6%	33.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.4	2.6	2.2	2.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	9.3%	4.5%	6.1%	5.5%	5.7%	6.0%
Tasa Activa	26.4%	22.8%	24.2%	23.3%	23.3%	23.5%
Tasa Pasiva	17.1%	18.2%	18.1%	17.8%	17.6%	17.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo EFIM

EFIM (En millones de pesos)		Anual				
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	6.9	7.1	10.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.8	4.7	1.2	6.3	8.9	9.3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	6.6	4.1	1.2	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-88.4	-22.8	-35.1	-13.0	-17.2	-18.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-0.2	1.6	-0.0	-0.0	-0.0
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.5	2.7	0.6	1.1	0.9	0.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.9	-7.6	14.1	-1.8	-1.7	-2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	75.5	37.0	-16.0	1.7	7.0	4.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	-5.1	2.5	0.4	0.4	0.3
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.4	-1.6	-1.4	-0.6	-0.4	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5.2	2.5	-33.6	-10.3	-9.4	-14.0
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-9.6	6.5	3.7	-0.6	-0.6	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-9.6	6.5	3.7	-0.6	-0.6	-0.6
Actividades de Financiamiento						
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10.7	19.1	-14.4	2.4	6.0	4.7
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	2.1	12.8	31.9	17.5	19.9	25.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.8	31.9	17.5	19.9	25.8	30.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	6.9	7.1	10.0
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	6.0	8.5	9.0
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.6	0.0	0.3	0.3	0.3
- Castigos de Cartera	8.8	4.5	0.0	4.8	5.6	7.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-0.2	1.6	-0.0	-0.0	-0.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	-5.1	2.5	0.4	0.4	0.3
FLE	11.4	-3.7	18.3	8.9	10.8	27.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero EFIM

EFIM (En millones de pesos)		Anual				
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
ACTIVO	458.6	494.5	493.8	416.3	435.0	466.1
Disponibilidades	12.8	31.9	17.5	15.7	20.0	25.0
Total Cartera de Crédito Neta	408.8	427.5	461.4	386.2	370.1	396.2
Cartera de Crédito	412.8	431.2	427.7	383.1	402.2	430.5
Cartera de Crédito Vigente	408.9	427.7	424.6	355.4	370.1	398.7
Créditos Comerciales	251.4	309.7	359.4	310.7	334.1	373.9
Factoraje	157.5	117.9	65.2	44.7	36.1	24.8
Cartera de Crédito Vencida	3.9	3.5	3.1	27.7	32.1	31.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-4.0	-3.7	-4.9	-27.7	-32.1	-34.3
Partidas Diferidas	0.0	0.0	38.6	30.9	29.3	27.9
Otras Cuentas por Cobrar	1.9	2.2	0.6	1.7	1.8	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	11.0	3.9	0.2	0.3	0.5	0.8
Inversiones Permanentes	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	9.1	6.3	5.7	3.7	3.0	2.4
Otros Activos	14.9	22.5	8.4	8.8	10.3	12.0
Derechos por Otorgamiento de Uso de Goce	1.8	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	13.2	22.4	8.4	8.8	10.3	12.0
PASIVO	329.4	359.8	344.9	287.9	311.7	342.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	317.2	354.2	338.2	280.7	303.7	334.1
De Corto Plazo	78.5	109.9	163.8	134.3	149.3	160.3
De Largo Plazo	238.7	244.3	174.4	146.4	154.5	173.8
Otras Cuentas por Pagar	6.8	1.7	4.2	4.4	4.9	5.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.6	1.5	1.4	1.5	1.6	1.7
Pasivos por Otorgamiento y Arrendamiento de Uso de Goce	1.7	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.5	0.1	1.0	1.1	1.5	1.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	5.5	3.9	2.5	2.8	3.1	3.4
CAPITAL CONTABLE	129.2	134.7	148.9	128.4	123.3	123.4
Capital Contribuido	110.5	129.2	129.2	143.4	123.0	117.9
Capital Social	118.5	137.2	137.2	151.4	130.9	125.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital Formalizadas en Asambleas de Accionistas	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Social Suscrito No Exhibido	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7
Capital Ganado	18.7	5.5	19.7	-15.0	0.4	5.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	5.5	5.5	5.5	5.5
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	-20.5	-5.1	0.0
Deuda Neta	304.4	322.2	320.7	265.0	283.7	309.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados EFIM

EFIM (En millones de pesos)		Anual				
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Ingresos por Intereses	103.5	90.9	108.7	97.5	95.1	101.5
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.7	0.3	4.5	0.7	0.3	0.5
Gastos por Intereses	49.4	56.6	65.6	55.6	52.3	56.3
Margen Financiero	54.8	34.6	47.6	42.6	43.1	45.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.6	4.1	1.2	28.2	10.2	3.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	48.2	30.5	46.4	14.3	32.9	42.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.3	0.1	0.5	1.0	0.9	0.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.1	1.5	0.5	0.4	1.0	1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	51.3	34.5	46.4	13.8	33.0	43.0
Gastos de Administración y Promoción	28.0	27.7	29.8	33.7	37.5	42.4
Resultado de la Operación	23.4	6.9	16.6	-20.5	-5.1	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	4.7	1.4	2.4	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	-20.5	-5.1	0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Índice de Morosidad	0.9%	0.8%	0.7%	7.2%	8.0%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.0%	1.8%	0.7%	8.5%	9.3%	7.7%
MIN Ajustado	12.2%	7.6%	9.9%	3.4%	8.0%	9.6%
Índice de Eficiencia	48.3%	71.6%	62.6%	80.1%	86.8%	91.1%
ROA Promedio	4.4%	1.2%	2.8%	-4.5%	-1.2%	0.0%
Índice de Capitalización	30.7%	29.3%	31.1%	30.4%	27.9%	27.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.4	2.6	2.3	2.4	2.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Spread de Tasas	9.3%	4.5%	6.1%	5.0%	5.2%	5.5%
Tasa Activa	26.4%	22.8%	24.2%	23.1%	23.2%	23.2%
Tasa Pasiva	17.1%	18.2%	18.1%	18.1%	18.0%	17.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo EFIM

EFIM (En millones de pesos)		Anual				
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	-20.5	-5.1	0.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	6.8	4.7	1.2	28.8	10.8	4.1
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.2	0.6	0.0	0.6	0.6	0.6
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	6.6	4.1	1.2	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	7.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-88.4	-22.8	-35.1	39.2	-25.0	-29.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-0.2	1.6	-1.1	-0.1	-0.1
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.5	2.7	0.6	2.0	0.7	0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-3.9	-7.6	14.1	-0.3	-1.5	-1.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	75.5	37.0	-16.0	-57.5	23.0	30.4
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-0.1	-5.1	2.5	0.2	0.5	0.4
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.4	-1.6	-1.4	0.3	0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-5.2	2.5	-33.6	-9.6	-0.5	1.8
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-9.6	6.5	3.7	-0.6	-0.8	-0.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-9.6	6.5	3.7	-0.6	-0.8	-0.9
Actividades de Financiamiento						
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.0	-0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10.7	19.1	-14.4	-1.8	4.4	5.0
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	2.1	12.8	31.9	17.5	15.7	20.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	12.8	31.9	17.5	15.7	20.0	25.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual 2022 dictaminada por Gossler, 2023 por RSM México Bogarín, S.C. proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P
Resultado Neto	18.7	5.5	14.2	-20.5	-5.1	0.0
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	28.2	10.2	3.5
+ Depreciación y Amortización	0.2	0.6	0.0	0.6	0.6	0.6
- Castigos de Cartera	8.8	4.5	0.0	5.4	5.9	1.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-0.2	1.6	-1.1	-0.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-0.1	-5.1	2.5	0.2	0.5	0.4
FLE	11.4	-3.7	18.3	2.0	0.2	5.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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.



@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 BB+ con Perspectiva Negativa y HR4
Fecha de última acción de calificación	7 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. para 2023 y Gossler, S.C. para 2022 proporcionada por la Empresa, con excepción del 2024.
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)	Calificación de contraparte de CCC-(mex) y de C(mex) con Observación Negativa otorgada a EFIM por Fitch Ratings el 29 de enero de 2025.

*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 calificador 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS