

2023
HR AP1-
Perspectiva Estable

2024
HR AP1-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación para SECORSE¹ se sustenta en su Gobierno Corporativo, con un 25.0% de independencia en el proceso de toma de decisiones de su Consejo de Administración, además de una estructura directiva con una robusta experiencia laboral en el sector. De igual forma se considera como un factor positivo el apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander España² hacia la Empresa, a través del control sobre el accionista principal de SECORSE, Deva Capital Servicer, dichos apoyos se ven reflejados en la participación de miembros del Grupo en los Comités Internos de la Empresa y en el Consejo de Administración, así como en los recursos financieros recibidos a través de líneas de fondeo para el crecimiento de las operaciones. Por otro lado, mantiene niveles adecuados de rentabilidad, debido al aumento de los resultados netos, por lo que alcanzaron un ROA y ROE Promedio de 5.0% y 6.0% al cierre de 2023 (4T23) (vs. 4.4% y 5.0% al 4T22). Por su parte, la Empresa cuenta con adecuados procesos e infraestructura para la administración de créditos vigentes y créditos con moras tempranas. Asimismo, la estructura tecnológica de SECORSE proporciona plataformas tecnológicas adecuadas que le permiten administrar adecuadamente sus carteras y módulos que le permiten generar reportes administrativos para la elaboración de estrategias de cobranza.

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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Factores Considerados

- **Apoyo implícito por parte de Grupo Santander.** 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, SECORSE cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander España.
- **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, por lo que está por encima del 25.0% considerado como sanas prácticas dentro del sector.
- **Soporte de sus operaciones a través de los comités internos de trabajo.** SECORSE tiene seis comités internos que brindan apoyo adecuado a sus operaciones. Además, tiene un Comité de Auditoría de un año de antigüedad que reporta directamente al Consejo de Administración.
- **Rotación del personal corporativo y de *contact center* en niveles elevados, con un índice de rotación de 31.1% y 270.5% al 4T23.** Es importante destacar que los altos niveles de rotación son el resultado de medidas de eficiencia operativa implementadas por la Empresa, y que la mayoría de las bajas provienen del área de *contact center*, que se compone principalmente de trabajos que requieren un nivel bajo de especialización.
- **Razón de cobranza 12m a saldo total de portafolio administrado en 0.6x al 4T23.** Esto derivado de una cobranza acumulada en los últimos 12m de P\$1,250.8 millones (m), lo que representa un decremento anual de -4.1% (vs. 0.8x y P\$1,304.7m al 4T22). La reducción está en función de la madurez de las carteras.

Desempeño Histórico

- **Niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA y ROE Promedio de 5.0% y 6.0% al 4T23 (vs. 4.4%; 5.0% al 4T22 y 3.4%; 3.7% al 4T21).** La evolución positiva de los ingresos de la Empresa ha impulsado la generación de resultados netos.
- **Niveles de eficiencia elevados, al exhibir un índice de eficiencia de 73.6% al 4T23 (vs. 85.7% al 4T22 y 88.9% al 4T24).** El 46.6% de los gastos de operación son honorarios y gastos de personal; el 20.9% son gastos de telefonía, reparación y mantenimiento; el 16.1% son gastos de depreciación y amortización; y el 16.4% restante son rentas, comisiones a las agencias de cobro, gastos de investigación y carteo, gastos de papelería y oficina.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **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 calificación podría revisarse al alza.
- **Índice de Eficiencia por debajo de 55.0%.** Un mayor control en el gasto administrativo permitiría que la empresa tenga un alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la situación financiera de la Empresa.** La calificación puede verse afectada negativamente si se producen resultados netos negativos debido a la reducción en la recuperación de cartera y los costos administrativos elevados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Deterioro en los índices de rotación de personal.** Puede haber un cambio negativo en la calificación, en caso de recibir una calificación promedio o inferior en la calificación de rotación de personal.
- **Retiro del apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander.** La Empresa recibe financiamiento implícito de Grupo Santander España, que tiene una calificación comparable a HR AAA en escala local.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Índice de Eficiencia. $\text{Gastos de Administración 12m} / (\text{Ingresos Totales de la Operación 12m} + \text{Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m})$.

Margen Bruto 12m. $\text{Utilidad Bruta 12m} / \text{Ingresos Totales 12m}$.

ROA Promedio. $\text{Utilidad Neta 12m} / \text{Activos Totales Prom. 12m}$.

ROE Promedio. $\text{Utilidad Neta Consolidada 12m} / \text{Capital Contable Prom. 12m}$.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP1- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	22 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 4T23
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 crediticia de contraparte de A-, otorgada a Santander España por Fitch Ratings el 22 de septiembre de 2023.
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM