

Hilco Terracota
AM
HR AM2
Perspectiva
Positiva

Instituciones Financieras
16 de octubre de 2024

2022

HR AM2

Perspectiva Estable

2023

HR AM2

Perspectiva Estable

2024

HR AM2

Perspectiva Positiva



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Analista Responsable
Asociado



Ana Laura Puebla

anLaura.puebla@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de
Instituciones Financieras /
ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AM2, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva para Hilco Terracota

La ratificación de la calificación y modificación de la Perspectiva Estable a Positiva para Hilco Terracota¹ se basa en el incremento de las sinergias operativas dada la mayor integración de sus operaciones a la estructura de Hilco Global observadas desde el 2022. En línea con lo anterior, se espera que el proceso de consolidación de la estrategia de negocio represente una mejora en el volumen de activos bajo administración dado el mayor número de mandatos y la posición de mercado para la Empresa. Con ello, se observa un incremento en el número total de mandatos al segundo trimestre del 2024 (2T24), con un total de 56, lo que generó un crecimiento del 7.7% (vs. 52 mandatos al 2T23). En cuanto al capital humano, las horas promedio de capacitación por colaborador se posicionaron en 95.5 horas al 2T24 (vs. 54.2 horas por empleado al 2T23). Sin embargo, el índice de rotación de empleados se colocó en 35.1%, por encima de niveles de 20.0%, que es lo considerado como sanas prácticas corporativas (vs. 17.1% al 2T23). Lo anterior es resultado de una estrategia que busca ser más eficiente con menos personal. En línea con lo anterior, el personal de la Empresa se redujo de 41 colaboradores a 33 colaboradores al cierre de junio de 2024. Finalmente, la Empresa ha mostrado una adecuada evolución en su desempeño financiero, al cerrar con una utilidad acumulada doce meses (12m) 72.7% por encima de lo observado el año pasado, así como un ROA y ROE Promedio de 22.6% y 34.7% respectivamente (vs. 17.5% y 27.8% al 2T23). La Perspectiva Positiva se podría concretar si la Empresa materializa su plan de negocios en términos de mandatos, así como por el fortalecimiento de sus ingresos y utilidades.

¹ Administradora de Activos Terracota, S.A. de C.V. (Hilco Terracota y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Sinergias operativas y organizacionales con su Casa Matriz.** Como resultado del proceso de integración entre Hilco Global y la Empresa durante el 2022, Hilco Terracota cuenta con mayor fortaleza en términos operativos y de procesos.
- **Aumento en mandatos bajo administración, ya que cuentan con un total de 56 mandatos al cierre de junio de 2024 (vs. 52 en junio del 2023).** El número de activos bajo administración mostró un crecimiento, ya que se colocó en 385,638; el saldo administrado también mostró un incremento, ya que se posicionó en P\$55,815m en junio de 2024 (vs. 277,915 y P\$31,054m en junio de 2023).
- **Adecuada capacitación del personal, con un total de 14 cursos y 95.5 horas de capacitación promedio por colaborador (vs. 12 y 54.2 horas promedio en junio de 2023).** En conjunto, el nivel directivo recibió un promedio de 133.5 horas de capacitación, mientras que los gerentes y puestos operativos recibieron 182.0 y 59.9 respectivamente al 2T24.
- **Elevados niveles de rotación, con un índice de 35.1% al 2T24 (vs. 17.1% al 2T23).** Dichos niveles se deben a inversiones en sistemas que la Empresa ha realizado con el objetivo aumentar la eficiencia. La rotación es resultado de 13 bajas, de las cuales dos fueron a nivel gerencial y 11 a nivel operativo (vs. seis bajas totales en junio de 2023). En línea con lo anterior, la Empresa cuenta con un total de 33 colaboradores al cierre de junio de 2024 (vs. 41 colaboradores en junio 2023).

Desempeño Histórico

- **Incremento en el índice de eficiencia, ya que se colocó en 91.1% al 2T24 (vs. 82.1% al 2T23).** Lo anterior fue resultado de un aumento en los gastos de administración, los cuales se vieron impactados por conceptos como servicios administrativos y corporativos. Dichos gastos se atribuyen al movimiento de reestructura del personal de Hilco Terracota al corporativo, lo cual aumentó el costo de servicios compartidos que otorga el corporativo.
- **Decremento en el margen operativo, al colocarse en 8.9% al 2T24 posicionándose en niveles adecuados (vs. 17.9% al 2T23).** El aumento en los gastos administrativos afectó a la utilidad 12m de la operación.
- **Incremento en métricas de rentabilidad al presentar un ROA y ROE Promedio de 22.6% y 34.7% al 2T24 (vs. 17.5% y 27.8% al 2T23).** La rentabilidad de la empresa se vio fortalecida principalmente por la reducción en los activos promedio 12m, lo anterior debido al menor registro de activos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento de 30.0% en el número de mandatos bajo administración.** Un aumento en el número de mandatos administrados tendría un impacto positivo en la posición de mercado, y los ingresos totales de la Empresa.
- **Reducción en el índice de eficiencia, en niveles cercanos al 55.0% de manera sostenida.** Una reducción sostenida de este índice, proveniente de un decremento en los gastos de administración tendría un impacto positivo en la calificación, ya que reflejaría un manejo de recursos más eficiente.



- **Rotación del personal por debajo de 15.0% de manera sostenida.** Mantener continuamente los niveles de rotación por debajo de estos niveles podría obtener un impacto positivo en la calificación, ya que reflejaría estabilidad y adecuada retención del personal.
- **Disminución en la concentración de clientes principales por debajo de 20.0%.** Con ello, la Empresa mostraría una menor sensibilidad en su posición financiera ante la salida de sus clientes principales.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en el nivel de rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 10.0%.** Lo anterior indicaría una limitada capacidad de la Empresa para generar resultados.
- **Rotación del personal a niveles de alta o media dirección con un nivel por encima de 35.0%.** Lo anterior podía presentar un riesgo significativo, asimismo, podría representar un desafío para la continuidad estratégica de la Empresa, lo que podría incrementar su riesgo operativo.
- **Aumento en la concentración de clientes principales por encima de 35.0%.** Con una mayor concentración de clientes principales, la posición financiera de la empresa podría verse presionada ante el incumplimiento de alguno de ellos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Margen Operativo. $(\text{Utilidad de Operación 12m} / \text{Ingresos Totales 12m})$.

Razón de Apalancamiento. $\text{Pasivo Total Prom. 12m} / \text{Capital Contable Prom. 12m}$.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administrado Maestro de Activos (México), Noviembre de 2009
Calificación anterior	HR AM2 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	4 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Management Consulting proporcionada por la Empresa.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	1T21 - 2T24
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
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/

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) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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 calificadora 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 varían 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



HR RATINGS