



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

LC Liquidez Corporativa

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2022

Calificación

Liquidez Corporativa LP HR BBB
Liquidez Corporativa CP HR3

Perspectiva Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR3 para Liquidez Corporativa

La Perspectiva Negativa para la calificación de Liquidez Corporativa¹ se sustenta en la tendencia decreciente que ha mostrado el índice de capitalización en los últimos 12 meses, llegando a niveles de 16.7% al 2T22 (vs. 18.2% al 2T21 y 16.8% en un escenario base). En este sentido, la Empresa está contemplando una aportación de capital por P\$100.0m en los próximos 12 meses. Adicionalmente, se observa un riesgo en la estructura de fondeo de la Empresa derivado de cambios operativos de sus dos principales fondeadores, que pudieran afectar la disponibilidad de recursos para originación de cartera, en caso de no concretar alternativas adicionales de fondeo. Asimismo, la calidad de la cartera se mantiene en rangos adecuados, con un índice de morosidad de 1.5% al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 1.7% al 2T21 y 1.8% en un escenario base). También se mantienen adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21 y 0.9% en un escenario base), lo que refleja una constante generación de ingresos. Por último, los factores ESG de la Empresa se determinan en nivel *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Liquidez Corporativa Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	1,795	2,294	1,431	1,577	2,130	2,334	2,456	2,595	2,046	2,106	2,468
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	145	161	111	132	165	142	166	191	81	116	157
Gastos de Administración 12m	116	125	86	108	133	112	130	149	119	136	156
Resultado Neto 12m	22	30	24	19	26	28	34	39	-38	-19	1
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.2%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	1.6%	2.6%	2.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.7%	2.7%	2.0%	1.7%	1.9%	1.8%	2.0%	3.7%	4.0%	3.1%
MIN Ajustado	10.3%	8.6%	5.9%	8.8%	10.1%	6.8%	7.5%	8.1%	4.8%	6.4%	7.4%
Índice de Eficiencia	72.5%	73.7%	68.2%	73.3%	73.4%	72.8%	71.8%	71.0%	94.5%	91.6%	89.7%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.8%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	1.4%	-1.7%	-0.9%	0.0%
Índice de Capitalización	18.2%	16.7%	15.7%	19.6%	17.2%	16.8%	21.4%	25.6%	16.1%	19.5%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	5.2	5.8	5.1	4.8	5.3	4.2	3.5	5.3	4.5	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	9.7%	7.3%	5.6%	8.3%	9.3%	5.7%	5.7%	6.0%	4.9%	5.4%	5.5%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Baja posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 16.7%, la razón de apalancamiento de 5.2x, y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 2T22 (vs. 18.2%, 4.7x y 1.2x al 2T21; 16.5%, 5.3x y 1.1x en un escenario base).** La disminución observada en el periodo se debe al aumento en sus operaciones, el cual no ha podido ser contrarrestado con el fortalecimiento en su capital contable por medio de utilidades.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 1.7% al 2T22 (vs. 1.7% y 2.2% al 2T21 y 1.8% a 2.4% en un escenario base).** La cartera vencida se encuentra compuesta por 19 clientes, con un cliente que representa el 34.0% del total de cartera vencida, el cual al cierre de junio de 2022 presenta un saldo de P\$10.3m.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21 y 0.9% en un escenario base).** A pesar de la disminución en el spread de tasas, la Empresa ha logrado mantener estabilidad en la generación de ingresos.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles sólidos de 16.8% al 4T22 y 21.4% al 4T23 (vs. 17.2% al 4T21).** Esperamos que los niveles aumenten como consecuencia de una aportación de capital en el primer trimestre del 2023 por P\$100.0m, con un índice en rangos sólidos.
- **Crecimiento promedio de la cartera de 6.8% durante los próximos periodos, con un monto acumulado de P\$2,334m al cierre de 2022 y P\$2,456m en 2023.** Se espera un crecimiento paulatino de la cartera debido a una expectativa de estabilidad en los próximos periodos en la Empresa.
- **Adecuada calidad de la cartera, que se vería reflejada en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.3% y 1.9% al 4T22 y 1.4% y 1.8% al 4T23 (vs 1.5% y 1.7% al 4T21).** Esperamos que los montos de cartera vencida crezcan marginalmente como consecuencia del incremento en volumen operativo.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** La Empresa presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con la media del sector.
- **Moderada concentración de clientes principales a cartera y a capital de 25.8% y 1.5x al 2T22 (vs. 23.8% y 1.3x al 2T21).** La concentración a capital se mantiene en niveles moderado, lo que representa un riesgo en caso de impago por parte de alguno de los acreditados principales.
- **Posibles cambios operativos en sus principales dos líneas de fondeo.** Dichas líneas representan 62.5% de sus herramientas de fondeo, mismas que presentan un riesgo derivado de cambios operativos que podrían reducir la flexibilidad de la Empresa en caso de no concretar otras alternativas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización a un nivel de 27.5%, como consecuencia de continuas ganancias y robustecimiento del capital.** La mejora en el índice de capitalización como consecuencia de la continua operación de la Empresa y robustecimiento de capital podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Aumento en el índice de cartera de crédito vigente a deuda neta a un nivel de 1.5x.** Un adecuado crecimiento en la cartera vigente de la Empresa podría generar un cambio en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Índice de capitalización en niveles cercanos a 16.0%.** Lo anterior, en particular, se podría dar en el escenario de que no se concrete la aportación de capital esperada en los últimos 12 meses.
- **Aumento en la concentración de clientes a capital por arriba del 1.6x.** El riesgo que implica el impago de uno de los principales acreditados bajo este nivel de concentración, podría generar un impacto negativo en la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance General: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	1,523	1,703	2,251	2,489	2,636	2,789	1,925	2,463
Disponibilidades	10	42	19	31	42	43	32	50
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neta	1,414	1,555	2,098	2,304	2,422	2,555	1,764	2,258
Cartera de Crédito	1,431	1,577	2,130	2,334	2,456	2,595	1,795	2,294
Cartera de Crédito Vigente	1,414	1,555	2,098	2,304	2,422	2,555	1,764	2,258
Cartera de Crédito Vencida	17	22	33	30	34	40	31	35
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17	-22	-33	-30	-34	-40	-31	-35
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3	2	10	13	14	16	8	19
Bienes Adjudicados	40	40	9	9	9	9	40	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6	4	3	1	1	1	1	1
Inversiones Permanentes	0	0	55	56	59	61	0	55
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8	22	42	43	53	64	26	39
Otros Activos	42	38	15	33	37	41	54	31
PASIVO	1,299	1,391	1,886	2,096	2,110	2,124	1,597	2,077
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,292	1,353	1,864	2,066	2,075	2,085	1,544	2,050
De Corto Plazo	902	949	1,404	1,508	1,488	1,463	1,133	1,496
De Largo Plazo	390	403	460	558	588	622	411	554
Otras Cuentas por Pagar	8	38	22	31	34	39	53	27
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	3	3	0	0	0	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0	0	2	0	0	0	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	8	35	18	31	34	39	53	27
CAPITAL CONTABLE	223	312	365	393	527	666	328	385
Capital Contribuido	199	294	329	363	491	625	310	363
Capital Ganado	25	19	36	30	36	41	17	22
Reservas de Capital	0	0	0	2	2	2	0	2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	10	0	0	0	0	0
Resultado Neto	24	19	26	28	34	39	17	21
Deuda Neta	1,282	1,311	1,844	2,035	2,033	2,042	1,512	2,000

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar, impuestos por recuperar, deudores diversos y pagos anticipados.

² Acreed. Diversos y Otros: pasivos acumulados, impuestos a la utilidad, partes relacionadas y anticipo a clientes.

Estado de Resultados: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base								
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	244	293	368	430	506	527	166	210
Gastos por Intereses	152	146	166	262	309	301	70	125
Margen Financiero	92	148	202	169	197	226	96	85
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	15	16	12	15	19	9	3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	78	133	186	157	182	207	86	82
Comisiones y Tarifas Cobradas	35	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	16	18	19	19	7	9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3	3	-5	3	3	3	1	3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	111	132	165	142	166	191	80	76
Gastos de Administración y Promoción	86	108	133	112	130	149	63	56
Resultado de la Operación	25	24	32	30	36	42	17	21
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25	24	32	30	36	42	17	21
Impuestos a la Utilidad Causados	6	8	12	2	2	3	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5	-3	-6	0	0	0	0	0
Resultado Neto	24	19	26	28	34	39	17	21

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

1 Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: ingresos por servicios de gestión, por apoyos, por seguro de vida lc, otros gastos, gastos por seguro de vida.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.0%	1.7%	1.9%	1.8%	2.0%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	10.1%	6.8%	7.5%	8.1%	10.3%	8.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	68.2%	73.3%	73.4%	72.8%	71.8%	71.0%	72.5%	73.7%
ROA Promedio	1.8%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	15.7%	19.6%	17.2%	16.8%	21.4%	25.6%	18.2%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.1	4.8	5.3	4.2	3.5	4.7	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.2	1.1
Spread de Tasas	5.6%	8.3%	9.3%	5.7%	5.7%	6.0%	9.7%	7.3%
Tasa Activa	18.5%	19.4%	19.9%	18.7%	20.8%	20.5%	20.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.9%	11.1%	10.6%	13.1%	15.1%	14.5%	10.3%	12.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	28	34	39	17	21
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	15	16	16	12	15	19	9	3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1	1	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1	1	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	14	15	16	3	0	0	9	3
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271	-156	-558	-218	-133	-151	-218	-163
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-2	-2	-6	-9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-24	0	32	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6	-10	3	-15	-4	-5	-20	-13
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	15	10	9	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-4	30	-16	5	0	0	15	5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-306	-135	-547	-217	-137	-158	-229	-181
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0	0	-55	0	0	0	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5	1	-54	2	-0	-0	3	2
Actividades de Financiamiento								
Financiamientos Bancarios	221	111	511	187	100	100	191	187
Otros movimientos de Capital	-0	2	13	-0	0	0	-2	-0
Dividendos	-3	-5	-4	0	0	0	0	0
Aportaciones de Capital	42	73	16	0	0	0	0	0
Amortizaciones Bancarias	0	-50	-0	0	0	0	-0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	261	132	537	187	100	100	189	187
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-10	32	-22	12	11	0	-10	31
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	20	10	42	19	31	42	42	19
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10	42	19	31	42	43	32	50

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	28	34	39	17	21
+ Estimaciones Preventivas	14	15	16	3	0	0	9	3
+ Depreciación y Amortización	1	1	0	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	23	10	5	14	11	12	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-2	-2	-6	-9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4	30	-16	5	0	0	-6	-11
FLE	12	55	14	19	21	25	15	4

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	1,523	1,703	2,251	2,166	2,235	2,624	1,925	2,463
Disponibilidades	10	42	19	35	43	47	32	50
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neta	1,414	1,555	2,098	1,992	2,045	2,413	1,764	2,258
Cartera de Crédito	1,431	1,577	2,130	2,046	2,106	2,468	1,795	2,294
Cartera de Crédito Vigente	1,414	1,555	2,098	1,992	2,045	2,413	1,764	2,258
Cartera de Crédito Vencida	17	22	33	54	61	55	31	35
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17	-22	-33	-54	-61	-55	-31	-35
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3	2	10	13	13	14	8	19
Bienes Adjudicados	40	40	9	9	9	9	40	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6	4	3	1	1	1	1	1
Inversiones Permanentes	0	0	55	45	46	47	0	55
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8	22	42	40	45	55	26	39
Otros Activos	42	38	15	31	34	38	54	31
PASIVO	1,299	1,391	1,886	1,839	1,827	2,116	1,597	2,077
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,292	1,353	1,864	1,808	1,793	2,077	1,544	2,050
De Corto Plazo	902	949	1,404	1,251	1,205	1,455	1,133	1,496
De Largo Plazo	390	403	460	558	588	622	411	554
Otras Cuentas por Pagar	8	38	22	31	34	39	53	27
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	3	3	0	0	0	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0	0	2	0	0	0	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	8	35	18	31	34	39	53	27
CAPITAL CONTABLE	223	312	365	327	407	508	328	385
Capital Contribuido	199	294	329	363	425	506	310	363
Capital Ganado	25	19	36	-36	-18	2	17	22
Reservas de Capital	0	0	0	2	2	2	0	2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	10	0	0	0	0	0
Resultado Neto	24	19	26	-38	-19	1	17	21
Deuda Neta	1,282	1,311	1,844	1,773	1,750	2,030	1,512	2,000

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar, impuestos por recuperar, deudores diversos y pagos anticipados.

² Acreed. Diversos y Otros: pasivos acumulados, impuestos a la utilidad, partes relacionadas y anticipo a clientes.



Credit
Rating
Agency

LC Liquidez Corporativa

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	Anual							
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	244	293	368	421	422	475	166	210
Gastos por Intereses	152	146	166	272	256	287	70	125
Margen Financiero	92	148	202	149	166	188	96	85
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	15	16	45	32	17	9	3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	78	133	186	104	134	171	86	82
Comisiones y Tarifas Cobradas	35	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	16	21	18	16	7	9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3	3	-5	-3	0	2	1	3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	111	132	165	81	116	157	80	76
Gastos de Administración y Promoción	86	108	133	119	136	156	63	56
Resultado de la Operación	25	24	32	-38	-19	1	17	21
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25	24	32	-38	-19	1	17	21
Impuestos a la Utilidad Causados	6	8	12	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5	-3	-6	0	0	0	0	0
Resultado Neto	24	19	26	-38	-19	1	17	21

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

1 Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: ingresos por servicios de gestoría, por apoyos, por seguro de vida lc, otros gastos, gastos por seguro de vida.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	1.5%	2.6%	2.9%	2.2%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.0%	1.7%	3.7%	4.0%	3.1%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	10.1%	4.8%	6.4%	7.4%	10.3%	8.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	68.2%	73.3%	73.4%	94.5%	91.6%	89.7%	72.5%	73.7%
ROA Promedio	1.8%	1.2%	1.4%	-1.7%	-0.9%	0.0%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	15.7%	19.6%	17.2%	16.1%	19.5%	20.6%	18.2%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.1	4.8	5.3	4.5	4.2	4.7	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	5.6%	8.3%	9.3%	4.9%	5.4%	5.5%	9.7%	7.3%
Tasa Activa	18.5%	19.4%	19.9%	19.3%	20.0%	20.6%	20.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.9%	11.1%	10.6%	14.3%	14.6%	15.1%	10.3%	12.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	Anual						2T21	2T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
Resultado Neto	24	19	26	-38	-19	1	17	21
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	15	16	16	45	32	17	9	3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1	1	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1	1	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	14	15	16	3	0	0	9	3
Actividades de Operación								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271	-156	-558	61	-84	-385	-218	-163
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-1	-1	-6	-9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-24	0	32	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6	-10	3	-14	-3	-4	-20	-13
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	-242	-15	284	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-4	30	-16	5	0	0	15	5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-306	-135	-547	-180	-105	-113	-229	-181
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0	0	-55	0	0	0	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5	1	-54	2	-0	-0	3	2
Actividades de Financiamiento								
Financiamientos Bancarios	221	111	511	187	100	100	191	187
Otros movimientos de Capital	-0	2	13	-0	0	0	-2	-0
Dividendos	-3	-5	-4	0	0	0	0	0
Aportaciones de Capital	42	73	16	0	0	0	0	0
Amortizaciones Bancarias	0	-50	-0	0	0	0	-0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	261	132	537	187	100	100	189	187
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-10	32	-22	16	7	5	-10	31
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	20	10	42	19	35	43	42	19
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10	42	19	35	43	47	32	50

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	-38	-19	1	17	21
+ Estimaciones Preventivas	14	15	16	3	0	0	9	3
+ Depreciación y Amortización	1	1	0	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	23	10	5	24	25	23	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-1	-1	-6	-9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4	30	-16	5	0	0	-6	-11
FLE	12	55	14	-56	-45	-23	15	4

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre 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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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

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



**Credit
Rating
Agency**

LC Liquidez Corporativa

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

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
12 de octubre 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 de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	14 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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 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).