

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/02/2023

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AAA (E) a HR AA+ (E), modificando la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso para la emisión LC&EFCB 23 (antes LC&EFCB 22)

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (17 de febrero de 2023) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AAA (E) a HR AA+ (E), modificando la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso para la emisión LC&EFCB 23 (antes LC&EFCB 22)

La revisión a la baja para la calificación de la emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra LC&EFCB 23 (antes LC&EFCB 22) se basa en la revisión a la baja en la calificación de administrador primario de LC Liquidez Corporativa, que está contemplado como uno de los Administradores Primarios y Fideicomitentes de la transacción, en conjunto con EFIM. Lo anterior, de acuerdo con la metodología de activos financieros de HR Ratings, refleja un mayor riesgo operativo para la transacción, por lo que asigna un notch cualitativo negativo a la Emisión. En este sentido, la calificación de administrador primario de LC Liquidez Corporativa fue revisada a la baja de HR AP3+ a HR AP5, modificando la Perspectiva Estable a Revisión en Proceso el pasado 17 de febrero de 2023, misma que puede ser consultada en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). A su vez, la Revisión en Proceso se debe a que HR Ratings monitoreará las estrategias de LC Liquidez Corporativa respecto a sus operaciones y la Emisión, y con ello determinará el posible impacto sobre la calidad crediticia de la misma. Es importante mencionar que la Emisión con clave de pizarra LC&EFCB 23 aún no ha sido colocada en el mercado.

Respecto a la revisión a la baja de la calificación de administrador primario de LC Liquidez Corporativa, la misma se basa en el incumplimiento de obligaciones de pago con uno de sus principales fondeadores (Financiera Nacional de Desarrollo y/o FND), de acuerdo con información proporcionada por la Empresa. Al cierre del 4T22, la Empresa cuenta con un saldo de pasivos con costo de P\$2,343.4m, donde el saldo de los pagarés con atrasos en sus pagos asciende a un monto de P\$206.5m, con base en información proporcionada por la Empresa. Asimismo, el saldo insoluto total de la línea otorgada por FND asciende a P\$828.7m, equivalente al 35.4% de los pasivos con costo totales.

### Perfil de los Fideicomitentes

Liquidez Corporativa es una entidad financiera establecida en Hermosillo, Sonora, creada en 2008 por un grupo de empresarios mexicanos; su objeto principal es otorgar créditos a personas físicas y morales del sector agropecuarios y servicios. Actualmente, cuenta con diversos productos: crédito simple, quirografario, cuenta corriente, habilitación y/o avío, refaccionario, factoraje y crédito puente.

Por su parte, EFIM 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 adquirió el 50.0% de participación total de EFIM, manteniendo la participación mayoritaria actual de la Empresa. Posteriormente, en diciembre de 2021, 50.0% de las acciones de EFIM pasaron a pertenecerle a LC Liquidez Corporativa, después de que fusionara a LC Arrendamiento.

### Contactos

Akira Hirata

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 17/02/2023

---

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

Natalia Sánchez  
Analista  
natalia.sanchez@hrratings.com

Angel García  
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@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) 15 00 31 30  
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023  
Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Enero 2023

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 AAA (E) / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 27 de julio de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera, legal y de cosechas proporcionada por el Agente Estructurador y por los Fideicomitentes

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de AAFC2 (mex) con Perspectiva Estable otorgada a Tecnología en Cuentas por Cobrar por Fitch Ratings el 9 de septiembre de 2022.

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) La calificación ya incorpora dicho factor de riesgo.

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](http://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.

FECHA: 17/02/2023

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](http://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).

### MERCADO EXTERIOR