



HR Ratings ratificó y retiró la calificación de EFIM

>>MÉXICO, D.F. 05/03/2013<< >>HR RATINGS RATIFICÓ Y RETIRÓ LA CALIFICACIÓN DE LP DE HR BBB Y DE CP DE HR3 P<<
>> MÉXICO, D.F., (5 DE MARZO DE 2013) - HR RATINGS RATIFICÓ Y RETIRÓ LA CALIFICACIÓN DE LARGO PLAZO DE "HR BBB" Y DE CORTO PLAZO DE "HR3" PARA EFIM, S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R. (EFIM Y/O LA EMPRESA). EL RETIRO DE LA CALIFICACIÓN SE DEBE A UNA DECISIÓN DE NEGOCIO DE AMBAS PARTES. DEBIDO A LO ANTERIOR HR RATINGS YA NO DARÁ SEGUIMIENTO A LAS CALIFICACIONES DE EFIM. EL ANÁLISIS REALIZADO POR HR RATINGS INCLUYE LA EVALUACIÓN DE FACTORES CUALITATIVOS Y CUANTITATIVOS, ASÍ COMO LA PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS BAJO UN ESCENARIO BASE Y UNO DE ESTRÉS. LA PERSPECTIVA DE LA CALIFICACIÓN ES ESTABLE.

LA CALIFICACIÓN ASIGNADA DE HR BBB SIGNIFICA QUE EL EMISOR O EMISIÓN OFRECE MODERADA SEGURIDAD PARA EL PAGO OPORTUNO DE OBLIGACIONES DE DEUDA. MANTIENE MODERADO RIESGO CREDITICIO, CON DEBILIDAD EN LA CAPACIDAD DE PAGO ANTE CAMBIOS ECONÓMICOS ADVERSOS. POR OTRO LADO, LA CALIFICACIÓN DE HR3 OFRECE MODERADA CAPACIDAD PARA EL PAGO OPORTUNO DE OBLIGACIONES DE DEUDA DE CORTO PLAZO Y MANTIENE MAYOR RIESGO CREDITICIO COMPARADO CON INSTRUMENTOS DE MAYOR CALIFICACIÓN CREDITICIA.

LOS FACTORES POSITIVOS QUE INFLUYERON EN LA CALIFICACIÓN FUERON: - ÍNDICE DE MOROSIDAD SE MANTIENE EN NIVELES DE FORTALEZA DE 0.0% AL 4T12 (VS. 0.0% AL 4T11).

- ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN CONTINÚA EN NIVELES SANOS CERRANDO EN 53.8% AL 4T12 (VS. 47.7% AL 4T11).

- RAZÓN DE CARTERA VIGENTE A DEUDA AÚN EN NIVELES DE FORTALEZA DE 1.8X AL 4T12 (VS. 2.4X AL 4T11).

- CAMBIOS EN ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL INCORPORAR ÁREAS DE CONTRALORÍA Y DE RIESGOS, ASÍ COMO UN COMITÉ DE RIESGOS QUE FORTALECE LA OPERACIÓN Y VISIÓN DE LA EMPRESA.

- ALTA POSIBILIDAD DE APOYO POR PARTE DE LOS ACCIONISTAS DE EFIM.

- DIVERSIFICACIÓN DE LAS HERRAMIENTAS DE FONDEO CON EL 53.0% DISPONIBLE DEL MONTO TOTAL AUTORIZADO AL 4T12 (VS. 55.5% AL 4T11).

- MANTENIMIENTO DE BRECHAS DE LIQUIDEZ EN NIVELES DE FORTALEZA PRESENTANDO UNA BRECHA PONDERADA A CAPITAL DE 50.7% AL 4T12 (VS. 27.5% AL 4T11).

LOS FACTORES NEGATIVOS QUE AFECTARON LA CALIFICACIÓN DE LA EMPRESA: - MANTENIMIENTO EN CUANTO A CONCENTRACIÓN EN SUS DIEZ CLIENTES PRINCIPALES, REPRESENTANDO EL 72.2% DE LA CARTERA (VS. 79.2% AL 4T11) Y 1.3X EL CAPITAL CONTABLE (VS. 1.7X AL 4T11).

- INCREMENTO EN LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN DADOS LOS PLANES DE EXPANSIÓN Y CAMBIOS SOBRE LA ESTRUCTURA, LO QUE MANTUVO EL ÍNDICE DE EFICIENCIA Y EFICIENCIA OPERATIVA EN NIVELES DETERIORADOS DE 63.7% Y 9.6% AL 4T12 (VS. 62.3% Y 10.2% AL 4T11).

- EXPOSICIÓN A CONDICIONES DE MERCADO POR EL TIPO DE INDUSTRIA A LA QUE SE ENFOCAN.

- DISMINUCIÓN EN LA GENERACIÓN DE FLUJO LIBRE DE EFECTIVO A CARTERA, CERRANDO EN 1.5% AL 4T12 (VS. 4.5% AL 4T11).

PERFIL DE LA EMPRESA EFIM, S.A.P.I. DE C.V., SOFOM, E.N.R. (EFIM Y/O LA EMPRESA) SE CONSTITUYÓ EL 17 DE JULIO DE 2007 Y EMPEZÓ A OPERAR EL 2 DE OCTUBRE DE ESE MISMO AÑO BAJO LA SUPERVISIÓN DE LA CONDUSEF. LA EMPRESA FUE CREADA CON EL PROPÓSITO FUNDAMENTAL DE FOMENTAR Y APOYAR LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS DE LA INDUSTRIA MUEBLERA EN MÉXICO. LA EMPRESA TIENE COMO ACTIVIDAD PRINCIPAL LA REALIZACIÓN DE OPERACIONES DE CRÉDITO, ARRENDAMIENTO Y/O FACTORAJE. LO ANTERIOR A TRAVÉS DE BUSCAR FACILITAR EL ACCESO AL CRÉDITO A LOS ALMACENES Y FABRICANTES DE MUEBLES, PONIENDO A SU DISPOSICIÓN INSTRUMENTOS Y SERVICIOS FINANCIEROS DE ACUERDO A SUS NECESIDADES PARA APOYAR EL CRECIMIENTO.

EFIM CUENTA CON DOS EMPRESAS RELACIONADAS, SPR ESPECIALISTAS EN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL, S.A. DE C.V. Y FUNDACIÓN EFIM, A.C. EL OBJETO DE SPR ESPECIALISTAS EN ADMINISTRACIÓN DE PERSONAL ES LA

PRESTACIÓN DE SERVICIOS DE GESTORÍA EN TRÁMITES ADMINISTRATIVOS Y FISCALES Y ASESORÍA PROFESIONAL A LA SOFOM. EN CUANTO A FUNDACIÓN, ESTA FUE CREADA POR SERVICIOS EFIM Y POR LA SOFOM, CON EL OBJETIVO DE MEJORAR EL ENTORNO Y CALIDAD DE VIDA DE SUS GRUPOS DE INTERÉS.

EVENTOS RELEVANTES CAMBIOS EN ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE EFIM SE VIO MODIFICADA DURANTE EL ÚLTIMO AÑO CON EL PROPÓSITO DE FORTALECER LA OPERACIÓN Y CUMPLIR CON NUEVAS EXIGENCIAS QUE LA EMPRESA ESTÁ ENCONTRANDO DADO EL CRECIMIENTO OBSERVADO. LO ANTERIOR SE OBSERVÓ MEDIANTE LA INCORPORACIÓN DE UN CONTRALOR A LA EMPRESA Y QUIEN ES AHORA EL ENCARGADO DE REVISAR LOS PROCESOS DESDE LA PROMOCIÓN HASTA LA COBRANZA Y A SU VEZ ESTÁ A CARGO DE LA PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO. POR OTRA PARTE, SE UNIÓ UNA PERSONA AL ÁREA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, ENFOCÁNDOSE EN LOS RIESGOS DE LIQUIDEZ, MERCADO, CRÉDITO Y LEGAL. CONSIDERAMOS QUE DICHS CAMBIOS FORTALECEN DE MANERA IMPORTANTE EL ANÁLISIS, EVALUACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LOS RIESGOS A LOS QUE ESTÁ EXPUESTA EFIM. ASIMISMO, DERIVADO DEL INCREMENTO EN LAS OPERACIONES, SE PROMOVÍO A UNA PERSONA COMO DIRECTOR DE OPERACIONES E INCORPORARON A UN ASISTENTE JUNIOR. ADEMÁS, SE INCORPORARON TRES PROMOTORES PARA OPERAR EN EL DISTRITO FEDERAL, GUADALAJARA Y MÉRIDA Y ASÍ CUBRIR TODA LA REPÚBLICA MEXICA. POR ÚLTIMO, SE TIENE CONTEMPLADA LA INTEGRACIÓN DE UN NUEVO DIRECTOR DE PROMOCIÓN.

CREACIÓN DE NUEVOS COMITÉS POR OTRA PARTE, CON EL OBJETIVO DE FORTALECER LA ESTRUCTURA DE LA EMPRESA, SE CRÉO EL COMITÉ DIRECTIVO Y SE FORMALIZÓ EL COMITÉ DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.

ADQUISICIÓN DE NUEVAS OFICINAS DURANTE LOS ÚLTIMOS 12 MESES, SE LLEVÓ A CABO LA APERTURA DOS OFICINAS EN DISTINTOS PUNTOS DE LA REPÚBLICA, SIENDO ESTOS GUADALAJARA, CUBRIENDO JALISCO Y BAJÍO, Y MÉRIDA, CUBRIENDO LA ZONA SUR DEL País. ESTO CON EL OBJETIVO DE AMPLIAR SUS OPERACIONES CON BASE EN SU PLAN DE NEGOCIOS.

CERTIFICACIÓN ISO 9001:2008 CON EL PROPÓSITO DE ESTAR EN PROCESO DE MEJORA CONTINUA, EN SEPTIEMBRE DE 2012 EFIM INICIÓ EL PROCESO DE CERTIFICACIÓN ISO 9001:2008. ESTO CON EL PROPÓSITO DE OBTENER LA CERTIFICACIÓN EN FEBRERO DE ESTE AÑO. CONSIDERAMOS QUE DICHO PROCESO, UNA VEZ CONCLUIDO, FORTALECE DE MANERA IMPORTANTE LAS OPERACIONES DE LA EMPRESA Y DA MAYOR SEGURIDAD SOBRE SUS PROCESOS.

HERRAMIENTAS DE FONDEO EN ENERO DE 2012 SE REALIZÓ UN CAMBIO EN EL CONTRATO DE UNA DE SUS LÍNEAS DE CRÉDITO PARA REALIZAR OPERACIONES DE DESCUENTO AUTOMÁTICO BAJO LA MODALIDAD DE DESCUENTO ÁGIL, ESTO CON EL OBJETIVO DE HACER MÁS EFICIENTE EL PROCESO DE DESCUENTO DE LOS CRÉDITOS. POR OTRO LADO, OBTUVIERON UNA AMPLIACIÓN EN OTRA DE SUS LÍNEAS DE CRÉDITO, AL PASAR DE P\$20.0M A P\$40.0M. DE ESTA MANERA, AL 4T12 EFIM CUENTA CON SIETE LÍNEAS DE CRÉDITO POR UN MONTO TOTAL AUTORIZADO POR P\$120.8M DE LOS CUALES HAN DISPUESTO P\$56.3M, LO QUE INDICA QUE CUENTAN CON EL 53.4% DISPONIBLE (VS. 55.5% AL 4T11). ESTO INDICA UNA ADECUADA CAPACIDAD POR PARTE DE LAS FUENTES DE FONDEO PARA SOPORTAR EL CRECIMIENTO ESPERADO DE LA CARTERA. LAS PRINCIPALES HERRAMIENTAS DE FONDEO EQUIVALEN A P\$40.0M Y P\$30.0M. SIN EMBARGO, DE LA PRIMERA LÍNEA SE MANTIENE DISPUESTO EL 100.0% DEL MONTO AUTORIZADO MIENTRAS QUE DE LA SEGUNDA LÍNEA NO SE HA REALIZADO DISPOSICIÓN ALGUNA. ES IMPORTANTE DESTACAR QUE EFIM HA LOGRADO UNA DISMINUCIÓN EN LA TASA PASIVA DE ALGUNAS DE SUS HERRAMIENTAS DE FONDEO.

PLAN DE NEGOCIOS PARA LOS SIGUIENTES PERIODOS EFIM TIENE CONTEMPLADO INCREMENTAR SU CARTERA DE CRÉDITO, ES POR ELLO QUE SE LLEVÓ A CABO LA APERTURA DE LAS OFICINAS EN GUADALAJARA Y MÉRIDA. ASIMISMO, TIENEN PENSADO INTEGRAR A UNA PERSONA EN EL ESTADO DE MONTERREY PARA APOYAR A LA OFICINA UBICADA EN DICHO ESTADO Y QUIEN ESTARÁ OPERANDO POR COMISIÓN. POR OTRO LADO, ESPERAN AUMENTAR EL NÚMERO DE EMPRESAS DE PRIMER ORDEN (EPOS). PLANEAN INCREMENTAR EL NÚMERO DE OPERACIONES DE MUEBLES DE OFICINA, AL VER UN GRAN POTENCIAL DE CRECIMIENTO QUE VAN EN LÍNEA CON SU PLAN DE NEGOCIOS.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO A PESAR DE QUE AL CIERRE DEL 4T12 LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL (CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE + CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA) DE EFIM MOSTRÓ UNA CONTRACCIÓN DEL 4.1%, PASANDO DE P\$119.2M DEL 4T11 A P\$114.3M, ESTA HA MOSTRADO UNA TENDENCIA A LA ALZA. ES IMPORTANTE DESTACAR QUE LA DISMINUCIÓN EN EL MONTO TOTAL DE LA CARTERA DE CRÉDITO SE DEBE A QUE LOS VENCIMIENTOS DE LA CARTERA DE CRÉDITO DE EFIM SON A CORTO PLAZO Y MUESTRAN UNA ALTA CICLICIDAD, TENIENDO UNA CANTIDAD DE VENCIMIENTOS IMPORTANTES EN EL ÚLTIMO TRIMESTRE DE 2012. EN RELACIÓN A LA CALIDAD DE LA CARTERA, EFIM HA LOGRADO MANTENER ADECUADOS PROCESOS DE ORIGINACIÓN, SEGUIMIENTO Y COBRANZA MOSTRANDO UN ÍNDICE DE MOROSIDAD (CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA / CARTERA DE CRÉDITO TOTAL) DE 0.0% AL 4T12 (VS. 0.0% AL 4T11). ESTO INDICA UNA DE LAS PRINCIPALES FORTALEZAS OBSERVADAS POR HR RATINGS SOBRE LA EMPRESA.

EFIM CUENTA CON CUATRO PROMOTORES, LOS CUALES ESTÁN DISTRIBUIDOS DE FORMA ESTRATÉGICA EN EL DISTRITO FEDERAL, MONTERREY, GUADALAJARA Y MÉRIDA. CON ELLO, LA EMPRESA HA LOGRADO COLOCAR CRÉDITOS EN NUEVE ESTADOS DE LA REPÚBLICA MEXICANA, SIENDO EL ESTADO DE MÉXICO EL ESTADO PRINCIPAL CON EL 44.2% DE LA CARTERA, SEGUIDO DEL DISTRITO FEDERAL CON EL 33.5%, JALISCO CON EL 15.8% Y SAN LUIS POTOSÍ Y NUEVO LÉON CON EL 3.7% Y 1.5%, RESPECTIVAMENTE, MIENTRAS EL 1.3% RESTANTE SE DISTRIBUYE EN PUEBLA, GUANAJUATO, QUERÉTARO Y VERACRUZ. CONSIDERAMOS QUE DICHA DISTRIBUCIÓN ES ADECUADA DADAS LAS CARACTERÍSTICAS ENCONTRADAS EN LAS PRINCIPALES REGIONES DONDE SE ENCUENTRA CONCENTRADA, POR LO QUE EL RIESGO POR CONCENTRACIÓN GEOGRÁFICA ES BAJO.

AL 4T12 LA CARTERA DE EFIM MANTIENE UNA ELEVADA CONCENTRACIÓN EN SUS DIEZ CLIENTES PRINCIPALES AL REPRESENTAR ESTOS EL 72.2% DE LA CARTERA TOTAL (VS. 79.2% AL 4T11) CON P\$82.5M. POR OTRA PARTE, LOS DIEZ CLIENTES PRINCIPALES REPRESENTAN 1.3X EL CAPITAL CONTABLE DE LA EMPRESA (VS. 1.7X AL 4T11). LO ANTERIOR PODRÍA REPRESENTAR UN RIESGO PARA LA EMPRESA EN CASO DE QUE ALGUNO DE ESTOS CLIENTES DEJE DE HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES. SIN EMBARGO, ES IMPORTANTE DESTACAR QUE EFIM SE ENCUENTRA EN UN ESFUERZO POR PULVERIZAR LA ALTA CONCENTRACIÓN QUE MANTIENEN SUS CLIENTES PRINCIPALES Y ASÍ MITIGAR ESTE RIESGO.

BRECHAS DE LIQUIDEZ EN RELACIÓN AL RIESGO DE LIQUIDEZ DE LA EMPRESA, A PESAR DE QUE EN EL MEDIANO Y LARGO PLAZO EL VENCIMIENTO DE LOS ACTIVOS ES MENOR QUE EL VENCIMIENTO DE LOS PASIVOS, LA BRECHA ACUMULADA ES POSITIVA EN TODOS LOS PLAZOS DEBIDO A QUE EN EL CORTO PLAZO LOS INGRESOS A PERCIBIR POR EFIM SON MUCHO MAYORES QUE LAS OBLIGACIONES A LAS QUE TIENE QUE HACER FRENTE. CON ELLO LA BRECHA PONDERADA A CAPITAL ES DE 50.7% (VS. 27.5% AL 4T11). ESTO SE MANTIENE COMO UNA IMPORTANTE FORTALEZA PARA EFIM.

BUCKETS DE MOROSIDAD AL 4T12 EL TOTAL DE LA CARTERA DE CRÉDITO SE ENCUENTRA VIGENTE, SIN QUE ESTA SE ENCUENTRE EN NINGÚN BUCKET DE MOROSIDAD. LO ANTERIOR REFLEJA LAS ADECUADAS POLÍTICAS DE SELECCIÓN DE CLIENTES ASÍ COMO LOS BUENOS PROCESOS DE SEGUIMIENTO Y COBRANZA DE LA CARTERA.

ANÁLISIS DE RIESGOS CUANTITATIVOS EL ANÁLISIS DE RIESGOS CUANTITATIVOS REALIZADO POR HR RATINGS INCLUYE EL ANÁLISIS DE MÉTRICAS FINANCIERAS Y FLUJO GENERADO POR LA EMPRESA PARA DETERMINAR LA CAPACIDAD DE PAGO DE LA MISMA. PARA ESTO, HR RATINGS REALIZÓ UN ANÁLISIS FINANCIERO BAJO UN ESCENARIO ECONÓMICO BASE Y UN ESCENARIO ECONÓMICO DE ESTRÉS. AMBOS ESCENARIOS DETERMINAN LA CAPACIDAD DE PAGO DE EFIM Y SU CAPACIDAD DE HACER FRENTE A LAS OBLIGACIONES EN TIEMPO Y FORMA. LOS SUPUESTOS Y RESULTADOS OBTENIDOS EN EL ESCENARIO BASE Y DE ESTRÉS SE MUESTRAN EN LA TABLA DEL DOCUMENTO ANEXO.

EN EL ESCENARIO DE ESTRÉS PROYECTADO PARA EFIM, HR RATINGS CONSIDERA UN SERIO DETERIORO EN LAS CONDICIONES MACROECONÓMICAS QUE RODEAN A LA EMPRESA, AFECTANDO EL ENTORNO EN EL QUE SE DESEMPEÑA. DE ESTA MANERA, A PESAR DE QUE SE CONTEMPLA UN CRECIMIENTO SIMILAR EN LA CARTERA DE CRÉDITO QUE BAJO CONDICIONES FAVORABLES DEBIDO A LA NECESIDAD DE CRÉDITOS POR PARTE DE LA INDUSTRIA MUEBLERA, LA EMPRESA SE VERÍA AFECTADA PRINCIPALMENTE POR EL DETERIORO EN LA CALIDAD DE LA CARTERA Y UNA REDUCCIÓN EN EL SPREAD DE TASAS, ASÍ COMO UN MANTENIMIENTO SOBRE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN. DE ESTA MANERA, SE SUPONE QUE EFIM SUFRIRÍA EL MAYOR DETERIORO EN EL PRIMER AÑO, MOSTRANDO UNA RECUPERACIÓN A PRINCIPIOS DE 2014.

LA CARTERA DE CRÉDITO TOTAL (CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE + CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA) DE EFIM PRESENTÓ UNA DISMINUCIÓN DE 4.1% DEL 4T11 AL 4T12 AL CERRAR EN P\$114.3M. LO ANTERIOR SE DEBE AL MODELO DE NEGOCIOS DE LA EMPRESA YA QUE LOS CRÉDITOS QUE OTORGA SON AL CORTO PLAZO, CON UN MONTO IMPORTANTE DE VENCIMIENTOS A FINALES DEL 2012. BAJO UN ESCENARIO DE ESTRÉS SE CONSIDERA QUE LA CARTERA DE CRÉDITO DE EFIM CONTINUARÍA MOSTRANDO UN CRECIMIENTO IMPORTANTE, YA QUE LA EMPRESA SE VERÍA EN LA NECESIDAD DE CONTINUAR COLOCANDO CRÉDITOS PARA PODER MINIMIZAR SUS PÉRDIDAS. EN RELACIÓN A LA CALIDAD DE LA CARTERA, SE OBSERVA QUE EL ÍNDICE DE MOROSIDAD (CARTERA DE CRÉDITO VENCIDA / CARTERA DE CRÉDITO TOTAL) HA MOSTRADO NIVELES DE FORTALEZA PARA LA INDUSTRIA CERRANDO EN 0.0% AL 4T12, SIENDO 0.5% EL NIVEL MÁS ALTO DE MOROSIDAD OBSERVADA. BAJO CONDICIONES ADVERSAS, SE PROYECTA QUE ALGUNOS DE LOS ACREDITADOS DE EFIM SE VERÍAN CON PROBLEMAS PARA REALIZAR SUS PAGOS EN TIEMPO Y FORMA, DETERIORANDO LA CALIDAD DE LA CARTERA E INCREMENTANDO EL ÍNDICE DE MOROSIDAD MOSTRANDO EL FUERTE DETERIORO AL CUAL EFIM ESTARÍA EXPUESTO.

EN EL ÚLTIMO AÑO EL CRECIMIENTO EN LOS ACTIVOS PRODUCTIVOS FUE LEVEMENTE MAYOR QUE EL MARGEN FINANCIERO, LLEVANDO A QUE EL MIN AJUSTADO (MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS 12M / ACTIVOS PRODUCTIVOS PROM. 12M) DISMINUYERA LIGERAMENTE PARA UBICARSE EN 10.1% AL 4T12 (VS. 11.0% AL 4T11). COMO RESULTADO DEL FUERTE DETERIORO DE LA CARTERA DE CRÉDITO BAJO UN ESCENARIO DE ESTRÉS, EFIM SE VERÍA EN LA NECESIDAD DE INCREMENTAR LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS PARA RIESGOS CREDITICIOS Y ASÍ, EN CASO DE SER NECESARIO, SER CAPACES DE CASTIGAR EL TOTAL DE SU CARTERA VENCIDA POR MEDIO DE LAS ESTIMACIONES GENERADAS DENTRO DEL BALANCE. ASIMISMO, DEBIDO A LAS CONDICIONES MACROECONÓMICAS DESFAVORABLES, SE CONSIDERA QUE EFIM SUFRIRÍA UN DETERIORO EL SPREAD DE TASAS LO QUE A SU VEZ SE TRADUCE EN UNA DISMINUCIÓN EN EL MIN AJUSTADO QUE TAMBIÉN SERÍA IMPACTADO POR EL INCREMENTO SOBRE ESTIMACIONES.

POR OTRA PARTE, EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES EFIM HA MOSTRADO UN INCREMENTO EN SUS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN DERIVADO DE LOS CAMBIOS ORGANIZACIONALES QUE HA LLEVADO A CABO PARA DESEMPEÑARSE EN LÍNEA CON SU PLAN DE NEGOCIOS. LO ANTERIOR HA LLEVADO A QUE EL ÍNDICE DE EFICIENCIA (GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 12M / (INGRESOS TOTALES DE LA OPERACIÓN 12M + ESTIMACIONES PREVENTIVAS 12M)) SE MANTUVIERA EN NIVELES DETERIORADOS DE 63.7% AL 4T12 (VS. 62.4% AL 4T11). POR SU PARTE, EL ÍNDICE DE EFICIENCIA OPERATIVA (GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 12M / ACTIVOS TOTALES PROM. 12M) AL 4T12 SE UBICA EN 9.6% (VS. 10.2% AL 4T11). PARA CONTROLAR EL INCREMENTO EN LA CARTERA VENCIDA BAJO CONDICIONES ADVERSAS, EFIM SE VERÍA EN LA NECESIDAD DE REFORZAR LOS PROCESOS DE ORIGINACIÓN, SEGUIMIENTO Y COBRANZA, LLEVANDO A QUE LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN INCREMENTEN DE MANERA IMPORTANTE. COMO SE MENCIONÓ ANTERIORMENTE, LOS INGRESOS DE LA EMPRESA TAMBIÉN SE VERÍAN DETERIORADOS COMO CONSECUENCIA DE UNA

REDUCCIÓN EN EL SPREAD DE TASAS. TODO LO ANTERIOR PROVOCARÍA QUE LOS ÍNDICES DE EFICIENCIA Y EFICIENCIA OPERATIVA SE VEAN DETERIORADOS UBICÁNDOLOS EN UN RANGO DE DEBILIDAD DENTRO DE LA INDUSTRIA.

A PESAR DE LA CONSTANTE GENERACIÓN DE UTILIDADES DE EFIM, LOS ACTIVOS TOTALES DE LA EMPRESA HAN INCREMENTADO EN MAYOR PROPORCIÓN, LLEVANDO A QUE EL ROA PROMEDIO (UTILIDAD NETA 12M / ACTIVOS TOTALES PROM. 12M) SE PRESIONE AÑO CON AÑO, PASANDO DE 4.3% AL 4T11 A 3.6% AL 4T12. POR SU PARTE, EL ROE PROMEDIO (UTILIDAD NETA 12M / CAPITAL CONTABLE PROM. 12M) SE UBICA EN 8.3% AL 4T12 (VS. 7.7% AL 4T11). LA MEJORÍA MOSTRADA EN EL ÚLTIMO AÑO SE DEBE PRINCIPALMENTE A UNA MAYOR GENERACIÓN DE INGRESOS POR INTERESES PERMITIENDO A EFIM OBTENER UNA MAYOR UTILIDAD NETA, ASIMISMO, NO SE HAN REALIZADO APORTACIONES DE CAPITAL MANTENIÉNDOLO EN NIVELES SIMILARES DURANTE LOS ÚLTIMOS DOCE MESES, VIÉNDOSE FORTALECIDO ÚNICAMENTE POR MEDIO DE LAS UTILIDADES CAPITALIZADAS. BAJO UN ESCENARIO DE ESTRÉS, LOS ELEVADOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, EL INCREMENTO EN LAS ESTIMACIONES PREVENTIVAS, EL AUMENTO EN EL COSTO DE LAS HERRAMIENTAS DE FONDEO Y LA DISMINUCIÓN EN LA TASA ACTIVA DE LA EMPRESA, SE VERÍAN DIRECTAMENTE IMPACTADOS EN LA UTILIDAD NETA DE EFIM. ESTO LLEVARÍA A QUE LA EMPRESA OBTUVIERA PÉRDIDAS DURANTE EL 2013 Y EMPEZARA A MOSTRAR UNA RECUPERACIÓN A PRINCIPIOS DE 2014. LA PRESIÓN OBSERVADA EN LA UTILIDAD NETA PROVOCARÍA QUE EL ROA PROMEDIO Y EL ROE PROMEDIO SE VEAN AFECTADOS. LO ANTERIOR INDICARÍA LA FUERTE ADVERSIDAD A LA QUE EFIM ESTARÍA EXPUESTA. POR OTRA PARTE, EFIM MANTIENE UNA GENERACIÓN DE FLUJO LIBRE DE EFECTIVO A CARTERA (FLE 12M / CARTERA DE CRÉDITO TOTAL) QUE HA MOSTRADO NIVELES DE DETERIORO, CERRANDO EN 1.5% AL 4T12 (VS. 4.5% AL 4T11). LO ANTERIOR REFLEJA EL MODELO DE NEGOCIO QUE EFIM MANTIENE EN CUANTO A LOS CRÉDITOS OTORGADOS.

EN RELACIÓN A LAS MÉTRICAS DE SOLVENCIA, EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN (CAPITAL NETO / ACTIVOS SUJETOS A RIESGO) Y LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL PROM. 12M / CAPITAL PROM. 12M) CERRARON AL 4T12 EN NIVELES DE FORTALEZA DE 53.8% Y 1.3X, RESPECTIVAMENTE (VS. 47.7% Y 0.8X AL 4T11). EL FORTALECIMIENTO EN EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN SE DEBE A QUE EL CAPITAL CONTABLE SE ROBUSTECIÓ DADA LA ADECUADA GENERACIÓN DE UTILIDADES DURANTE EL 2012. A PESAR DE LAS CONDICIONES ADVERSAS A LAS QUE SE ENFRENTARÍA LA EMPRESA BAJO EL ESCENARIO DE ESTRÉS, SE CONSIDERA QUE EFIM CONTINUARÍA INCREMENTANDO SU CARTERA DE CRÉDITO PARA ASÍ MINIMIZAR LAS PÉRDIDAS. ESTO LLEVARÍA A QUE LOS ACTIVOS SUJETOS A RIESGOS INCREMENTEN. POR OTRA PARTE, LA PÉRDIDA PROYECTADA PARA EL 4T12 Y LA BAJA GENERACIÓN DE UTILIDADES AL 4T14 Y AL 4T15 PROVOCARÍAN QUE EL CAPITAL CONTABLE DE EFIM SE VEA PRESIONADO Y A SU VEZ EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN SE DETERIORE. SIN EMBARGO, LA MÉTRICA SE MANTENDRÍA EN UN RANGO SALUDABLE PARA LA INDUSTRIA. EN RELACIÓN A LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO, ESTA MOSTRARÍA UN FUERTE INCREMENTO DEBIDO AL DETERIORO EN EL CAPITAL CONTABLE Y QUE EFIM CONTINUARÍA INCREMENTANDO SUS HERRAMIENTAS DE FONDEO CON EL FIN DE COLOCAR CRÉDITOS Y ASÍ PODER GENERAR UTILIDADES.

POR SU PARTE, LA RAZÓN DE CARTERA VIGENTE A DEUDA NETA SE HA MANTENIDO EN NIVELES SANOS CERRANDO EN 1.8X AL 4T12 (VS. 2.4X AL 4T11). LO ANTERIOR REFLEJA LA CAPACIDAD QUE TENDRÍA LA EMPRESA PARA HACER FRENTE A SUS OBLIGACIONES POR MEDIO DE LA CARTERA VIGENTE QUE MANTIENE. A PESAR DE LA DISMINUCIÓN ESPERADA EN LA CARTERA DE CRÉDITO VIGENTE Y EL INCREMENTO EN LAS HERRAMIENTAS DE FONDEO, BAJO CONDICIONES ADVERSAS LA MÉTRICA DE CARTERA VIGENTE A DEUDA NETA SE MANTENDRÍA EN NIVELES ACEPTABLES PARA LA EMPRESA, INDICANDO QUE EFIM CUENTA CON LA CAPACIDAD DE HACER FRENTE A SUS PASIVOS CON COSTO POR MEDIO DE LA CARTERA VIGENTE QUE TIENE.

CONCLUSIÓN DE ACUERDO AL ANÁLISIS REALIZADO POR HR RATINGS, SE RATIFICÓ Y SE RETIRÓ LA CALIFICACIÓN DE LARGO PLAZO DE "HR BBB" Y DE CORTO PLAZO DE "HR3" PARA EFIM. EL RETIRO DE LA CALIFICACIÓN SE DEBE A UNA DECISIÓN DE NEGOCIO DE AMBAS PARTES. DEBIDO A LO ANTERIOR HR RATINGS YA NO DARÁ SEGUIMIENTO A LAS CALIFICACIONES DE EFIM. EN CUANTO A LOS FACTORES POSITIVOS SE ENCUENTRA EL ADECUADO MANEJO DE LA CARTERA REFLEJADO EN EL ÍNDICE DE MOROSIDAD EL CUAL SE UBICA EN NIVELES DE FORTALEZA. ASIMISMO, EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN Y LA RAZÓN DE CARTERA VIGENTE A DEUDA SE MANTIENEN EN NIVELES SANOS. POR OTRO LADO, SE REALIZARON CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL INCORPORAR ÁREAS DE CONTRALORÍA Y DE RIESGOS, ASÍ COMO UN COMITÉ DE RIESGOS QUE FORTALECEN LA OPERACIÓN Y VISIÓN DE LA EMPRESA. ADEMÁS, LA EMPRESA CUENTA CON ALTA POSIBILIDAD DE APOYO POR PARTE DE LOS ACCIONISTAS DE EFIM Y MANTIENEN DIVERSIFICADAS SUS HERRAMIENTAS DE FONDEO Y LA BRECHA DE LIQUIDEZ SE MANTIENE EN NIVELES DE FORTALEZA.

POR EL LADO DE LOS FACTORES NEGATIVOS SE ENCUENTRA LA ALTA CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA DE CRÉDITO EN SUS DIEZ CLIENTES PRINCIPALES. ASIMISMO, LOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN SE INCREMENTARON DEBIDO LOS PLANES DE EXPANSIÓN Y CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL, LO QUE MANTUVO EL ÍNDICE DE EFICIENCIA Y EFICIENCIA OPERATIVA EN NIVELES DETERIORADOS. POR OTRO LADO, LA EMPRESA OBTUVO UNA BAJA GENERACIÓN DE FLUJO LIBRE DE EFECTIVO A CARTERA. ADEMÁS, SE ENCUENTRAN EXPUESTOS A CONDICIONES DE MERCADO POR EL TIPO DE INDUSTRIA AL QUE SE ENFOCAN.

ANEXOS INCLUIDOS EN EL DOCUMENTO ADJUNTO.

CONTACTOS PEDRO LATAPÍ DIRECTOR DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, HR RATINGS E-MAIL: PEDRO.LATAPI@HRRATINGS.COM FERNANDO SANDOVAL ASOCIADO, HR RATINGS E-MAIL: FERNANDO.SANDOVAL@HRRATINGS.COM HELENE CAMPECH ANALISTA, HR RATINGS E-MAIL: HELENE.CAMPECH@HRRATINGS.COM FERNANDO MONTES DE OCA DIRECTOR ADJUNTO DE ANÁLISIS, HR RATINGS E-MAIL: FERNANDO.MONTESDEOCA@HRRATINGS.COM FELIX BONI DIRECTOR DE ANÁLISIS, HR RATINGS E-MAIL: FELIX.BONI@HRRATINGS.COM C+ (52-55) 1500 3130 PASEO DE LOS TAMARINDOS 400-A, PISO 26, COL. BOSQUE DE LAS

LOMAS, CP 05120, MÉXICO, D.F. TEL 52 (55) 1500 3130 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), MAYO 2009 PARA MAYOR INFORMACIÓN CON RESPECTO A ESTA(S) METODOLOGÍA(S), FAVOR DE CONSULTAR WWW.HRRATINGS.COM/ES/METODOLOGIA.ASPX INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA EN CUMPLIMIENTO CON LA FRACCIÓN V, INCISO A), DEL ANEXO 1 DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL APLICABLES A LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES.

CALIFICACIÓN ANTERIOR HR BBB / PERSPECTIVA ESTABLE HR3 FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN 30 DE ENERO DE 2012 PERIODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA POR HR RATINGS PARA EL OTORGAMIENTO DE LA PRESENTE CALIFICACIÓN.

1T10 AL 4T12 RELACIÓN DE FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS, INCLUYENDO LAS PROPORCIONADAS POR TERCERAS PERSONAS INFORMACIÓN INTERNA Y DICTAMINADA (EXCEPTO EL EJERCICIO 2012) PROPORCIONADA POR LA EMPRESA CALIFICACIONES OTORGADAS POR OTRAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS QUE FUERON UTILIZADAS POR HR RATINGS (EN SU CASO).

NO APLICA 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 DICHS VALORES. (EN SU CASO) NO APLICA 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 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.

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 O EMITIDAS 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 DE MÉXICO 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, A LA 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.<<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA