

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa Perspectiva de EFIM a Positiva y Afirma Calificación en 'BB+(mex)'

Mexico Mon 25 Jul, 2022 - 18:28 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 25 Jul 2022: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de la calificación nacional de riesgo contraparte de largo plazo de EFIM, S.A.P.I. de C.V., Sofom, E.N.R. (EFIM) a Positiva desde Estable. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones de largo y corto plazo en 'BB+(mex)' y 'B(mex)', respectivamente.

La revisión de la Perspectiva a Positiva se fundamenta en el crecimiento de la franquicia de EFIM acompañado de mejoras sostenidas en rentabilidad desde 2018, al tiempo que conservó niveles de morosidad modestos y un apalancamiento razonable para el nivel de calificación, a pesar del entorno adverso prevaleciente. La perspectiva se materializaría en un alza de calificación si EFIM mantiene la expansión de su cartera y las mejoras en el perfil financiero.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Franquicia Modesta y en Crecimiento:** Las calificaciones de EFIM reflejan con importancia alta su perfil de negocios, con un modelo de nicho encaminado a consolidarse tras el cambio de estrategia en 2017 para especializarse en dos líneas de negocio. También, cuenta con una franquicia modesta y en crecimiento. Además de continuar en la industria de muebles, EFIM amplió sus operaciones al sector agropecuario desde su integración con LC

Arrendamiento Corporativo, S.A. de C.V. (LC Arrendamiento). La cartera ha crecido a tasas de doble dígito en los últimos años.

**Cambio en la Tenencia Accionaria:** Desde diciembre de 2021, 50% de las acciones de EFIM pasaron a pertenecerle a LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I. de C.V. Sofom E.N.R. (LC Liquidez), después de que fusionara a LC Arrendamiento. LC Liquidez está calificada por Fitch en 'BBB(mex)' con Perspectiva Positiva. La fusión no tuvo un cambio en la evaluación de las calificaciones de EFIM, las cuales se derivan por su desempeño intrínseco en este momento, sin embargo, la calificación por evaluación de soporte potencial por parte de LC Liquidez resulta en el mismo nivel de calificación y perspectiva.

**Estructura de Fondo Concentrada:** Las calificaciones también consideran, con importancia alta, la estructura de fondeo de EFIM, concentrada en fondeo de partes relacionadas, aunque encaminada a diversificarse gradualmente. Esto, tras la contratación de una línea adicional de financiamiento con terceros y los planes de la Sofom de emitir una burSATilización en conjunto con LC Liquidez. Durante 2021 aumentó la disponibilidad de recursos no garantizados, aunque provenientes en su totalidad de partes relacionadas, mismos que al cierre de marzo de 2022 (1T22), representaron 57.4% de la deuda total (promedio 2018-2021: 47.1%). El resto del fondeo provenía 35% de la banca de desarrollo y 7.6% de instituciones financieras no bancarias.

**Calidad de Activos Controlada:** La calidad de activos de EFIM está controlada a pesar del entorno adverso y las concentraciones de cartera altas. El indicador de morosidad al 1T22 ascendió a 1.4%, favorable en relación con sus pares sectoriales más cercanos, aunque superior al promedio 2019 a 2021 de 0.7%. La mora ajustada por castigos de los últimos 12 meses y bienes adjudicados se mantiene estable en un nivel moderado de 3.0%. Las reservas crediticias cubrían 138.3% la cartera vencida. Al 1T22 ningún acreditado se encontraba bajo programas de ampliación de pago, cerrados desde 2020 y no se reportaron reestructuras de cartera. Los 20 deudores principales por grupo económico representaron un elevado 2.2 veces (x) del capital contable y 70.4% de la cartera total al 1T22.

**Rentabilidad Creciente:** La rentabilidad de EFIM ha crecido desde 2018. Al 1T22, el indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 9.0% (2021: 6.3%, 2018-2020: 4.1%) impulsado por el crecimiento acelerado de la cartera y los márgenes de interés amplios. Fitch proyecta que los niveles de rentabilidad de EFIM se sostengan similares a los últimos dos años debido al dinamismo de la cartera, y por gastos operativos y pérdidas crediticias contenidos.

**Apalancamiento Estable, aunque Capital Pequeño:** Los niveles de apalancamiento se han mantenido moderados, beneficiados por la retención de utilidades y aportaciones de capital, aunque el tamaño pequeño limita la evaluación de capital de Fitch. El indicador de deuda a capital tangible fue de 2.5x al 1T22, igual a su promedio de los últimos cuatro años. La agencia espera que la estructura de capital y apalancamiento se mantengan en niveles similares en el corto plazo a pesar de los planes de expansión mediante fondeo adicional.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

La Perspectiva Positiva podría materializarse si la entidad mantiene el crecimiento de su franquicia de manera ordenada al mismo tiempo que su desempeño financiero mantenga su rentabilidad y niveles de morosidad consistentes con sus promedios actuales.

También sería positivo un incremento en el número de fuentes de financiamiento y una diversificación mayor, con proporción menor de fondeo proveniente de partes relacionadas y conservando un fondeo no garantizado superior a 50%.

Un alza en la calificación de LC Liquidez podría resultar en un alza de la calificación de EFIM o por un cambio en la percepción de Fitch sobre una importancia estratégica mayor de EFIM para LC Liquidez.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

Un cambio en la perspectiva o una baja de las calificaciones nacionales podría ser posible solo si se deterioran el desempeño intrínseco (con niveles de rentabilidad por debajo de 2% de forma sostenida, un debilitamiento de su estructura de capital, y/o una disminución de sus fuentes de financiamiento) y las calificaciones impulsadas por el soporte. Esto ya que, ante un deterioro en el desempeño intrínseco, la evaluación de soporte tomaría relevancia de acuerdo a la metodología de Fitch.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Gastos anticipados y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable dado que la agencia considera que tienen una baja capacidad de absorción de pérdidas. Los activos fijos en arrendamiento se reclasificaron y agregaron a los préstamos y arrendamientos brutos.

### **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

### **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/julio/2021

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 31/marzo/2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor

o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
EFIM, S.A.P.I. de C.V. SOFOM E.N.R.	ENac LP  BB+(mex) Rating Outlook Positive  Afirmada	BB+ (mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP    B(mex)    Afirmada	B(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Mayeli Flores

Associate Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7084

mayeli.flores@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

### Adriana Martinez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

**Santiago Gallo**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3320

santiago.gallo@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS****Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

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

-

**DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios

de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las



calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

Non-Bank Financial Institutions   Latin America   Mexico

---