

Calificación

Liquidez Corporativa AP HR AP3+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



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 AP3+ con Perspectiva Estable para Liquidez Corporativa

La ratificación de la calificación para Liquidez Corporativa¹ se sustenta en los adecuados niveles de morosidad que se mantienen en 1.5% y de morosidad ajustado de 1.7% al 2T22. En este sentido, se observan adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la cartera que le han permitido mantener sanos niveles de morosidad en un entorno de desaceleración económica, mostrando continuidad en sus procesos operativos. De igual forma, la Empresa mantiene un adecuado sistema tecnológico, plan de capacitación y baja rotación de personal, reflejando una fortaleza en cuanto a la estructura de personal. Sin embargo, la Empresa cuenta con una alta concentración de clientes principales a cartera y capital, así como concentración por zona geográfica, reflejando una sensibilidad en la calidad de la cartera a las condiciones económicas de Hermosillo. Finalmente, se considera que la Empresa muestra presionados niveles de eficiencia como resultado de una política agresiva en la gestión de gastos de administración.

Principales Factores Considerados

- **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).** La cartera vencida se encuentra compuesta por 19 clientes, siendo un cliente el 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.
- **Adecuados niveles de capacitación, al mostrar un promedio de 70.4 horas por el empleado durante 2021.** Respecto al plan de capacitación 2020, se incremento el numero de horas por persona en 2.2 horas lo que consideramos positivo.
- **Altos niveles de 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 sigue manteniendo alta, lo que representa un riesgo en caso de impago por parte de alguno de los acreditados principales.
- **Alta concentración por zona geográfica al mostrar una participación de 88.7% al 2T21 en el estado de Sonora (vs 85.7% al 2T21).** La baja diversificación por zona geográfica representa un riesgo, ya que un desaceleramiento o contingencia en esta región impactaría de forma sustancial a la Empresa.
- **Baja rotación de personal, al mostrar un índice de rotación al 2T22 de 0.0% (vs. 0.0% al 2T21).** La Empresa ha demostrado una adecuada retención de colaboradores al mostrar bajos niveles.

Desempeño Histórico

- **Altos niveles de eficiencia al mostrar un índice de eficiencia de 73.7% al 2T22 (vs. 72.5% al 2T21).** Los indicadores se siguen manteniendo en niveles presionados, como resultado de altos gastos administrativos.
- **Estabilidad en posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 16.7% al 2T21 (vs. 18.2% al 2T21).** Durante 2021 se realizó una aportación de capital por un monto total de P\$34m, lo que permitió robustecer el capital, para soportar el crecimiento del volumen operativo.

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

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales a capital menor o igual a 1.0x.** Una menor concentración disminuiría el riesgo en caso de impago de los clientes principales, lo que podría llevar a una acción positiva en la calificación.
- **Estabilidad en la erogación de gastos administrativos, resultando en mejoras en los índices de eficiencia** Un adecuado control de gastos, y mejora en la eficiencia de las actividades de la Empresa, podría generar un cambio en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **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, con este nivel de concentración, podría generar un impacto negativo en la calificación.
- **Incremento en el índice de morosidad ajustado por encima de 5.0%.** El indicador, en estos niveles, reflejaría un deterioro en la calidad de la cartera, que evidenciaría deficiencia en el tren de crédito.

Anexo - Estados Financieros

Balance General: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
ACTIVO	1,523	1,703	2,251	1,925	2,463
Disponibilidades	10	42	19	32	50
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neta	1,414	1,555	2,098	1,764	2,258
Cartera de Crédito	1,431	1,577	2,130	1,795	2,294
Cartera de Crédito Vigente	1,414	1,555	2,098	1,764	2,258
Cartera de Crédito Vencida	17	22	33	31	35
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17	-22	-33	-31	-35
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3	2	10	8	19
Bienes Adjudicados	40	40	9	40	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6	4	3	1	1
Inversiones Permanentes	0	0	55	0	55
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8	22	42	26	39
Otros Activos	42	38	15	54	31
PASIVO	1,299	1,391	1,886	1,597	2,077
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,292	1,353	1,864	1,544	2,050
De Corto Plazo	902	949	1,404	1,133	1,496
De Largo Plazo	390	403	460	411	554
Otras Cuentas por Pagar	8	38	22	53	27
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	3	3	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0	0	2	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	8	35	18	53	27
CAPITAL CONTABLE	223	312	365	328	385
Capital Contribuido	199	294	329	310	363
Capital Ganado	25	19	36	17	22
Reservas de Capital	0	0	0	0	2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	10	0	0
Resultado Neto	24	19	26	17	21
Deuda Neta	1,282	1,311	1,844	1,512	2,000

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

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)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	244	293	368	166	210
Gastos por Intereses	152	146	166	70	125
Margen Financiero	92	148	202	96	85
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	15	16	9	3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	78	133	186	86	82
Comisiones y Tarifas Cobradas	35	0	0	0	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	16	7	9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3	3	-5	1	3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	111	132	165	80	76
Gastos de Administración y Promoción	86	108	133	63	56
Resultado de la Operación	25	24	32	17	21
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25	24	32	17	21
Impuestos a la Utilidad Causados	6	8	12	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5	-3	-6	0	0
Resultado Neto	24	19	26	17	21

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

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	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.0%	1.7%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	10.1%	10.3%	8.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	68.2%	73.3%	73.4%	72.5%	73.7%
ROA Promedio	1.8%	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	15.7%	19.6%	17.2%	18.2%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.1	4.8	4.7	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	5.6%	8.3%	9.3%	9.7%	7.3%
Tasa Activa	18.5%	19.4%	19.9%	20.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.9%	11.1%	10.6%	10.3%	12.1%

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

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

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

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

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.

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 Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



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:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 AP3+ / Perspectiva Estable
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 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 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 calificadoradora 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).