

Calificación

SECORSE AE HR AE1-
Perspectiva Estable

Calificación AE



HR AE1-
2023 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

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

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

HR Ratings asignó la calificación de HR AE1- con Perspectiva Estable para SECORSE

La asignación de la calificación para SECORSE¹ se sustenta en un Gobierno Corporativo adecuado, con un Consejo de Administración con el 25.0% de independencia en su proceso de toma de decisiones y una estructura directiva con robusta experiencia laboral en el negocio que atiende. Adicional a esto, SECORSE muestra métricas de rentabilidad en niveles de fortaleza, derivado de la adecuada evolución en los resultados netos, con un ROA y ROE Promedio de 4.4% y 4.9% al 4T22 (vs. 3.4%; 3.7% al 4T21). Por su parte, la estructura tecnológica de SECORSE mantiene plataformas que le permiten realizar una adecuada gestión de sus portafolios y módulos que permiten la generación de reportes administrativos para la elaboración de estrategias de cobranza. Adicionalmente, se considera como factor positivo el apoyo financiero implícito que tiene la Empresa por parte de Grupo Santander España² a través del control sobre el accionista principal de la Empresa, Deva Capital Servicer, apoyos que se ven reflejados en la participación de personal del Grupo en los Comités Internos de la Empresa, así como en recursos financieros otorgados a través de líneas de fondeo para el crecimiento de sus operaciones.

Factores Considerados

- **Adecuadas plataformas tecnológicas.** Los sistemas que integran la plataforma tecnológica se encuentran especializados en las etapas de administración, seguimiento y recuperación de la cartera, lo que permite una adecuada gestión de los portafolios.
- **Soporte de sus operaciones a través de los comités internos de trabajo.** SECORSE cuenta con seis comités internos que dan adecuado soporte a sus operaciones; asimismo, cuenta con el Comité de Auditoría el cual es de reciente creación y reporta directamente al Consejo de Administración.
- **Adecuada composición del Consejo de Administración.** El Consejo de Administración de la Empresa cuenta con el 25.0% de independencia en su proceso de toma de decisiones, ubicándose por encima de lo considerado como sanas prácticas de mercado de 20.0%.
- **Adecuada estructura directiva de la Empresa, con 23.0 años en promedio por cada directivo.** La Empresa cuenta con ocho directores principales, los cuales mantienen una robusta experiencia laboral.
- **Apoyo implícito por parte de Grupo Santander.** SECORSE cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander España, a través del control accionario por parte de Deva Capital Servicer y la participación de personal del Grupo en el Consejo de Administración de la Empresa.
- **Rotación del personal corporativo y de *contact center* en niveles elevados, con un índice de rotación de 58.6% y 108.2% al 4T22.** Cabe mencionar que los elevados niveles de rotación obedecen a las acciones de eficiencia operativa generadas por la Empresa, además de que mayor parte de bajas provienen del área de *contact center*, la cual se compone principalmente de puestos que requieren un nivel bajo de especialización

¹ Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S.A. de C.V. (SECORSE y/o la Empresa).

² Banco Santander España (Banco Santander y/o la Casa Matriz)

- **Razón de cobranza 12m a saldo total de portafolio administrado en 0.5x al 4T22.** Esto, derivado de una cobranza acumulada en los últimos 12m de P\$835.0 millones (m), lo que representa una contracción anual de -22.8% (vs. 0.9x y P\$1,081.0m al 4T21), cabe mencionar que la cobranza está en función de la madurez de las carteras y no tanto por un tema operativo de la Empresa.

Desempeño Histórico

- **Niveles de eficiencia elevados, al exhibir un índice de eficiencia de 78.7% al 4T22 (vs. 88.9% en 4T21 y 91.5% en 4T20).** Del total de los gastos operativos y administrativos, los más representativos corresponden a honorarios y gastos de personal con el 44.9% de participación, 22.5% gastos de telefonía, reparación y mantenimiento, 15.7% correspondiente a gastos de depreciación y amortización y el restante 16.8% correspondiente a rentas, comisiones a agencias de cobro, gastos de investigación y carteo, papelería y gastos de oficina.
- **Niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA y ROE Promedio de 4.4% y 4.9% al 4T22 (vs. 3.4%; 3.7% al 4T21 y 1.7%; 2.0% al 4T20).** SECORSE ha mostrado una generación de resultados netos favorable, consecuencia del incremento de los ingresos de la operación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Maduración del área de auditoría interna.** La maduración de dicha área y el reportar directamente al Consejo de Administración eliminaría posibles conflictos de interés, lo que beneficiaría la calificación de la Empresa.
- **Aumento por arriba de 1.5% de la razón de cobranza de los últimos doce meses (12m) a saldo total de los portafolios administrados.** Con lo anterior, la Empresa mostraría niveles superiores en el seguimiento y cobranza de créditos de difícil recuperación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la situación financiera de la Empresa.** Generación de resultados netos negativos consecuencia de la reducción en la recuperación de cartera y elevados gastos administrativos podrían afectar negativamente la calificación.
- **Retiro del apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander.** HR Ratings considera que actualmente la Empresa cuenta con el respaldo financiero implícito por Grupo Santander España, el cual cuenta con una calificación equivalente a HR AAA en escala local.



Glosario

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales 12m.

Margen Bruto 12m. Utilidad Bruta 12m / Ingresos Totales 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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

Anibal 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

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

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@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

Corporativos / 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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@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

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500.

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

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administrador Especial de Activos (México), Noviembre 2010

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T18 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PWC (con excepción del año 2022) 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).