

SECORSE AE
HR AE1-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
26 de marzo de 2025



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS
Analista Responsable



Andrés V. Guevara

andres.guevara@hrratings.com

Analista



Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación para SECORSE¹ se basa en su Gobierno Corporativo, el cual cuenta con un 27.0% de independencia en el proceso de toma de decisiones de su Consejo de Administración; de igual forma, su estructura directiva cuenta con una amplia experiencia dentro del sector. De igual forma, se considera como un factor positivo el apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander España 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 el apoyo financiero. Por otro lado, mantienen niveles adecuados de rentabilidad, a pesar de la disminución en sus resultados netos, el ROA y ROE Promedio se ubicaron en 4.8% y 5.7% respectivamente al cierre del cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. 5.2% y 6.2% al cierre del 4T23). 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).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Considerados

- **Adecuada composición del Consejo de Administración.** El Consejo de Administración de la Empresa cuenta con el 27.0% 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.
- **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.
- **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 17.0% y 270.7% al 4T24 (vs. 31.1% y 270.5% en el 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 bajo nivel de especialización.
- **Razón de cobranza 12m a saldo total de portafolios propios administrados en 0.5x al 4T24 (vs. 0.6x en el 4T23).** Esto derivado de una cobranza acumulada en los últimos 12m de P\$1,076.6 millones (m), lo que representa un decremento anual de -13.9% (vs. P\$1,250.8m y -4.1% y al 4T23). La reducción está en función de la madurez de las carteras.

Desempeño Histórico

- **Niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA y ROE Promedio de 4.8% y 5.7% al 4T24 (vs. 5.2% y 6.2% al 4T23).** La disminución mostrada en la rentabilidad de la empresa se atribuye principalmente al reconocimiento de una pérdida acumulada con la contaba que contaba el Fideicomiso Empresarial, la cual pasó a formar parte de sus otros ingresos.
- **Margen Bruto 12m con una evolución favorable en los últimos 12m.** El margen Bruto 12m cerró con un porcentaje del 19.3% en el 4T24, lo cual es resultado de una mayor utilidad antes de impuestos en comparación con la revisión anterior (vs. 15.2% en el 4T23).
- **Niveles de eficiencia elevados, al exhibir un índice de eficiencia de 75.2% al 4T24 (vs. 85.0% al 4T23).** Al cierre de diciembre de 2024, el 58.6% de los gastos de administración totales corresponden a honorarios y gastos de personal, 27.2% a gastos de telefonía, reparación y mantenimiento y 16.1% a gastos por depreciación y amortización.

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.** Una evolución positiva en dicha métrica podría propiciar que la calificación sea revisada 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Rotación del *Contact Center* por debajo de 75.0%.** Una mejora en dicho indicador sería tomada en cuenta como un factor positivo para la calificación.
- **Capacitación promedio del personal corporativo por encima del 20.0 horas.** Un incremento en las horas de capacitación de dicho personal podría tomarse de manera positiva para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la situación financiera de la Empresa que propicie un ROA Promedio inferior a 2.5%.** 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.
- **Deterioro en los índices de rotación de personal corporativo por encima del 20.0%.** Puede haber un cambio negativo en la calificación, en caso de incrementar de manera desmedida su rotación de personal corporativo.
- **Retiro del apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander.** La Empresa tiene al apoyo financiero de Grupo Santander España, que tiene una calificación comparable a HR A en escala global.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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



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 de Calificación para Administrador Especial de Activos (México), Noviembre 2009
Calificación anterior	HR AE1- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	27 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 4T24
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 2024) 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 11 de febrero de 2025.
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