

Calificación

Liquidez Corporativa AP HR AP3+

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Liquidez Corporativa

La ratificación de la calificación para Liquidez Corporativa¹ se sustenta en los adecuados niveles de morosidad que se mantienen en 1.5% y de morosidad ajustado de 1.7% al 2T22. En este sentido, se observan adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de la cartera que le han permitido mantener sanos niveles de morosidad en un entorno de desaceleración económica, mostrando continuidad en sus procesos operativos. De igual forma, la Empresa mantiene un adecuado sistema tecnológico, plan de capacitación y baja rotación de personal, reflejando una fortaleza en cuanto a la estructura de personal. Sin embargo, la Empresa cuenta con una alta concentración de clientes principales a cartera y capital, así como concentración por zona geográfica, reflejando una sensibilidad en la calidad de la cartera a las condiciones económicas de Hermosillo. Finalmente, se considera que la Empresa muestra presionados niveles de eficiencia como resultado de una política agresiva en la gestión de gastos de administración.

Principales Factores Considerados

- **Adecuada calidad de la cartera con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.5% y 1.7% al 2T22 (vs. 1.7% y 2.2% al 2T21).** La cartera vencida se encuentra compuesta por 19 clientes, siendo un cliente el que representa el 34.0% del total de cartera vencida, el cual al cierre de junio de 2022 presenta un saldo de P\$10.3m.
- **Adecuados niveles de capacitación, al mostrar un promedio de 70.4 horas por el empleado durante 2021.** Respecto al plan de capacitación 2020, se incremento el numero de horas por persona en 2.2 horas lo que consideramos positivo.
- **Altos niveles de concentración de clientes principales a cartera y a capital de 25.8% y 1.5x al 2T22 (vs. 23.8% y 1.3x al 2T21).** La concentración a capital se sigue manteniendo alta, lo que representa un riesgo en caso de impago por parte de alguno de los acreditados principales.
- **Alta concentración por zona geográfica al mostrar una participación de 88.7% al 2T21 en el estado de Sonora (vs 85.7% al 2T21).** La baja diversificación por zona geográfica representa un riesgo, ya que un desaceleramiento o contingencia en esta región impactaría de forma sustancial a la Empresa.
- **Baja rotación de personal, al mostrar un índice de rotación al 2T22 de 0.0% (vs. 0.0% al 2T21).** La Empresa ha demostrado una adecuada retención de colaboradores al mostrar bajos niveles.

Desempeño Histórico

- **Altos niveles de eficiencia al mostrar un índice de eficiencia de 73.7% al 2T22 (vs. 72.5% al 2T21).** Los indicadores se siguen manteniendo en niveles presionados, como resultado de altos gastos administrativos.
- **Estabilidad en posición de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 16.7% al 2T21 (vs. 18.2% al 2T21).** Durante 2021 se realizó una aportación de capital por un monto total de P\$34m, lo que permitió robustecer el capital, para soportar el crecimiento del volumen operativo.

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

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales a capital menor o igual a 1.0x.** Una menor concentración disminuiría el riesgo en caso de impago de los clientes principales, lo que podría llevar a una acción positiva en la calificación.
- **Estabilidad en la erogación de gastos administrativos, resultando en mejoras en los índices de eficiencia** Un adecuado control de gastos, y mejora en la eficiencia de las actividades de la Empresa, podría generar un cambio en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en la concentración de clientes a capital por arriba del 1.6x.** El riesgo que implica el impago de uno de los principales acreditados, con este nivel de concentración, podría generar un impacto negativo en la calificación.
- **Incremento en el índice de morosidad ajustado por encima de 5.0%.** El indicador, en estos niveles, reflejaría un deterioro en la calidad de la cartera, que evidenciaría deficiencia en el tren de crédito.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad de administrador primario de Liquidez Corporativa. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Liquidez Corporativa, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 7 de junio de 2012 y los nueve reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

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.

Eventos Relevantes

Movimientos de Capital Social

A finales de 2021 se autorizó un traspaso de capital social por fusión de la empresa L.C. Arrendamiento Corporativo, S.A. de C.V. por el mismo grupo de accionistas para mantener los pasivos de *Friends and Family* y usarlo como herramienta de fondeo. Como resultado, el capital social se incrementó en P\$14.9m y los resultados de ejercicios anteriores se incrementaron en P\$9.5m. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2022, se autorizó una aportación de capital social por P\$34m.

Figura 1. Movimientos de Capital Social 2021 y 2T22

Fecha	Monto*	Naturaleza de la Aportación
Capital Social al cierre de 2020	\$ 293.8	
	\$ 19.9	Aumento de Capital Social
	\$ 14.9	Traspaso de Capital Social por Fusión y Resultados Acumulados
Capital Social al cierre de 2021	\$ 328.6	
	\$ 34.3	Aumento de Capital Social
Capital Social a junio de 2022	\$ 362.9	

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis Cualitativo

Cursos de Capacitación

El plan de capacitación durante los últimos 12m acumularon un total de 2,605 horas impartidas y con un total de 37 empleados, lo que equivale a 70.4 horas promedio por empleado. Las capacitaciones se realizan de manera interna, así como con expositores externos, siendo los temas más importantes los impartidos por la CONDUSEF y Grant Thornton. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con un adecuado plan de

capacitación al enfocarse en temas operativos y regulatorios, así como contar con un número de horas promedio por encima de la media del sector.

Figura 2. Capacitación	
Expositor	2022
Condusef	2250
FINPRAXIS	160
Salles Sainz Grant Thornton	120
GVA	40
C. Verde	25
ICOPYME	10
Total	2,605
Promedio por Empleado	70.4

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Análisis de Rotación de Personal

Al cierre de junio de 2022, Liquidez Corporativa cuenta con un total de 37 colaboradores (vs. 35 al cierre de junio de 2021). Durante 2021 y hasta el 2T22, no se han presentado bajas de personal, lo que se refleja en un índice de rotación de 0.0%, aunque se realizó la contratación de dos personas adicionales (vs. 0.0% en junio de 2021). HR Ratings considera que la Empresa cuenta con bajos niveles de rotación de acuerdo con el sector, manteniendo una capacidad instalada de capital humano adecuado con respecto al volumen de operaciones, lo que favorece una continuidad en las operaciones.

Figura 3. Índice de Rotación		
Área de Operación	2T21	2T22
Número de Empleados al Inicio	34	35
Número de Empleados al Final	35	37
Número de Bajas	0	0
Número de Altas	1	2
Índice de Rotación	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Programa de Control Interno y Sanciones

El informe de auditoría independiente realizado por KPMG Cárdenas, Dosal, S.C declaró que, en su opinión, los estados financieros se presentan de manera razonable en todos los aspectos materiales al cierre de 2021 y 2020, así como sus resultados y sus flujos de efectivo por lo años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Información Financiera mexicanas (NIF).

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

Respecto a la cartera total, observamos un crecimiento de 27.8% ascendiendo a P\$2,294m en junio de 2022 (vs. P\$1,795m en junio de 2021). A pesar de que hubo una disminución en la base de clientes, el número de créditos mostró un incremento de 91.1%, lo que se ve reflejado en el aumento en monto promedio por cliente, el cual pasó de P\$12m a P\$16m de junio de 2021 a junio de 2022. Los plazos de originación y remanentes no sufrieron cambios significativos al cerrar en 13 meses y 11 meses respectivamente (vs. 10 meses y 10 meses en junio de 2021). Por último, la tasa promedio ponderada tuvo una disminución marginal de 16.9% al 2T21 a 16.6% al 2T22.

Figura 4. Características de la Cartera	2T21	2T22
Cartera Total*	1,795	2,294
Clientes	149	144
Número de Dispersiones	897	1,714
Saldo Promedio por Cliente*	12	16
Saldo Promedio por Dispersión*	2	1
Plazo de Originación Promedio Ponderado (meses)	12	13
Plazo Remanente Promedio Ponderado (meses)	16	11
Tasa Promedio Ponderada	16.9%	16.6%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

* Cifras en millones de pesos.

Buckets de Morosidad

Referente a los *buckets* de morosidad, observamos una mejora en el plazo de uno a treinta días y de 31 a 60 días, lo que representa el 0.9% y 0.8% de la cartera total al 2T22 (vs. 6.1% y 4.7% al 2T21). Lo anterior debido a que clientes del sector ganadero se pusieron al corriente en sus pagos, por lo que la cartera vigente aumentó al 95.8% de la cartera total al 2T22 (vs. 86.5% al 2T21). En cuanto a la cartera vencida, esta representa el 1.5% al 2T22, por lo que se mantiene en niveles bajos. HR Ratings considera que los *buckets* de morosidad muestran una adecuada calidad de la cartera.

Figura 5. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto al 2T21*	% Cartera Total al 2T21	Monto al 3T21*	% Cartera Total al 3T21	Monto al 4T21*	% Cartera Total al 4T21	Monto al 1T22*	% Cartera Total al 1T22	Monto al 2T22*	% Cartera Total al 2T22
0	1,552.7	86.5%	2,290.0	87.2%	2,025.6	95.1%	2,081.6	91.6%	2,198.2	95.8%
1 - 30	108.8	6.1%	25.0	1.0%	50.8	2.4%	100.5	4.4%	19.7	0.9%
31 - 60	84.0	4.7%	17.0	0.6%	15.7	0.7%	55.1	2.4%	18.4	0.8%
61 - 90	18.7	1.0%	7.0	0.3%	5.4	0.3%	1.3	0.1%	22.0	1.0%
más de 90	31.0	1.7%	286.0	10.9%	32.7	1.5%	35.0	1.5%	35.2	1.5%
TOTAL	1,795.1	100.0%	2,625.0	100.0%	2,130.2	100.0%	2,273.5	100.0%	2,293.5	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

*Cifras en millones de pesos.

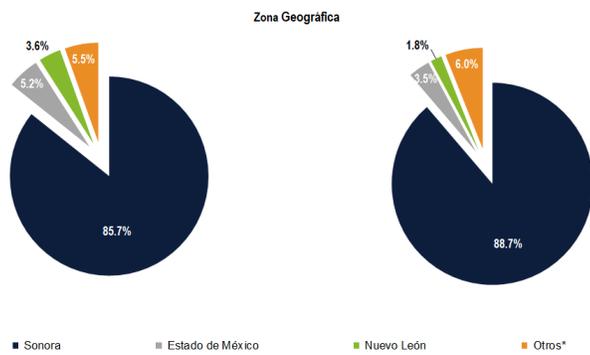
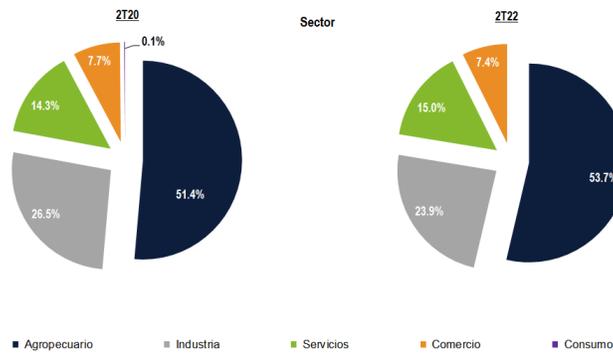
Distribución de la Cartera Total

Respecto a la distribución de cartera por sector, el agropecuario se mantiene como el principal al tener el mayor crecimiento de cartera y representa al 2T22 el 53.7%, le sigue industria con el 23.9%, y servicios con el 15.0%; el resto se encuentra en comercio (vs.

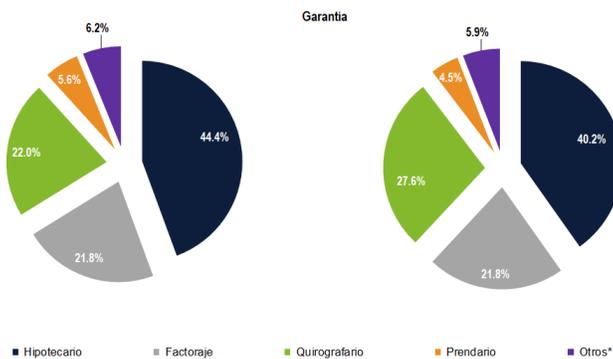
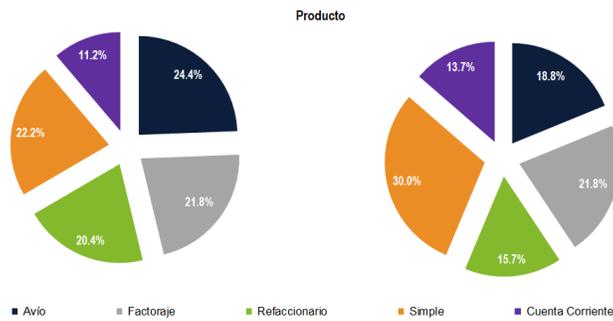
51.4%, 26.5% y 14.3% al 2T21). En la distribución por zona geográfica, no observamos cambios relevantes: Sonora es la entidad donde se encuentra la Empresa y la que mantiene la mayor proporción, con el 88.7%; le sigue el Estado de México, con el 3.5% y Nuevo León, con el 1.8%; el resto se divide en otros seis estados (vs. 85.7%, 5.2% y 3.6% al 2T21).

La distribución por tipo de producto mantiene al crédito simple con la mayor proporción del 30.0% al 2T22, contrarrestando al crédito avío a 18.8% (vs. 22.2% y 24.4% al 2T21). El resto de los productos no muestran cambios relevantes. Finalmente, en la distribución por tipo de Garantía, la hipotecaria se mantiene como la principal por un 40.2%, seguida de la quirografía por 27.6% y garantía de factoraje por 21.8% al 2T22 (vs. 44.4%, 22.0%, 21.8% al 2T21).

Figura 6. Distribuciones de la Cartera



Otros*: Baja California, Baja California Sur, Ciudad de México, Jalisco, San Luis Potosí y Sinaloa.



Otros*: Garantía Hipotecaria - Prendaria y Garantía Refaccionaria - Hipotecaria.
Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

Riesgos Agropecuarios

Al cierre de junio de 2022, el 53.7% de la cartera total se encuentra en el sector de agropecuario. Dentro de esta cartera, el 49.6% se encuentra garantizado con un seguro agrícola y el restante no cuenta con seguro. La cartera que no se encuentra garantizada se debe principalmente a que el fin del crédito no es directamente para el cultivo, por lo que no se puede adquirir un seguro. HR Ratings considera que la cartera agrícola se encuentra debidamente asegurada, lo que reduce el riesgo en caso de fenómenos naturales que afecten a este sector.

Figura 7. Administración de Riesgos Agropecuarios

Tipo de Garantía	Monto al 2T21*	% de Cartera Agropecuaria al 2T21	% de Cartera Total al 2T21	Monto al 2T22*	% de Cartera Agropecuaria al 2T22	% de Cartera Total al 2T22
Seguro Agrícola	597.1	68.6%	33.3%	577.1	49.6%	26.6%
Sin Seguro Agrícola	273.2	31.4%	15.2%	585.8	50.4%	27.0%
TOTAL Cartera Agropecuaria	870.3	100.0%	48.5%	1,162.9	100.0%	53.7%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.
*Cifras en millones de pesos.

Principales Clientes

Respecto a los clientes principales, observamos un incremento en el saldo promedio al cierre de junio de 2022, por un monto de P\$591m; seis de los clientes ya formaban partes de los principales y el resto ya formaba parte de la cartera (vs. P\$428m en junio de 2021). A pesar del incremento en el saldo promedio, el crecimiento en la cartera y el robustecimiento de capital permitió que las concentraciones se mantuvieran estables al mostrarse en 25.8% respecto a cartera y 1.5x respecto a capital al 2T22 (vs. 23.8% y 1.3x al 2T21). En cuanto a las características de los clientes principales, el 60.0% son del sector agropecuario, el aforo de garantías es superior a 1.0x para el séptimo cliente y cinco clientes cuentan con una garantía menor a 1.0x debido a que cuentan con producto de factoraje, por lo que la factura es la garantía; en cuanto al cliente número cuatro, este no cuenta con garantía al ser parte relacionada. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una elevada concentración a sus clientes principales, lo que incrementa el riesgo en caso de impago.

Figura 8. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Destino	Crédito	Garantía (P\$m)	Aforo
Cliente 1	82	3.6%	0.2x	Agropecuario	Avio, simple, cuenta corriente y factoraje	36	0.4
Cliente 2	68	2.9%	0.2x	Industria	Avio y Simple	26	0.4
Cliente 3	68	2.9%	0.2x	Comercio	Factoraje y simple	36	0.5
Cliente 4	62	2.7%	0.2x	Servicios	Avio y Simple	N/A	N/A
Cliente 5	61	2.6%	0.2x	Agropecuario	Avio, simple y factoraje	36	0.6
Cliente 6	58	2.5%	0.2x	Agropecuario	Simple	54	0.9
Cliente 7	52	2.3%	0.1x	Agropecuario	cuenta corriente, simple y factoraje	100	1.9
Cliente 8	48	2.1%	0.1x	Agropecuario	Simple y factoraje	34	0.7
Cliente 9	48	2.1%	0.1x	Industria	Avio, simple, cuenta corriente y refaccionario	44	0.9
Cliente 10	46	2.0%	0.1x	Agropecuario	Simple, avio y factoraje	35	0.8
TOTAL	591	25.8%	1.5x			402	0.7
vs. 2T21	428	23.8%	1.3x			484	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.
*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondo

Referente a las herramientas de fondeo, la Empresa cuenta con 14 líneas de créditos con la Banca de Desarrollo, Banca Múltiple, Instituciones Financieras no Bancarias e Instituciones Financieras Europeas. La Empresa tuvo un aumento en el monto autorizado, pasando de P\$1,985m al cierre de junio de 2021 a P\$2,593m al 2T22, ya que incrementó el número de líneas de crédito que tenía, adicional a las ocho líneas que

se renovaron. En cuanto al saldo dispuesto al cierre de junio de 2022, fue por un monto de P\$2,050m, lo que implica un 20.9% de recursos disponibles. Respecto al costo de fondeo, este aumentó de 10.6% en el 2T21 a 12.5% al 2T22. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una adecuada diversificación de fondeo.

Figura 9. Herramientas de Fondeo

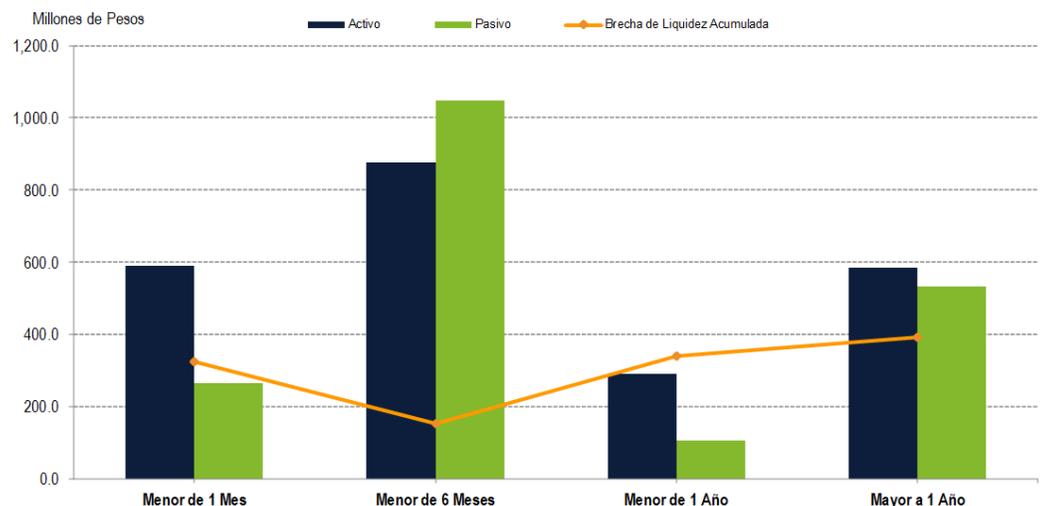
Institución	Monto*	Saldo Dispuesto*	% Disponible	Tasa de Interés Fondeador	Tipo	Vencimiento
Institución 1	1,200	1,057	11.9%	TIIE + 4.5% a TIIE + 8.5%	Cuenta Corriente	7/31/2030
Institución 2	420	364	13.3%	TIIE + 2.85% a TIIE + 3.74%	Cuenta Corriente	Indefinido
Institución 3	282	167	40.8%	24.0% a 27.0%	Avio y simple	7/2/2022
Institución 4	120	23	81.0%	TIIE + 4.6% en CP y TIIE + 5.0% en LP	Cuenta Corriente	Indefinido
Institución 5	100	52	48.2%	TIIE + 3.6% en CP y TIIE + 4.1% en LP	Cuenta Corriente	Indefinido
Institución 6	100	60	40.3%	TIIE + 6.55%	Simple	6/4/2025
Institución 7	100	100	0.4%	12.5%	Simple	2/3/2026
Institución 8	98	101	-3.2%	16.0% a 23.0%	Prendario	9/2/2024
Institución 9	42	25	40.8%	24.0%	Cuenta Corriente	12/13/2024
Institución 10	41	40	1.8%	24.0%	Cuenta Corriente	4/5/2023
Institución 11	30	15	49.5%	24.0%	Simple	7/18/2024
Institución 12	20	10	49.2%	24.0%	Cuenta Corriente	11/3/2024
Institución 13	20	20	-1.3%	30.0%	Cuenta Corriente	6/24/2024
Institución 14	20	17	16.7%	TIIE + 4.5%	Prendario	Indefinido
TOTAL	2,593	2,050	20.9%	12.5%		
vs. 2T21	1,985	1,544	22.2%	12.9%		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.
*Cifras en millones de pesos.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez muestran una brecha acumulada al cierre de junio de 2022 por un monto de P\$393.1m. Al cierre de junio de 2022, la brecha ponderada de activos y pasivos es de 24.5% y a capital de 31.4% (vs. P\$251m, 21.5% y 25.7% en junio de 2022) manteniéndose estable en comparación con el año pasado. HR Ratings considera que la Empresa cuenta con un calce adecuado entre sus activos y pasivos, lo que le permite cumplir con sus obligaciones.

Figura 10. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T22.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Por parte del riesgo de tasas, el 64.6% de la cartera total se encuentra a tasa variable, mientras que en la parte pasiva el 70.4% se encuentra a tasa variable, lo que se ve reflejado en un monto expuesto de P\$43m, ya que el margen se podría presionar, en un entorno de tasas a la baja. Asimismo, el monto expuesto representa el 2.0% de la cartera total. Respecto al riesgo cambiario, no cuenta con posición en dólares, por lo que no cuenta con riesgo de este tipo.

Figura 11. Riesgo de Tasas de Interés

Cartera a Tasa Fija*	766
Cartera a Tasa Variable*	1,400
Pasivos a Tasa Fija*	607
Pasivos a Tasa Variable*	1,443
Instrumentos de Cobertura*	-
Monto Expuesto*	43

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

Análisis Financiero Histórico

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total tuvo un crecimiento de 27.8% y acumuló un monto de P\$2,294m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$1,795m en junio de 2021). Este crecimiento se ha dado principalmente por un incremento en el número de créditos dentro de su base de clientes. En cuanto a la calidad de la cartera, se observa un incremento en el saldo de cartera vencida, el cual pasó de P\$31m a P\$35m y está compuesta por 19 clientes, en donde un cliente del sector agropecuario es el que concentra el 34.0% del total de cartera vencida y los cinco principales concentran el 61.0% del total de la cartera vencida. No obstante, a pesar del incremento de su cartera vencida, el crecimiento de sus operaciones permitió que el índice de morosidad cerrará en 1.5% al 2T22; asimismo, se castigó un monto de P\$5m en los últimos 12m, lo que se observa en un índice de morosidad ajustado de 1.7% (vs. 1.7% y 2.2% al 2T21 y 1.8%). HR Ratings considera que la calidad del portafolio de la Empresa se mantiene en niveles buenos.

Cobertura de la Empresa

Para determinar las estimaciones preventivas, LC considera lo estipulado por su fondeador principal, el cual establece que se deben mantener el 0.5% de su cartera vigente, o bien la totalidad de su cartera vencida, según lo que resulte más alto. Es así como el monto acumulado de estimaciones preventivas 12m al cierre de junio de 2022 es de P\$35m, lo que se observa en el índice de cobertura de 1.0x al 2T22 (vs. 1.0x al 2T21). HR Ratings considera que la Empresa cuenta con una adecuada cobertura que permite disminuir el impacto financiero, en caso de impago.

Ingresos y Gastos

En cuanto a los ingresos por intereses 12m se dio un incremento de 27.1%, acumulando un monto de P\$412m al cierre de junio de 2022 (vs. P\$324m a junio de 2021). Por parte de los gastos por intereses observamos un incremento de 57.1% ascendiendo a P\$221m (vs. P\$141m a junio de 2021); lo anterior obedece principalmente a que la

cartera pasiva se encuentra en un 70.4% a tasa variable contra la cartera de activos que está compuesta en tasa variable en un 64.6%. Entonces los pasivos incrementaron en mayor proporción a los activos conforme fue incrementando la tasa de referencia. Como consecuencia, el margen financiero 12m mostró una disminución al cerrar en P\$191m al cierre de junio de 2022, lo que se hace que el MIN Ajustado se vea presionado por niveles de 8.6% (vs. P\$183m y 10.3% en junio de 2021).

En cuanto a las comisiones netas 12m observamos un aumento por un monto de -P\$18m al cierre de junio de 2022 (vs. -P\$25m). Por parte de otros ingresos 12m, observamos un decremento a -P\$3m en junio de 2022 (vs. P\$2m en junio de 2021) debido a un incremento en gastos por comisión de un accionista. Respecto a los gastos de administración 12m, observamos un incremento de 7.7% anual ascendiendo a P\$125m en junio de 2022, el principal rubro afectado es el incremento en honorarios. Con ello, el índice de eficiencia exhibió niveles de 73.7% al 2T22 (vs. P\$116m y 72.5% al 2T21).

Rentabilidad y Solvencia

El incremento en ingresos por intereses, así como la menor generación de estimaciones preventivas derivó en una mayor utilidad neta 12m al cierre de junio de 2022 de P\$30m (vs. P\$22m al 2T21). De esta manera, el ROA Promedio se mantuvo estable por niveles de 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21). Referente a la posición de solvencia, se observa que el índice de capitalización ha disminuido al cerrar en 16.7% al 2T22 derivado del acelerado crecimiento en sus activos sujetos a riesgos, el cual no ha sido compensado por la generación de utilidades necesarias para fortalecer al capital contable a la misma velocidad (vs. 18.2% al 2T21). HR Ratings considera que la posición de solvencia se encuentra en niveles bajos en comparación a otras entidades que operan en el mismo sector.

Fondeo y Apalancamiento

Por parte de la razón de apalancamiento, esta mostró un incremento al cerrar en 5.2x al 2T22 debido al incremento en los préstamos interbancarios y de otros organismos necesarios para financiar el aumento en sus operaciones (vs. 4.7x al 2T21). Por último, el indicador de razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene sin cambios significativos y estable al mostrarse en 1.1x al 2T22 (vs. 1.2x al 2T21).

Anexo - Estados Financieros

Balance General: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
ACTIVO	1,523	1,703	2,251	1,925	2,463
Disponibilidades	10	42	19	32	50
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0
Total Cartera de Crédito Neta	1,414	1,555	2,098	1,764	2,258
Cartera de Crédito	1,431	1,577	2,130	1,795	2,294
Cartera de Crédito Vigente	1,414	1,555	2,098	1,764	2,258
Cartera de Crédito Vencida	17	22	33	31	35
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17	-22	-33	-31	-35
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3	2	10	8	19
Bienes Adjudicados	40	40	9	40	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6	4	3	1	1
Inversiones Permanentes	0	0	55	0	55
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8	22	42	26	39
Otros Activos	42	38	15	54	31
PASIVO	1,299	1,391	1,886	1,597	2,077
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,292	1,353	1,864	1,544	2,050
De Corto Plazo	902	949	1,404	1,133	1,496
De Largo Plazo	390	403	460	411	554
Otras Cuentas por Pagar	8	38	22	53	27
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	3	3	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0	0	2	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	8	35	18	53	27
CAPITAL CONTABLE	223	312	365	328	385
Capital Contribuido	199	294	329	310	363
Capital Ganado	25	19	36	17	22
Reservas de Capital	0	0	0	0	2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	10	0	0
Resultado Neto	24	19	26	17	21
Deuda Neta	1,282	1,311	1,844	1,512	2,000

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG 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.

Estado de Resultados: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por Intereses	244	293	368	166	210
Gastos por Intereses	152	146	166	70	125
Margen Financiero	92	148	202	96	85
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	15	16	9	3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	78	133	186	86	82
Comisiones y Tarifas Cobradas	35	0	0	0	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	16	7	9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	3	3	-5	1	3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	111	132	165	80	76
Gastos de Administración y Promoción	86	108	133	63	56
Resultado de la Operación	25	24	32	17	21
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	25	24	32	17	21
Impuestos a la Utilidad Causados	6	8	12	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5	-3	-6	0	0
Resultado Neto	24	19	26	17	21

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG 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	2019	2020	2021	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	1.5%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.0%	1.7%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	10.1%	10.3%	8.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	68.2%	73.3%	73.4%	72.5%	73.7%
ROA Promedio	1.8%	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	15.7%	19.6%	17.2%	18.2%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.1	4.8	4.7	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.2	1.1
Spread de Tasas	5.6%	8.3%	9.3%	9.7%	7.3%
Tasa Activa	18.5%	19.4%	19.9%	20.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.9%	11.1%	10.6%	10.3%	12.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	17	21
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	15	16	16	9	3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1	1	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1	1	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	14	15	16	9	3
Actividades de Operación					
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271	-156	-558	-218	-163
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-6	-9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-24	0	32	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6	-10	3	-20	-13
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-4	30	-16	15	5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-306	-135	-547	-229	-181
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	1	1	3	2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5	1	1	3	2
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0	0	-55	0	0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5	1	-54	3	2
Actividades de Financiamiento					
Financiamientos Bancarios	221	111	511	191	187
Otros movimientos de Capital	-0	2	13	-2	-0
Dividendos	-3	-5	-4	0	0
Aportaciones de Capital	42	73	16	0	0
Amortizaciones Bancarias	0	-50	-0	-0	0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	261	132	537	189	187
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-10	32	-22	-10	31
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	20	10	42	42	19
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10	42	19	32	50

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	17	21
+ Estimaciones Preventivas	14	15	16	9	3
+ Depreciación y Amortización	1	1	0	0	0
- Castigos de Cartera	23	10	5	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-6	-9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4	30	-16	-6	-11
FLE	12	55	14	15	4

Glosario de IFNB's

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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.

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

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

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

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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 Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

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 <https://www.hrratings.com/es/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	HR AP3+ / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	14 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 - 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG, 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

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 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 calificador 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 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).