

## Calificación

SECORSE AP

HR AP1-

Perspectiva

Estable

Calificación AP



HR AP1-

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

### Angel García

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

### Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
roberto.soto@hrratings.com

## HR Ratings asignó la calificación de HR AP1- con Perspectiva Estable para SECORSE

La asignación de la calificación para SECORSE<sup>1</sup> 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 Empresa cuenta con adecuados procesos e infraestructura para la administración de créditos vigentes y créditos con moras tempranas. Por otro lado, la estructura tecnológica de SECORSE mantiene plataformas que le permiten realizar una adecuada administración y gestión de carteras de crédito, así como módulos que permiten la generación de reportes administrativos para la elaboración de estrategias para la administración y gestión de la cartera, reestructuraciones, seguimiento y cobranza de portafolios crediticios de terceros. Adicionalmente, se considera como factor positivo el apoyo financiero implícito que tiene la Empresa por parte de Grupo Santander España<sup>2</sup> 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 portafolios crediticios. Asimismo, la Empresa cuenta con una plataforma tecnológica diseñada para la gestión y, en su caso, reestructuraciones de los portafolios.
- **Adecuada capacidad de Administración Primaria.** SECORSE cuenta con adecuados procesos e infraestructura para la administración de créditos vigentes y créditos con moras tempranas, lo cual se ve apoyado a través de sus estrategias de cobranza, cabe destacar que al no ser originador de créditos y más bien administra cartera de terceros, permite alinear los incentivos a los dueños de las carteras.
- **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.

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

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

- **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

### 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

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

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

#### 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

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

#### Corporativos / ABS

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

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@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 Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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).                                                                                                                    | Calificación de riesgo de contraparte de largo plazo de "A-" con Perspectiva Estable y de corto plazo de "F2" en escala global otorgada a Banco Santander, S.A. el 20 de diciembre de 2022 por Fitch Ratings.<br>Calificación de riesgo de contraparte de largo plazo de "A+" con Perspectiva Estable y de corto plazo de "A-1" en escala global otorgada a Banco Santander, S.A en junio de 2022 por S&P Global Ratings. |
| 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](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.

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



**Credit  
Rating  
Agency**

# SECORSE

**Servicio de Cobranza, Recuperación y Seguimiento,  
S.A. de C.V.**

# HR AP1-

**Instituciones Financieras  
29 de mayo de 2023**

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).