

Liquidez
Corporativa AP
HR AP5
Revisión en
Proceso

Febrero 2023

HR AP5
Revisión en Proceso

Octubre 2023

HR AP5
Revisión en Proceso

Diciembre 2024

HR AP5
Revisión en Proceso



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de AP5 en Revisión en Proceso para LC Liquidez Corporativa

La ratificación para la calificación de LC Liquidez Corporativa¹ se debe a que la Empresa continúa en incumplimiento de sus obligaciones de pago con uno de sus principales fondeadores, Financiera Nacional de Desarrollo (FND), de acuerdo con información proporcionada por la Empresa. Al cierre de septiembre de 2024 (3T24), la Empresa cuenta con un saldo de pasivos con costo de P\$2,298.2 millones (m). Aunado a ello, el saldo insoluto total de la línea otorgada por FND asciende a P\$932.7m, equivalente al 40.6% de los pasivos con costo. La Revisión en Proceso se debe a que HR Ratings continuará manteniendo un monitoreo sobre las acciones que lleve a cabo la Empresa para resarcir el incumplimiento, o sobre los planes de reestructura de dichos pasivos, y determinará el impacto sobre su capacidad crediticia una vez que se tenga más información al respecto.

Al cierre de septiembre de 2024, la Empresa presenta un índice de capitalización de 22.8% (vs. 18.3% al 3T23), derivado de la generación de utilidades y de la disminución de los activos sujetos a riesgos a través de la disminución de la cartera de crédito total en los últimos 12m. La razón de apalancamiento ajustada se ubicó en 4.2 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x, manteniéndose la razón en niveles buenos (vs. 5.0x y 1.2x al 3T23). Referente a la calidad de los activos, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 1.9% respectivamente al 3T24 (vs. 1.5% al 3T23).

En cuanto a la rentabilidad, se observa que, al cierre de septiembre de 2024, la Empresa generó ganancias en los últimos 12m de P\$97.0m (vs. -P\$48.3m en septiembre 2023). Lo anterior se debe a una disminución importante en los gastos por intereses 12m por un monto de P\$274.6m al cierre de septiembre 2024, especialmente durante el cuatro trimestre del 2023 con un monto de P\$33.5m por una cancelación parcial de provisiones para el pago de intereses moratorios (vs. P\$419.6m 12m en

¹ LC Liquidez Corporativa, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (LC Liquidez Corporativa y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

septiembre 2023 y P\$94.2m al cuarto trimestre 2022). De igual manera, se liberaron estimaciones durante el cuarto trimestre del 2023 por P\$17.6m en comparación con el acumulado 12m del año previo, donde se había realizado una generación extraordinaria de estimaciones preventivas por P\$55.7m en septiembre de 2023. Por último y en menor medida, se presentó una disminución en los gastos administrativos por P\$91.3m al cierre de septiembre de 2024 por una disminución en gastos por honorarios y asesorías y arrendamientos, así como en la cancelación de pago a terceros que proporcionaban garantías hipotecarias a la Empresa para la obtención de fondeo (vs. P\$116.7m en septiembre de 2023). En consecuencia, el ROA Promedio se colocó por niveles de 3.3% al 3T24 (vs. -1.7% al 3T23).

Con respecto a la composición del balance de la Empresa al cierre de septiembre de 2024, este registró disponibilidades por P\$18.1m, cartera total por P\$2,600.7m, pasivos con costo por P\$2,298.2m y un capital contable de P\$576.6m (vs. P\$62.6m, P\$2,770.9m, P\$2,406.1m y P\$502.1m en septiembre de 2023).

Perfil de la Empresa

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance Financiero LC Liquidez Corporativa

Liquidez Corporativa (En millones de pesos)

Periodo	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVO	2,251	2,839	2,934	2,949	2,928
Disponibilidades	19	96	39	62.6	18.1
Inversiones en Valores	0	0	0	7	6
Total Cartera de Crédito Neta	2,098	2,538	2,688	2,680	2,505
Cartera de Crédito	2,130	2,574	2,762	2,770.9	2,600.7
Cartera de Crédito Vigente	2,098	2,539	2,722	2,731	2,552
Cartera de Crédito Vencida	33	35	40	40	48
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-33	-35	-74	-91	-96
Otras Cuentas por Cobrar¹	10	12	23	33	27
Bienes Adjudicados	9	9	9	9	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3	4	12	3	2
Inversiones Permanentes	55	64	69	69	69
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	42	82	75	57	52
Otros Activos	15	34	19	29	240
PASIVO	1,886	2,434	2,349	2,447	2,351
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,864	2,414	2,326	2,406.1	2,298.2
De Corto Plazo	1,404	1,542	1,542	1,534	1,678
De Largo Plazo	460	872	784	872	621
Otras Cuentas por Pagar	22	20	23	41	53
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3	0	0	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	2	1	2	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	18	19	21	41	53
CAPITAL CONTABLE	365	405	585	502.1	576.6
Capital Social	329	363	563	563	563
Capital Ganado	36	42	22	-61	14
Reservas de Capital	0	0	0	0	0
Resultado de Ejercicios Anteriores	10	2	0	0	0
Resultado Neto	26	41	22	-61	14
Deuda Neta	1,844	2,318	2,287	2,337	2,274

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. para 2023, Gossler S.C. para 2022 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2021 proporcionada por la Empresa.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: cuentas por cobrar, impuestos por recuperar, deudores diversos y pagos anticipados.

² Acreed. Diversos y Otros: pasivos acumulados, impuestos a la utilidad, partes relacionadas y anticipo a clientes.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados LC Liquidez Corporativa

Liquidez Corporativa (En millones de pesos)					
Periodo	2021	Anual 2022	2023	Acumulado 3T23	3T24
Ingresos por Intereses	368	395	478	404	315
Gastos por Intereses	166	292	359	325	241
Margen Financiero	202	103	119	78	74
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	16	3	38	56	0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	186	101	81	22	74
Comisiones y Tarifas Cobradas	0	61	50	0	14
Comisiones y Tarifas Pagadas	16	22	12	9	7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-5	10	10	8	-2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	165	150	128	22	79
Gastos de Administración y Promoción	133	112	109	83	65
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	32	46	24	-61	14
Impuestos a la Utilidad Causados	12	3	12	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-6	2	-11	0	0
Resultado Neto	26	41	22	-61	14

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. para 2023, Gossler S.C. para 2022 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2021 proporcionada por la Empresa.

1 Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: ingresos por servicios de gestoría, por apoyos, por seguro de vida lc, otros gastos, gastos por seguro de vida.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.5%	1.4%	1.5%	1.5%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	1.4%	1.5%	1.5%	1.9%
MIN Ajustado	10.1%	4.2%	2.9%	0.4%	4.7%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.8	2.3	2.0
Índice de Eficiencia	73.4%	73.5%	65.4%	96.3%	54.5%
ROA Promedio	1.4%	1.6%	0.8%	-1.7%	3.3%
Índice de Capitalización	17.2%	15.4%	21.5%	18.3%	22.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	5.6	4.6	5.0	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	9.3%	2.6%	2.1%	-0.1%	2.2%
Tasa Activa	19.9%	16.5%	17.4%	18.0%	13.9%
Tasa Pasiva	10.6%	13.9%	15.3%	18.1%	11.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. para 2023, Gossler S.C. para 2022 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2021 proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo LC Liquidez Corporativa

Liquidez Corporativa (En millones de pesos)					
Periodo	2021	Anual 2022	2023	Acumulado 3T23	3T24
Resultado Neto	26	41	22	-61	14
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	16	3	38	56	0
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	16	3	38	56	0
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-558	-444	-188	-197	184
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-8	-2	-11	-21	-4
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	32	0	0	0	-1
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	3	-60	23	30	-197
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-16	-2	3	21	30
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-547	-507	-173	-167	11
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	1	-1	-9	1	10
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1	-1	-9	1	10
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	-55	-9	-5	-12	-6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-54	-10	-13	-11	4
Actividades de Financiamiento					
Financiamientos Bancarios	511	550	128	128	59
Otros movimientos de Capital	13	0	158	158	-22
Dividendos	-4	0	0	0	0
Aportaciones de Capital	16	0	0	0	0
Amortizaciones Bancarias	-0	0	-216	-136	-86
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	537	550	70	150	-50
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-22	76	-56	-33	-21
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	42	19	96	96	39
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	19	96	39	63	18

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. para 2023, Gossler S.C. para 2022 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2021 proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	3T23	3T24
Resultado Neto	26	41	22	-61	14
+ Estimaciones Preventivas	16	3	38	56	0
+ Depreciación y Amortización	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	5	0	0	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-8	-2	-11	-21	-4
+Cambios en Cuentas por Pagar	-16	-2	3	0	15
FLE	14	39	53	-26	24



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo 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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 ADENDUM – Metodología para Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP5 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	13 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C. para 2023, Gossler, S.C. para 2022 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C. para 2021 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
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 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



HR RATINGS