

A NRSRO Rating*

Calificación

EFIM LP HR BBB
EFIM CP HR3

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB+ a HR BBB modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y de HR4 a HR3 para EFIM

La revisión al alza de la calificación para EFIM¹ se sustenta en el impacto favorable por la actualización de la Metodología de Instituciones Financieras no Bancarias, así como en una mejora en sus niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio en niveles de 4.9% en 2021 (vs. 3.2% en 2020 y 4.8% esperado en un escenario base), lo que deriva de un sostenido crecimiento de la cartera de crédito que ha llevado a una mayor generación de margen financiero. Lo anterior se presentó en un contexto de control de la mora, en donde se observan indicadores de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.4% y 1.7% al 4T21 (vs. 0.5% y 2.2% al 4T20). Por último, la posición de solvencia se mantiene sólida con un índice de capitalización de 32.9% al 4T21 (vs. 34.4% al 4T20 y 36.8% en un escenario base). Con respecto a los factores ESG, la Empresa cuenta con etiquetas en un rango entre Promedio y Limitado en diversos factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza. Finalmente, la modificación de Revisión en Proceso a Perspectiva Estable se debe a que no se anticipan impactos adicionales en la calificación derivados de la actualización de la Metodología de Instituciones Financieras no Bancarias de HR Ratings. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: EFIM	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cifras en Millones de Pesos									
Cartera de Crédito Vigente	170.8	247.8	331.9	362.9	394.2	426.5	298.3	276.1	290.7
Cartera de Crédito Vencida	2.0	1.3	1.3	5.4	10.2	14.7	55.7	72.1	71.2
Cartera Total	172.8	249.2	333.2	368.3	404.4	441.2	354.0	348.3	361.9
Gastos de Administración 12m	16.7	19.4	27.3	33.1	37.6	42.1	36.1	38.6	41.6
Resultado Neto 12m	6.9	9.1	15.9	17.7	22.3	27.7	-28.8	-24.7	-6.8
Índice de Morosidad	1.2%	0.5%	0.4%	1.5%	2.5%	3.3%	15.7%	20.7%	19.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.2%	1.7%	1.6%	2.9%	3.8%	16.9%	26.1%	20.9%
MIN Ajustado	14.3%	14.6%	14.8%	15.8%	17.4%	18.5%	2.2%	4.1%	9.8%
Índice de Eficiencia	60.7%	48.3%	48.9%	49.0%	49.6%	49.8%	58.3%	68.9%	100.6%
ROA Promedio	3.4%	3.2%	4.9%	4.7%	5.7%	6.5%	-8.2%	-7.7%	-2.2%
Índice de Capitalización	44.3%	34.4%	32.9%	35.5%	38.6%	42.0%	26.7%	20.2%	17.0%
Razón de Apalancamiento	1.8	2.4	2.2	2.2	1.8	1.5	2.6	3.6	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.6	1.7	1.8	1.3	1.2	1.1
Spread de Tasas	11.1%	13.2%	13.4%	13.5%	13.1%	12.7%	12.9%	10.8%	6.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.9% al 4T21 (vs. 3.2% al 4T20 y 4.8% en un escenario base).** Lo anterior deriva de un sostenido crecimiento de la cartera de crédito y factoraje que ha permitido una mayor generación de margen financiero, beneficiando los resultados netos generados.
- **Adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 32.9% y una razón de apalancamiento de 2.2x al 4T21 (vs. 34.4%, 3.4x al 4T20 y 36.8% y 2.3x en un escenario base).** La Empresa ha logrado mantener sanos niveles de solvencia a través de la generación de utilidades, además de aportaciones de capital netas por P\$9.0m en los últimos 12m para soportar el crecimiento de las operaciones.
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.4% y 1.7% al 4T21 (vs. 0.5%, 2.2% al 4T20 y 0.8%, 1.2% en un escenario base).** La contención de la mora de la Empresa refleja adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza; además de un bajo impacto en la capacidad de pago de clientes derivado del Covid-19.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- Incremento del volumen de operaciones. Para los próximos tres ejercicios, esperamos un crecimiento promedio del portafolio de 9.8% anual, impulsado tanto por un mayor volumen de operaciones de factoraje, como por un crecimiento de la cartera de créditos comerciales.
- **Moderado incremento en los niveles de morosidad.** Esperamos que un mayor volumen de cartera lleve a un ligero incremento orgánico en los niveles de morosidad, en donde se espera un índice de morosidad e índice de morosidad ajustados de 1.5% y 1.6% en 2022.
- **Robustecimiento en los niveles de capitalización.** Una generación sostenida de utilidades incrementaría el capital contable de la Empresa, lo que, aunado a un menor ritmo de crecimiento en comparación con años anteriores, llevaría a un gradual incremento en el índice de capitalización a niveles de 35.5% al 4T21.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de clientes principales.** Los diez clientes principales representan 52.6% de la cartera total y 1.6x el capital contable de la Empresa, reflejando una sensibilidad relevante al comportamiento de pago de los mismos.
- **Moderada diversificación de herramientas de fondeo.** Al cierre del 4T21, la Empresa mantiene una proporción relevante de su fondeo otorgado por Friends & Family debido a una baja disponibilidad de líneas de fondeo institucionales. No obstante, EFIM se encuentra en proceso de solicitud y autorización de líneas adicionales durante 2022.
- **Factores ESG.** La Empresa cuenta con etiquetas en un rango entre Limitado y Promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza, en particular considerando que no se tienen políticas y procedimientos de crédito enfocadas al financiamiento de proyectos sustentables.

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 Friends & Family, 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 4.0% y en el índice de morosidad ajustado por encima de 5.0%.** Lo anterior reflejaría una menor calidad de activos productivos que presionaría la generación de ingresos por intereses.
- **ROA Promedio por debajo de 2.0% de forma sostenida.** Lo anterior reflejaría una menor capacidad de robustecimiento del capital a través de la generación de utilidades, impactando la fortaleza financiera de la Empresa.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de EFIM. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a EFIM, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 3 de agosto de 2018 y los tres reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la Empresa

EFIM, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. se especializa en el otorgamiento de líneas de crédito y factoraje financiero para empresas cuyo giro es la producción de muebles, aunque también se ha buscado diversificar la base de clientes con PyMEs relacionadas al sector agro. Durante el segundo trimestre del 2017, LC Arrendamiento Corporativo compró el 50% de participación total de EFIM, manteniendo la participación mayoritaria actual de la Empresa, ubicada en la ciudad de Hermosillo, Sonora. A partir de la compra, se modificó la estructura organizacional de la Empresa y se implementaron manuales y comités similares a los de la empresa tenedora. Actualmente, cuentan con oficinas en la Ciudad de México, con operaciones en nueve estados de la República.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de EFIM durante los últimos doce meses y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada en HR Ratings, tanto en un escenario base como en uno de estrés proyectados en el reporte de calificación del 5 de mayo de 2021.

Figura 1. Supuestos y Resultados: EFIM	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2021	
	4T20	4T21	Base 4T21*	Estrés 4T21P*
Cifras en Millones de Pesos				
Cartera de Crédito Vigente	247.8	331.9	273.9	247.2
Cartera de Crédito Vencida	1.3	1.3	2.2	16.8
Cartera de Crédito Total	249.2	333.2	276.1	264.0
Margen Financiero (12m)	38.6	51.6	47.2	42.0
Estimaciones Preventivas (12m)	3.7	7.6	2.7	22.8
Ingresos Totales de la Operación (12m)	36.4	48.2	43.9	18.4
Gastos de Administración (12m)	19.4	27.3	23.3	26.4
Resultado Neto (12m)	9.1	15.9	14.5	-8.0
Índice de Morosidad	0.5%	0.4%	0.8%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.7%	1.2%	9.5%
MIN Ajustado	14.6%	14.8%	16.2%	7.2%
Índice de Eficiencia	48.3%	48.9%	49.9%	64.1%
ROA Promedio	3.2%	4.9%	4.8%	-2.8%
Índice de Capitalización	34.4%	32.9%	36.8%	31.2%
Razón de Apalancamiento	2.4	2.2	2.3	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.4	1.4	1.2
Spread de Tasas	13.2%	13.4%	13.2%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

* Proyecciones realizadas en la última acción de calificación con fecha 5 de mayo de 2021.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito tuvo un crecimiento de 33.9%, acumulando un monto de cartera total de P\$331.9m en 2021 (vs. P\$247.8m en 2020 y P\$273.9m en un escenario base). En este sentido la cartera comercial, tuvo el mayor crecimiento y paso de representar el 48.7% en 2020 a 60.5% en 2021 con un saldo de P\$199.5m al cierre de 2021. Este crecimiento, principalmente se dio entre su base de clientes existentes, donde se observa un incremento en el *ticket* promedio por acreditado principalmente en el sector servicios, esto de acuerdo con la estrategia de la Empresa de enfocarse en clientes con historial de pago adecuado. En cuanto al portafolio de factoraje, se dio un crecimiento marginal de 4.2% acumulando un saldo de P\$132.4m en 2021.

Referente a la calidad de la cartera, no se observan movimientos en los montos de cartera vencida al 4T21, por lo que esta se mantiene un saldo de P\$1.3m al cierre de 2021. Con ello, y con el mayor volumen de cartera, el índice de morosidad presentó una ligera disminución a 0.4% al 4T21 (vs. 0.5% al 4T20 y 0.8% en un escenario base). Aunado a lo anterior, la Empresa llevó a cabo un castigo por un monto de P\$4.5m durante de 2021 que llevó al índice de morosidad ajustado a niveles de 1.7% al 4T21. En este sentido el castigo corresponde a un solo de cliente del sector agropecuario que se encontraba en fase de cobranza extrajudicial, por lo que la Administración decidió castigarlo (vs. 2.2% al 4T20 y 1.2% en un escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene sanos niveles de morosidad de cartera.

Cobertura de la Empresa

Referente a las estimaciones preventivas 12m, la metodología utilizada por la Empresa indica que estas se constituyen de lo que resulte de aplicar el importe mayor entre el 100.0% de la cartera con más de 181 días de retraso o el 5% de los ingresos obtenidos en el ejercicio anterior. Al cierre de 2021 se generaron estimaciones por un monto de P\$7.6m, mientras que en balance observamos un monto de P\$6.3m. Esto se debe principalmente a que como se mencionó previamente, se castigó un monto de cartera de P\$4.5m y a que se reservaron estimaciones adicionales por P\$3.4m como medida precautoria. Es así como el índice de cobertura se situó en un nivel de 4.7x al 4T21 (2.4x al 4T20).

Ingresos y Gastos

Respecto al *spread* de tasas, este se mantuvo estable en un nivel de 13.4% al 4T21 (vs 13.2% al 4T20 y 13.2% en un escenario base). Esto aunado al crecimiento del volumen del portafolio, ocasionó un crecimiento en el margen financiero de 30.5%, el cual acumuló un monto de P\$53.1m al cierre de 2021 (vs. P\$38.6m en 2020 y P\$47.2m en un escenario base). La mejora en el margen financiero compensó el aumento de estimaciones, lo que provocó que el MIN Ajustado incrementara ligeramente a un nivel de 14.8% al 4T21 (vs. 14.6% al 4T20 y 16.2% en un escenario base).

Referente a los otros ingresos de la operación, se tuvo un monto acumulado de P\$3.1m al cierre de 2021, los cuales se componen principalmente de la venta de un bien adjudicado, lo que proporcionó ingresos adicionales a EFIM por la recuperación de cartera. No obstante, consideramos que dichos ingresos son de naturaleza no recurrente en la operación. Con ello, los ingresos totales de la operación muestran un crecimiento de 32.5% acumulando un monto de P\$48.2m al cierre de 2021 (vs. P\$36.4m en 2020).

En cuanto a los gastos administrativos, se observa un incremento de 41.4% con un monto acumulado de P\$27.4m en 2021 (vs. P\$19.4m en 2020 y P\$23.3m en un escenario base). El crecimiento en gastos obedece principalmente a la migración de colaboradores de un esquema de outsourcing a contratación directa, además de un robustecimiento en los sistemas y el personal operativo. A pesar de una mayor erogación de gastos, esto fue compensado por el crecimiento en ingresos, por lo que el impacto en el índice de eficiencia fue moderado al ubicarse en 49.2% al 4T21. (vs. 48.3% al 4T20 y 49.9% en un escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

El mayor volumen de operaciones que se vio reflejado en un crecimiento de los ingresos totales de la operación, así como una estabilidad en las eficiencias de la Empresa, llevaron a un incremento en el resultado de la operación de P\$17.0m en 2020 a P\$20.9m en 2021. Adicionalmente, el resultado neto del ejercicio se benefició en comparación con el año anterior debido a una menor tasa impositiva neta de 24.0% en 2021 en comparación con 46.6% en 2020, llevando a un incremento en el resultado neto del ejercicio a P\$15.9m en 2021 (vs. P\$9.1m en 2020 y P\$14.5m en un escenario base). Es importante mencionar que en los últimos ejercicios la Empresa ha hecho uso de los beneficios fiscales generados en años anteriores, de manera que únicamente se han tenido impuestos diferidos en dichos ejercicios. Estos factores llevaron a una mejora en los niveles de rentabilidad, con un ROA de 4.9% al 4T21 (vs. 3.2% al 4T20 y 4.8% en un escenario base).

En cuanto a la posición de solvencia, esta se mantiene en niveles adecuados a pesar del crecimiento en activos sujetos a riesgo, lo que refleja el robustecimiento del capital contable para soportar el crecimiento de las operaciones. Dicho robustecimiento del capital se ha presentado por dos factores principales: por una parte, la generación de utilidades ha incrementado el capital de forma interna; por otra parte, en los últimos 12m se han realizado aportaciones de capital por un monto neto de P\$9.2m por parte de los mismos accionistas. Es importante mencionar que adicionalmente, la Empresa tiene un monto de capital no exhibido de P\$8.7m al cierre del 4T21 que esperamos que se reduzca a través de la capitalización de utilidades de próximos periodos. Esto se ve reflejado en un índice de capitalización de 32.9% al 4T21. (vs. 34.4% al 4T20 y 36.8% en un escenario base).

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento, a pesar de que hubo una mayor disposición de herramientas de fondeo para financiar el crecimiento de las operaciones, el fortalecimiento de capital ocasionó que la razón disminuyera a 2.2x al 4T21 (vs. 2.4x al 4T20 y 2.3x en un escenario base). En este sentido, la estrategia de fondeo de la Empresa se basó en el uso de las líneas existentes con la Banca de Desarrollo y otros organismos, así como mantener un uso relevante de préstamos de *Friends & Family*.

Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene estable en 1.4x al 4T21 (vs. 1.3x al 4T20 y 1.4x en un escenario base). Lo anterior refleja un incremento de la liquidez de la Empresa ante una mayor toma de deuda, en donde las disponibilidades e inversiones en valores incrementaron a P\$9.5m en 2021 en comparación con P\$2.3m en 2020, reflejando una sólida posición de solvencia y liquidez.

Liquidez

Referente a la liquidez, el indicador de activos líquidos a pasivos se sitúa en un nivel de 2.8x al 4T21, lo que demuestra una adecuada administración de activos y pasivos (ALM), en donde no se tienen descalces relevantes entre la cobranza esperada y los vencimientos de pasivos. Esto se debe principalmente a que las operaciones de factoraje representan el 39.5% de la cartera total, las cuales cuentan con un corto plazo y una elevada revolvencia que favorece la liquidez de EFIM.

Análisis de Activos Productivos y Fondo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

Respecto a la evolución cartera, se muestra un crecimiento de 33.7%, con un saldo al cierre de 2021 de P\$331.9m. Este crecimiento se da principalmente en la cartera de crédito, dentro del estado de Sonora en el sector agropecuario y de servicios (vs. P\$249.2m en 2020). Como podemos observar, el número de clientes se vio disminuido pasando de 84 a 58, mientras que los montos promedio incrementaron de forma relevante, donde el monto promedio de la cartera de crédito paso de P\$3.0m a P\$9.8m y el monto promedio de factoraje paso de P\$2.9m a P\$4.5m de 2020 a 2021, por lo que el crecimiento que observamos se da a través de la concentración de clientes que ya formaban parte de la cartera. En el caso de arrendamiento, esta fue una operación con un solo cliente a demanda de este y no se renovó la operación. En cuanto a la tasa promedio ponderada de cartera, se vio una ligera disminución debido al vencimiento de la operación de arrendamiento que tenía una tasa mayor, y se colocó en un nivel de 28.5% al 4T21 (vs. 26.0% al 4T20).

Figura 2. Características de la Cartera

	4T20	4T21
Saldo de Cartera Total*	249.2	333.2
Número de Contratos Crédito	155	98
Número de Contratos Factoraje	684	139
Número de Contratos de Arrendamiento	1.0	0
Número de Clientes	84	58
Saldo Promedio por Crédito*	3.0	9.8
Saldo Promedio por Factoraje*	2.9	4.5
Saldo Promedio por Arrendamiento*	13.8	N/A
Tasa Promedio Ponderada Crédito	29.7%	28.5%
Tasa Promedio Ponderada Factoraje	26.0%	26.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

Referente a los *buckets* de morosidad, se nota una ligera disminución en el *bucket* de cero días de atraso, pasando de 95.9% al 4T20 a 93.2% al 4T21. Esto se ve reflejado, en el incremento en el plazo de 1-30 días pasando de 3.1% a 3.4%, donde este *bucket* se encuentra integrado principalmente por clientes de la cartera de factoraje, debido a la revolvencia de este producto. El *bucket* de 31 - 60 días incrementó de 0.5% a 2.4% al

4T20 al 4T21 y se compone principalmente por un cliente de factoraje, del sector agropecuario con un saldo de P\$4.0m. Por ultimo la cartera vencida, se mantiene sin variaciones y representa el 0.4% de la cartera total al 4T21, sin embargo, es importante mencionar que se castigó un monto de P\$4.5m durante 2021. HR Ratings considera que los buckets de morosidad, muestran un comportamiento adecuado.

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto al 4T20*	% Cartera	Monto al 4T21*	% Cartera
0	239.0	95.9%	310.7	93.2%
1 - 30	7.7	3.1%	11.3	3.4%
31 - 60	1.1	0.5%	8.0	2.4%
61 - 90	0.0	0.0%	1.9	0.6%
Vencida	1.3	0.5%	1.3	0.4%
TOTAL	249.2	100.0%	333.2	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T21.

*Cifras en millones de pesos.

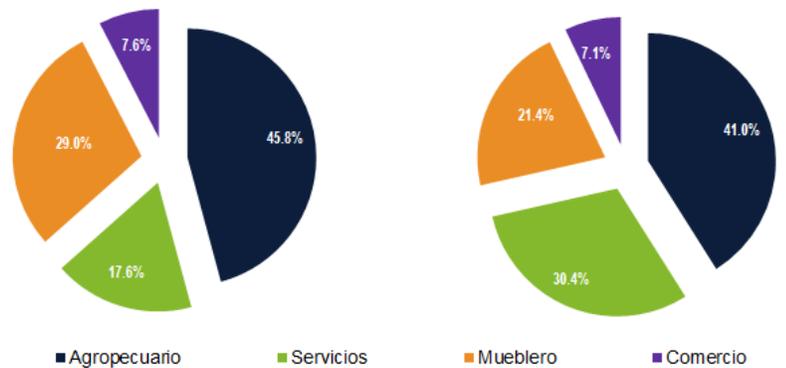
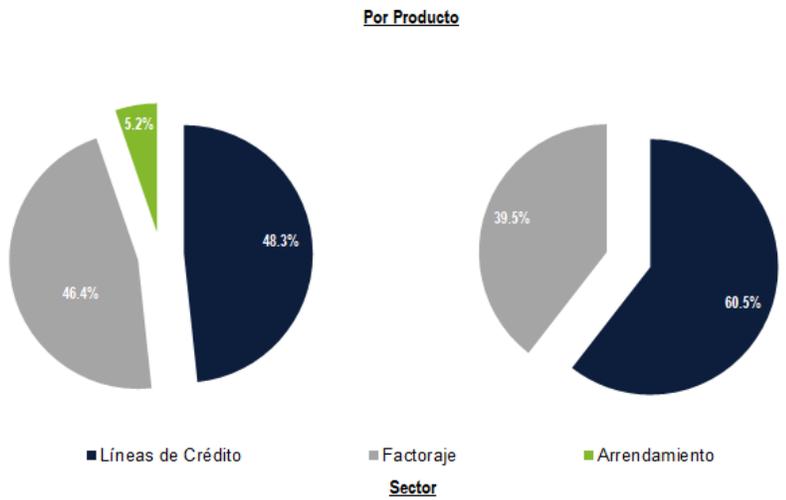
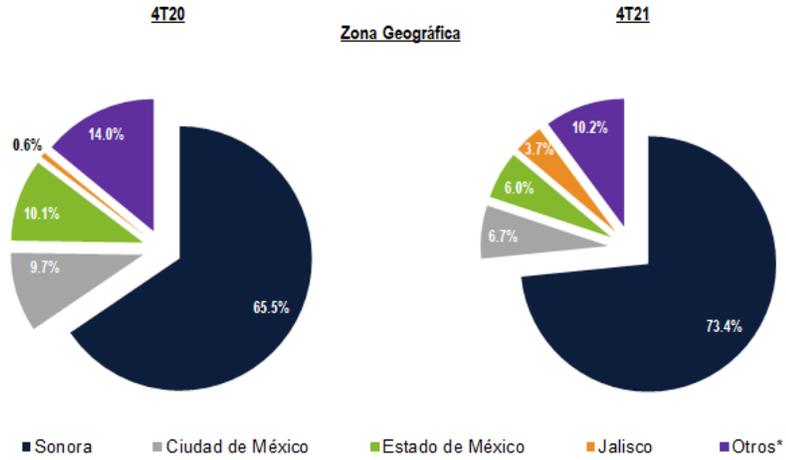
Distribución de la Cartera Total

En cuanto a la distribución de la cartera por zona geográfica, la cartera continúa concentrándose en el estado de Sonora al representar el 73.4% del total, seguido de Ciudad de México con el 6.7% y Estado de México con el 6.0% al 4T21 (vs. 65.5%, 9.7% y 10.1%). Lo anterior se explica por la presencia regional de la empresa relacionada LC Liquidez Corporativa en este estado, al contar con sus oficinas centrales en el mismo. HR Ratings considera que la continua concentración por zona geográfica incrementa el riesgo en caso de impago, en caso de algún evento que pudiera impactar la economía de dicha región

Por parte de la distribución por producto, el crédito incremento su participación al representar el 60.5% y factoraje representó el 39.5% al 4T21; asimismo la Empresa ya no cuenta con participación en arrendamiento debido a que la operación celebrada en 2020 fue a demanda de un solo cliente y no es una línea de negocios recurrente para la Empresa (vs. 48.3%, 46.4% y 5.2% al 4T20). En este sentido, cabe mencionar que parte de la estrategia de la Empresa es reactivar la línea de factoraje.

Respecto a la distribución por sector, el agropecuario se mantienen como el mas representativo con el 41.0%, mientras que servicios tomo mayor participación al representar el 30.4% contrarrestando la disminución del sector mueblera que representa el 21.4% (vs. 45.8%, 17.6% y 29.0% al 4T0). HR ratings considera que se ha visto una disminución en la concentración del sector mueblera y que la Empresa ha continuado diversificando los sectores, lo que considera positivo.

Figura 4. Distribución de Cartera



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.
Otros*: Morelos, Sonora, Jalisco, Querétaro, Nuevo León.

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Referente a los clientes principales, se muestra un incremento de 35.8% con un saldo de P\$175.4m al cierre de 2021 (vs. P\$129.1m en 2020). El crecimiento de cartera, así como el fortalecimiento de capital, permitió que la concentración respecto a cartera se mantuviera estable respecto a la última revisión y se situó en 52.6% y 1.6x al 4T21 (vs. 51.8% y 1.5x al 4T20). En cuanto, a las características de los clientes principales, el 47.4% son de cartera de crédito y todos eran parte de los clientes principales en la última revisión y la totalidad cuentan con un aforo superior a 1.0x. HR Ratings considera que la Empresa mantiene una alta concentración en sus clientes principales, lo que incrementa el riesgo en caso de impago por alguno de ellos.

Figura 5. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Portafolio total	x Capital	Tipo de Crédito
Cliente 1	35.2	10.6%	0.3x	Crédito
Cliente 2	20.5	6.1%	0.2x	Crédito
Cliente 3	18.8	5.6%	0.2x	Crédito y Factoraje
Cliente 4	17.7	5.3%	0.2x	Factoraje
Cliente 5	16.7	5.0%	0.2x	Crédito y Factoraje
Cliente 6	16.3	4.9%	0.1x	Crédito y Factoraje
Cliente 7	14.0	4.2%	0.1x	Crédito
Cliente 8	13.4	4.0%	0.1x	Crédito
Cliente 9	11.7	3.5%	0.1x	Factoraje
Cliente 10	11.2	3.4%	0.1x	Factoraje
TOTAL	175.4	52.6%	1.6x	
vs. 4T19	129.1	51.8%	1.5x	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T21.

*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

La Empresa cuenta con distintas herramientas de fondeo, donde una de las líneas principales es con *Friends & Family* la cual cuenta con un monto autorizado de P\$124.8m mismo que se dispuso. El segundo canal de financiamiento son instituciones financieras no bancarias las cuales cuentan con P\$44.0m autorizados y P\$21.1m dispuestos. Por último, la Banca de Desarrollo incrementó su monto autorizado en P\$3.2m y se cuenta con un monto autorizado de P\$145.3m y un saldo dispuesto de P\$92.4m. Es así como, el saldo total dispuesto al cierre de 2021 es de P\$238.3m y un 24.1% disponible. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una moderada diversificación de las herramientas de fondeo; sin embargo, considera que cuenta con una limitada disponibilidad para continuar con los planes de crecimiento actualmente. A pesar de ellos, es importante mencionar que a la fecha de este reporte cuenta con una nueva línea de crédito autorizada por parte de otra institución financiera y se encuentra en trámites para otra adicional.

Figura 6. Herramientas de Fondeo

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Plazo
Canal 1					
Friends & Family	124.8	124.8	0.0%	15.0%	1 año
Canal 2					
Institución no Bancaria 1	30.0	14.6	0.0%	23.0%	1 año
Institución no Bancaria 2	14.0	6.5	53.6%	24.0%	6 meses
Canal 3					
Banca de Desarrollo 1	100.0	89.8	10.2%	TIIE 28 + 5.5%	Indefinido
Banca de Desarrollo 2	45.3	2.6	94.3%	TIIE 28 + (3.9% - 4.5%)	Indefinido
TOTAL	314.1	238.3	24.1%		
vs. 4T20	265.8	194.1	20.6%		

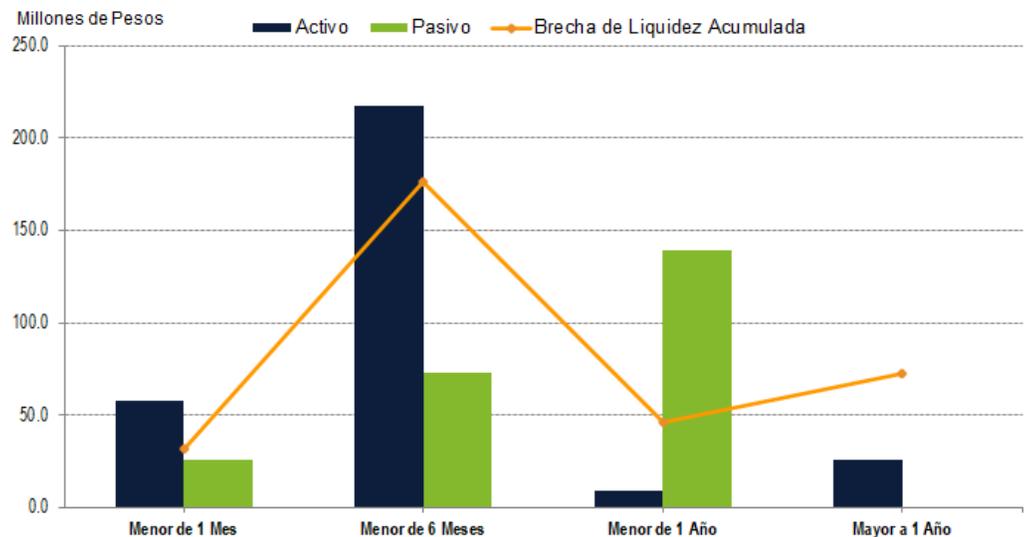
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T21.

*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

Respecto a las brechas de liquidez, se observa una brecha reportada de P\$72.3m al cierre del 4T21. Esto se ve reflejado en una brecha ponderada de activos y pasivos de 54.6% y a capital de 29.7% al 4T21. (vs. 65.7% y 26.0% al 4T20). La diferencia en la brecha de activos y pasivos se debe principalmente al mayor descalce en el plazo menor a un año, sin embargo, como podemos observar la brecha reportada acumulada es mayor respecto a la última revisión. HR Ratings considera que la empresa cuenta con brechas adecuadas, asimismo la elevada revolvencia de la cartera de factoraje le brinda liquidez y capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Figura 7 . Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T21.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto al riesgo de tasas, la totalidad de la cartera se encuentra a tasa fija, mientras que en el fondeo el 61.8% del mismo se encuentra a tasa fija y el 38.2% a tasa variable. Cabe mencionar que las líneas de crédito que se encuentran a tasa variable dependen de la TIIE, pero esta se fija al momento de su disposición. Al cierre de 2021 se cuenta con un saldo expuesto de P\$241.0m, en caso de que la tasa de referencia subiera a niveles por encima de la tasa de colocación. Referente al riesgo cambiario, la totalidad

de la cartera se encuentra en pesos y así como la parte pasiva, por lo que no existe riesgo.

Figura 8. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera Total a Tasa Fija	333.2	Portafolio en Pesos	199.5
Cartera Total a Tasa Variable	0.0	Portafolio en Dólares	0.0
Pasivos a Tasa Fija	149.4	Pasivos en Pesos	241.6
Pasivos a Tasa Variable	92.2	Pasivos en Dólares	0.0
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	241.0	Monto Expuesto	0.0

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis de Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental: *Limitada*

La Empresa cuenta con un manual de responsabilidad social, el cual incluye un rubro de uso responsable del ahorro de energía y de insumos, la cual se enfoca en procesos internos de la Empresa. Sin embargo, la Empresa no cuenta con políticas de crédito enfocadas a la originación y financiamiento de proyectos verdes, ni se establecen límites de cartera a industrias que pudieran tener un impacto ambiental negativo. Debido a lo anterior, HR Ratings considera una etiqueta *Limitada*.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Limitada*

La mayor proporción de la cartera de la Empresa se encuentra colocada en el Estado de Sonora con el 73.4% de la cartera total. En este sentido, los ciclones y las sequías son los fenómenos naturales más observados en los últimos diez años, sin embargo, históricamente no han afectado la capacidad de pago de los acreditados. HR Ratings considera una etiqueta *Limitada* debido a la elevada participación del sector primario en la cartera total, mismo que está expuesto a condiciones meteorológicas que pudieran afectar la capacidad de pago de dichos acreditados.

Factores Sociales

Enfoque Social del Negocio: *Limitado*

La Empresa, no cuenta con políticas formales de otorgación de crédito enfocadas en integración social, además de que su modelo de negocios no tiene un enfoque directo de integración financiera. Considerando lo anterior, se considera una etiqueta *Limitada* en este factor por la ausencia de políticas enfocadas a integración financiera o sustentabilidad.

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

La Empresa cuenta con programas de capacitación para las distintas áreas operativas, principalmente al área de contabilidad y jurídico. Entre los principales temas impartidos en los cursos de capacitación se tienen temas fiscales y de riesgos, además de habilidades personales, con un número adecuado de horas promedio por colaborador. En cuanto a rotación, se muestra en bajos niveles al mostrar un índice de rotación de 4.3% al 4T21. Considerando lo anterior, se otorga una etiqueta *Promedio* a dicho factor.

Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Políticas de Integridad: *Promedio*

La Empresa cuenta con ocho manuales operativos que establecen los lineamientos y estrategias de la operación, asimismo están certificados en la ISO 9001:2015². Entre los manuales relevantes se encuentran los de crédito y PLD. En cuanto a comités cuenta con tres: crédito, comunicación y control y responsabilidad social. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una etiqueta *Promedio* en este rubro ya que cuentan con un sistema de normatividad adecuado y establecido en documentos organizacionales.

Calidad de Alta Dirección: *Promedio*

Los principales directivos de la Empresa cuentan con más de 24 años promedio dentro del sector y un promedio de 5.5 años en la Empresa, asimismo se muestra una continuidad en los planes de negocio y la alta dirección. HR Ratings asignó una etiqueta *Promedio* en este rubro ya que se observan prácticas en línea con la media del sector, además de contar con un adecuado equipo directivo.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Limitado*

La Empresa cuenta con adecuadas herramientas tecnológicas para la administración de cartera y el registro contable de la misma. Por otra parte, a pesar de contar con mecanismos de soporte para garantizar la continuidad de operaciones, se considera como área de oportunidad la formalización de un Plan de Contingencia con mayor detalle en cuanto a pasos establecidos. Finalmente, consideramos que la elevada concentración geográfica en el estado de Sonora pudiera reflejar un riesgo operativo debido a la especialización requerida para llevar a cabo procesos de cobranza en una región específica, por lo que se considera una etiqueta *Limitada*.

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio*

La Empresa cumple con los estándares establecidos en su reporte contable y financiero, así como en la entrega de información solicitada de manera puntual. Adicionalmente, no se tiene registro de sanciones por parte de órganos reguladores en los últimos 12m, de acuerdo con el monitoreo de HR Ratings. Es importante mencionar que a partir de la entrada de la nueva administración en 2017, la Empresa no ha presentado eventos de contingencia, por lo que se considera una etiqueta *Promedio* en este rubro.

² ISO 9001 se establecen los requisitos de un sistema de gestión de calidad que le permite demostrar a la Empresa la capacidad de los requisitos del cliente o cualquier interesado.

Riesgo de Mercado Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio*

La Empresa se rige bajo las normas establecidas por la CNBV al operar bajo la figura de SOFOM, E.N.R. Asimismo, cuenta con un manual para evaluar la gestión de riesgo y no presenta incidencias en cuanto a cumplimiento de normas de PLD y FT. En cuanto a la sensibilidad de la Empresa al riesgo macroeconómico, consideramos que la cartera tiene una exposición moderada, al contar con clientes en mercados de bienes duraderos (sector de producción de muebles), lo que se compensa parcialmente por la participación en el sector primario. Considerando, lo anterior se asigna una etiqueta de *Promedio* en este rubro.

Políticas para Riesgo de Concentración de Clientes: *Limitado*

La Empresa cuenta una alta concentración respecto a sus clientes principales, al representar el 1.6x respecto a capital. Sin embargo, la totalidad de los clientes cuenta con garantías que se ven reflejadas en un aforo superior a 1.0x, asimismo cuentan con historial crediticio dentro de la Empresa. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una etiqueta promedio en este rubro.

Herramientas de Fondeo: *Limitado*

La Empresa muestra una dependencia al fondeo por parte de *Friends & Family*, dado que su disponibilidad de líneas de fondeo institucionales aun se encuentra limitada al cierre del 4T21. En este sentido, EFIM se encuentra en proceso de aprobación y solicitud de líneas adicionales en 2022 para reducir su dependencia al fondeo no institucional. A pesar de lo anterior, consideramos que la diversificación y disponibilidad de recursos aún se encuentra en un rango *Limitado*.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por EFIM para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de EFIM, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 9. Supuestos y Resultados: EFIM	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	17.5%	44.2%	33.7%	10.5%	9.8%	9.1%	6.2%	-1.6%	3.9%
Ingresos por intereses	241.0%	45.3%	24.4%	31.7%	7.1%	7.8%	18.2%	-5.3%	-12.8%
Gastos de Administración	52.3%	16.2%	40.6%	21.6%	13.5%	11.9%	32.3%	7.2%	7.6%
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	17.7	22.3	27.7	-28.8	-24.7	-6.8
Índice de Morosidad	1.2%	0.5%	0.4%	1.5%	2.5%	3.3%	15.7%	20.7%	19.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.2%	1.7%	1.6%	2.9%	3.8%	16.9%	26.1%	20.9%
Índice de Capitalización	44.3%	34.4%	32.9%	35.5%	38.6%	42.0%	26.7%	20.2%	17.0%
Inyección de Capital / Pago de Dividendos	0.9	0.0	9.2	-	-	-	-	-	-
Spread de Tasas	11.1%	13.2%	13.4%	13.5%	13.1%	12.7%	12.9%	10.8%	6.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Empresa.

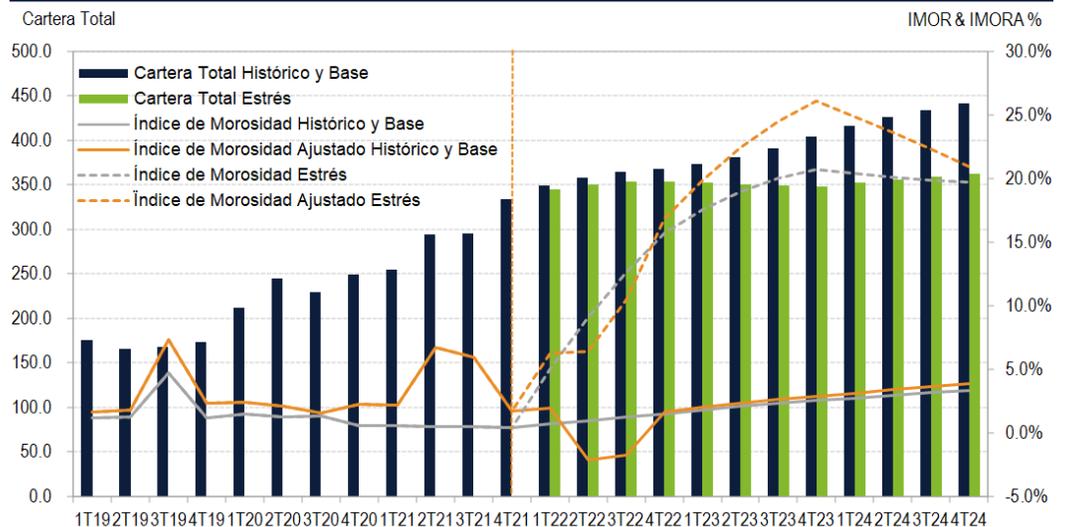
*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y estrés.

Escenario Base

Crecimiento y Calidad de la Cartera

En un escenario base consideramos la recuperación paulatina de la economía, que permitiría una ejecución adecuada del plan de crecimiento de la Empresa. Es así como esperamos una TMAC₂₀₂₂₋₂₀₂₄ de 9.8% con un saldo de cartera total al cierre de 2022 de P\$368.6m y en 2023 de P\$404.4m (vs. P\$333.2m en 2021). En este sentido la cartera de crédito continuaría siendo la más representativa, aunque manteniendo una proporción similar a lo observado en 2021 con respecto a las operaciones de factoraje. En cuanto a la calidad de la cartera, esperamos que los saldos de cartera vencida incrementen de manera orgánica de acuerdo con el crecimiento de la cartera, mostrando el índice de morosidad en un nivel de 1.5% al 4T22 y 2.5% al 4T23. Asimismo, esperamos el índice de morosidad ajustado en niveles de 1.6% y 2.9% en dichos ejercicios.

Figura 10. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)



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

Ingresos y Egresos

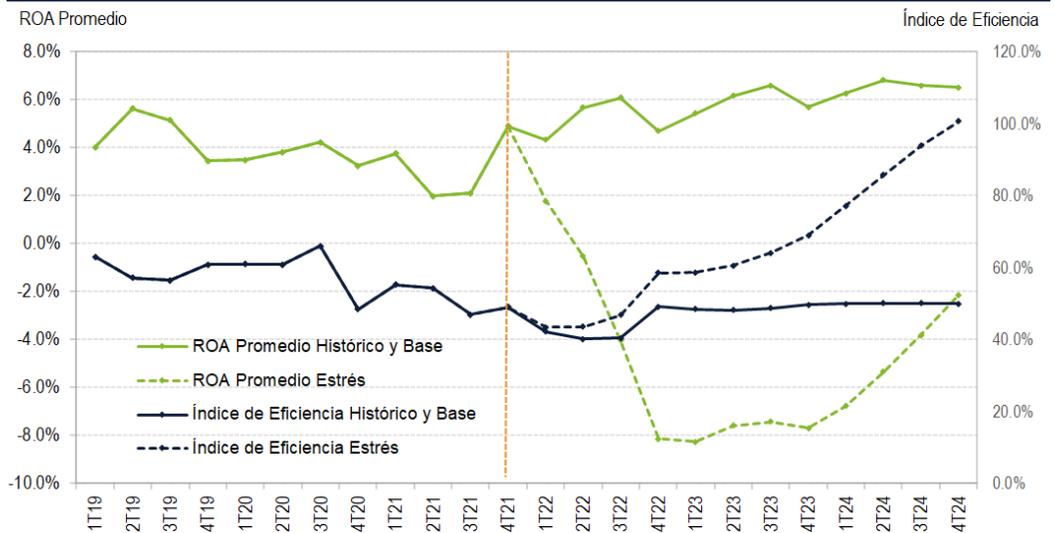
Esperamos que el spread de tasas se mantenga estable en 2022 como resultado de un adecuado comportamiento de la cartera de crédito, aunque posteriormente se esperaría una moderada contracción por un mayor costo de fondeo en línea con el comportamiento esperado en las tasas de referencia. Asimismo, el ligero incremento de la morosidad llevaría un incremento en las estimaciones preventivas, aunque en menor proporción en comparación con los ingresos. Lo anterior llevaría a un gradual incremento en el MIN Ajustado a niveles de 15.8% en 2022.

Con ello, el margen financiero ajustado presentaría una tendencia creciente en los próximos tres ejercicios, alcanzando niveles de P\$57.5m en 2022 y P\$68.3m en 2023. Es importante mencionar que para próximos periodos no se anticipan ingresos extraordinarios para la Empresa, de manera que no se tendría el beneficio de P\$3.1m en otros ingresos observado en 2021.

En cuanto a los gastos de administración, se espera un crecimiento orgánico de los mismos derivados de un mayor volumen de operaciones, alcanzando montos de P\$33.1m en 2022 y P\$37.6m en 2023. Lo anterior llevaría a un nivel de 49.5% para el índice de eficiencia en los próximos tres ejercicios proyectados, lo que se compara con 48.9% observado en 2021. En este sentido, no se contemplan inversiones o gastos extraordinarios para la Empresa, por lo que el incremento en gastos correspondería únicamente a un mayor volumen de operaciones.

Considerando los factores mencionados anteriormente, se tendría una tendencia creciente en el resultado de la operación, en donde se alcanzaría niveles de P\$23.6m en 2022 y P\$29.8m en 2023. Adicionalmente, se incorpora una tasa impositiva neta de 25.0% en los próximos tres ejercicios, en línea con lo observado en 2021, lo que llevaría a resultados netos de P\$17.7m en 2022, P\$22.3m en 2023 y P\$27.7m en 2024. Con ello, el ROA Promedio mostraría una tendencia creciente hacia niveles de 4.7% en 2022 y 6.5% en 2024.

Figura 11. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)

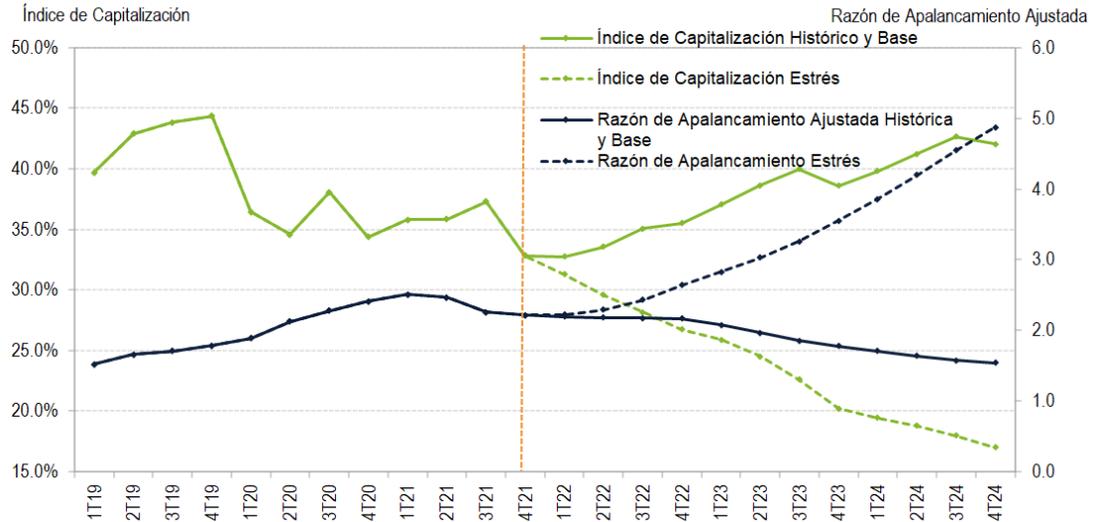


Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Con respecto a la posición de solvencia de la Empresa, el escenario base de HR Ratings no considera aportaciones adicionales de capital, ni pago de dividendos a los accionistas, por lo que esperamos que se de un robustecimiento paulatino del capital a través de las utilidades generadas. Con ello, el índice de capitalización mostraría una tendencia alcista para ubicarse en 35.5% en 2022 y 42.0% en 2024. De igual forma, la razón de apalancamiento tendría un robustecimiento gradual derivado de una mayor originación con recursos propios, alcanzando un nivel de 1.5x en 2024.

Figura 12. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)



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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22

Escenario de Estrés

Dentro de un escenario de estrés

- Menor crecimiento en la cartera total, como consecuencia de una desaceleración en la colocación por el contexto económico presionado, acumulando un monto al cierre de 2022 de P\$354.0m y una TMAC 2022-2024 de 4.6% (vs. 9.8% y P\$368.3m en un escenario base).
- Incremento de cartera vencida, debido al deterioro económico que presionaría la capacidad de pago de los clientes principales, acumulando un monto al cierre de 2022 de P\$55.7m y en 2023 de P\$72.1m, lo que se vería reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 15.7% y 16.9% al 4T22 y 20.7% y 26.1% al 4T23 (vs. 2.5% y 2.9% al 4T23 en un escenario base).
- El spread de tasas se vería presionado por una menor tasa activa debido a la elevada morosidad de la cartera a niveles de 12.9% en 2022. Esto aunado al incremento en la generación de estimaciones, provocarían un MIN Ajustado negativo que se situaría en un nivel de -8.7% al 4T22 y -7.7% al 4T23 (vs. 17.2% en promedio en un escenario base).
- Incremento de los gastos de administración debido a los costos de cobranza y de procesos legales, acumulando un monto al cierre de 2022 de P\$36.1m y P\$38.6m en 2023. Esto aunado a la disminución en los ingresos de la operación se vería reflejado en un índice de eficiencia en 58.3% al 4T22 y 68.9% al 4T23 (vs. 49.5% en promedio en un escenario base).
- Considerando los factores anteriormente considerados, se observaría una caída de ingresos totales de la operación y un deterioro en las eficiencias, mostrando una pérdida neta de -P\$28.8m, en 2022, -P\$24.7m en 2023 y -P\$6.8m en 2024 (vs. ROA Promedio de 5.6% en un escenario base).



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

EFIM

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de abril de 2022

-
- Por último, el índice de capitalización tendría un deterioro hasta un nivel mínimo de 17.0% al cierre de 2024, como consecuencia de las pérdidas en los ejercicios proyectados (vs. 38.7% en promedio en un escenario base).

Anexo – Escenario Base

Balance: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
ACTIVO	206.1	294.8	364.2	383.0	406.7	440.7
Disponibilidades	0.2	0.3	2.1	2.3	2.8	3.3
Inversiones en Valores	2.7	2.0	7.4	6.6	5.8	5.1
Cartera de Crédito Neta	169.1	246.0	327.0	352.1	381.5	415.5
Cartera de Crédito Total	172.8	249.2	333.2	368.3	404.4	441.2
Cartera Vigente	170.8	247.8	331.9	362.9	394.2	426.5
Créditos Comerciales	92.3	120.8	199.5	218.7	236.9	256.9
Factoraje	78.4	127.1	132.4	144.1	157.3	169.6
Cartera Vencida	2.0	1.3	1.3	5.4	10.2	14.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.7	-3.2	-6.3	-16.2	-22.9	-25.7
Otras Cuentas por Cobrar	1.4	1.5	3.3	3.4	3.6	3.7
Bienes Adjudicados	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	14.0	1.7	1.8	1.8	1.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	24.5	16.6	11.6	5.7	0.0	0.0
OTROS ACTIVOS	4.4	11.1	11.0	11.0	11.0	11.0
Otros Activos a corto y largo plazo	4.4	11.1	11.0	11.0	11.0	11.0
PASIVO	129.8	209.4	253.6	254.7	256.1	262.4
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	124.6	198.8	241.6	242.5	243.5	249.5
Prestamos Bancarios y de Otros Organismos	124.6	194.9	238.9	238.3	238.8	245.1
Pasivos por Arrendamiento	0.0	3.9	2.8	4.2	4.8	4.4
Otras Cuentas por Pagar	2.4	2.8	6.9	7.2	7.5	7.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.3	0.7	3.5	3.6	3.8	3.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.0	2.1	3.4	3.5	3.7	3.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.9	7.8	5.1	5.1	5.1	5.1
CAPITAL CONTABLE	76.3	85.4	110.5	128.2	150.6	178.2
CAPITAL CONTRIBUIDO	69.4	76.3	94.6	103.3	103.3	103.3
Capital Social	85.2	85.2	102.6	102.6	102.6	102.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Social Suscrito no Exhibido	-15.8	-8.9	-8.7	0.0	0.0	0.0
CAPITAL GANADO	6.9	9.1	15.9	24.9	47.3	75.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	7.2	24.9	47.3
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	17.7	22.3	27.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

EFIM

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
27 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: EFIM (Millones de Pesos). Escenario Base	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Ingresos por Intereses y Rentas	45.4	68.1	83.7	108.4	117.1	128.2
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	45.4	66.0	82.2	108.4	117.1	128.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.0	2.1	1.5	0.0	0.0	0.0
Gastos por Intereses y Depreciación	18.6	27.4	30.5	39.9	40.3	40.9
Gastos por Intereses	18.6	27.4	30.5	39.9	40.3	40.9
Margen Financiero	26.8	40.7	53.1	68.5	76.9	87.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.2	3.7	7.6	7.7	3.9	4.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	24.6	37.0	45.5	60.8	73.0	82.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6
Resultado por Intermediación	0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.5	0.1	3.1	0.2	0.2	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25.2	36.4	48.2	60.4	72.5	82.1
Gastos de Administración y Promoción	16.7	19.4	27.4	30.8	33.6	36.9
Resultado de la Operación	8.6	17.0	20.8	29.2	38.6	44.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.6	7.9	5.0	8.5	11.2	12.5
Resultado Neto	6.9	9.1	15.8	20.7	27.4	32.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Spread de Tasas	11.1%	14.0%	13.9%	13.9%	13.6%	13.6%
MIN Ajustado	14.3%	15.5%	15.3%	16.9%	18.7%	19.3%
ROA Promedio	3.4%	3.2%	4.8%	5.5%	6.8%	7.4%
Índice de Morosidad	1.2%	0.5%	0.4%	1.0%	1.3%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.2%	1.7%	1.2%	1.5%	1.7%
Índice de Eficiencia	60.7%	48.3%	49.2%	45.3%	43.9%	42.5%
Índice de Capitalización	44.3%	34.4%	32.8%	36.4%	40.3%	44.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada (Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Pro	1.8	2.4	2.2	2.2	1.8	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.5	1.6	1.8
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	3.0	2.7	2.8	3.1	3.4	3.7

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

Estado de Flujo de Efectivo: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario Base						
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	17.7	22.3	27.7
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.1	8.1	5.2	10.9	8.5	5.5
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	7.9	5.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-26.7	-76.9	-81.0	-35.6	-37.6	-39.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	-0.1	-1.8	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.6	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14.5	61.2	2.8	0.9	1.1	6.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.2	18.4	41.4	0.3	0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.5	-3.3	-40.7	-27.9	-29.9	-32.3
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-13.8	12.1	-0.4	-0.4	-0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.3	-13.8	12.1	-0.4	-0.4	-0.4
Actividades de Financiamiento						
Apotaciones de Capital	0.9	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.9	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-8.9	0.1	1.8	0.3	0.5	0.5
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	9.0	0.2	0.3	2.1	2.3	2.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.3	2.1	2.3	2.8	3.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	17.7	22.3	27.7
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	10.5	8.1	5.2
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
- Castigos de Cartera	2.1	4.2	4.5	0.6	1.4	2.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.4	-0.1	-1.8	-0.1	-0.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.2	18.4	41.4	0.3	0.3	0.3
FLE	7.6	31.8	60.2	29.3	32.5	35.8

Anexo – Escenario Estrés

Balance: EFIM (Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
ACTIVO	206.1	294.8	364.2	333.7	310.3	323.6
Disponibilidades	0.2	0.3	2.1	1.4	1.1	2.0
Cartera de Crédito Neta	169.1	246.0	327.0	298.3	276.1	289.3
Cartera de Crédito Total	172.8	249.2	333.2	354.0	348.3	361.9
Cartera Vigente	170.8	247.8	331.9	298.3	276.1	290.7
Créditos Comerciales	92.3	120.8	199.5	154.2	118.9	121.2
Factoraje	78.4	127.1	132.4	144.1	157.3	169.6
Cartera Vencida	2.0	1.3	1.3	55.7	72.1	71.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.7	-3.2	-6.3	-55.7	-72.1	-72.6
Otras Cuentas por Cobrar	1.4	1.5	3.3	3.4	3.6	3.7
Bienes Adjudicados	3.3	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	14.0	1.7	1.8	1.8	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	14.0	1.7	1.8	1.8	1.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	24.5	16.6	11.6	11.6	11.6	11.6
OTROS ACTIVOS	4.4	11.1	11.0	11.0	11.0	11.0
Otros Activos a corto y largo plazo	4.4	11.1	11.0	11.0	11.0	11.0
PASIVO	129.8	209.4	253.6	251.9	253.2	273.4
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	124.6	198.8	241.6	239.6	240.6	260.5
Prestamos Bancarios y de Otros Organismos	124.6	194.9	238.9	235.5	236.0	256.3
Pasivos por Arrendamiento	0.0	3.9	2.8	4.1	4.6	4.2
Otras Cuentas por Pagar	2.4	2.8	6.9	7.2	7.5	7.8
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.3	0.7	3.5	3.6	3.8	3.9
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.0	2.1	3.4	3.5	3.7	3.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.9	7.8	5.1	5.1	5.1	5.1
CAPITAL CONTABLE	76.3	85.4	110.5	81.8	57.1	50.3
Participación Controladora	76.3	85.4	110.5	81.8	57.1	50.3
CAPITAL CONTRIBUIDO	69.4	76.3	94.6	94.6	94.6	94.6
Capital Social	85.2	85.2	102.6	102.6	102.6	102.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital Social Suscrito no Exhibido	-15.8	-8.9	-8.7	-8.7	-8.7	-8.7
CAPITAL GANADO	6.9	9.1	15.9	-12.8	-37.5	-44.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	0.0	15.9	-12.8	-37.5
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	-28.8	-24.7	-6.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
27 de abril de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
Ingresos por Intereses y Rentas	45.4	66.0	82.2	97.1	92.0	80.2
Ingresos por Intereses	45.4	66.0	82.2	97.1	92.0	80.2
Ingresos por Intereses de la Cartera de Crédito Vigente	45.4	66.0	82.2	97.1	92.0	80.2
Ingresos por Arrendamiento Operativo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos por Intereses y Depreciación	18.6	27.4	30.5	35.0	35.5	38.4
Gastos por Intereses	18.6	27.4	30.5	35.0	35.5	38.4
Margen Financiero	26.8	38.6	51.6	62.1	56.4	41.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.2	3.7	7.6	54.2	41.8	6.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	24.6	34.9	44.0	7.9	14.7	35.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.0	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6
Resultado por Intermediación	0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.5	0.1	3.1	0.3	0.4	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25.2	36.4	48.2	7.6	14.3	35.1
Gastos de Administración y Promoción	16.7	19.4	27.3	36.1	38.6	41.6
Resultado de la Operación	8.6	17.0	20.9	-28.8	-24.7	-6.8
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	1.6	7.9	5.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	-28.8	-24.7	-6.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Spread de Tasas	11.1%	13.2%	13.4%	12.9%	10.8%	6.9%
MIN Ajustado	14.3%	14.6%	14.8%	2.2%	4.1%	9.8%
ROA Promedio	3.4%	3.2%	4.9%	-8.2%	-7.7%	-2.2%
Índice de Morosidad	1.2%	0.5%	0.4%	15.7%	20.7%	19.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	2.2%	1.7%	16.9%	26.1%	20.9%
Índice de Eficiencia	60.7%	48.3%	48.9%	58.3%	68.9%	100.6%
Índice de Capitalización	44.3%	34.4%	32.9%	26.7%	20.2%	17.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada (Pasivos Totales Prom. 12 - Reportos Prom.)	1.8	2.4	2.2	2.6	3.6	4.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.4	1.3	1.2	1.1
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	3.0	2.7	2.8	3.1	3.2	3.1

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

Estado de Flujo de Efectivo: EFIM (Millones de Pesos)	Anual					
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Escenario de Estrés						
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	-28.8	-24.7	-6.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	0.1	8.1	5.2	54.5	42.1	6.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	0.0	7.9	5.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de Operación						
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-26.7	-76.9	-81.0	-25.5	-19.6	-19.4
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.4	-0.1	-1.8	-0.1	-0.1	-0.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.6	0.0	3.3	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.2	-6.6	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	14.5	61.2	2.8	-2.0	1.0	19.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.2	18.4	41.4	0.3	0.3	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.5	-3.3	-40.7	-26.0	-17.3	1.6
Actividades de Inversión						
Cobros por Disposición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	-13.8	12.1	-0.4	-0.4	-0.4
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.3	-13.8	12.1	-0.4	-0.4	-0.4
Actividades de Financiamiento						
Cobro por Emisión de Acciones	0.9	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.9	0.0	9.2	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-8.9	0.1	1.8	-0.6	-0.3	0.9
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	9.0	0.2	0.3	2.1	1.4	1.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.2	0.3	2.1	1.4	1.1	2.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P
Resultado Neto	6.9	9.1	15.9	-28.8	-24.7	-6.8
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	54.2	41.8	6.2
+ Depreciación y Amortización	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
- Castigos de Cartera						
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.4	-0.1	-1.8	-0.1	-0.1	-0.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.2	18.4	41.4	0.3	0.3	0.3
FLE	5.5	27.5	55.7	25.9	17.6	-0.1

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 – 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.

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

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
27 de abril de 2022

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
27 de abril de 2022

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 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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 calificadora:

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 BB+ / Revisión en Proceso / HR4
Fecha de última acción de calificación	23 de febrero de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C., 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 calificadora 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 calificadora 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 calificadora 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).