

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Liquidez Corporativa LP HR BBB  
Liquidez Corporativa CP HR3

Perspectiva Negativa

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## 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 BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y de HR3 para Liquidez Corporativa

La Perspectiva Negativa para la calificación de Liquidez Corporativa<sup>1</sup> se sustenta en la tendencia decreciente que ha mostrado el índice de capitalización en los últimos 12 meses, llegando a niveles de 16.7% al 2T22 (vs. 18.2% al 2T21 y 16.8% en un escenario base). En este sentido, la Empresa está contemplando una aportación de capital por P\$100.0m en los próximos 12 meses. Adicionalmente, se observa un riesgo en la estructura de fondeo de la Empresa derivado de cambios operativos de sus dos principales fondeadores, que pudieran afectar la disponibilidad de recursos para originación de cartera, en caso de no concretar alternativas adicionales de fondeo. Asimismo, la calidad de la cartera se mantiene en rangos adecuados, con un índice de morosidad de 1.5% al segundo trimestre de 2022 (2T22) (vs. 1.7% al 2T21 y 1.8% en un escenario base). También se mantienen adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21 y 0.9% en un escenario base), lo que refleja una constante generación de ingresos. Por último, los factores ESG de la Empresa se determinan en nivel *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Liquidez Corporativa Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	1,795	2,294	1,431	1,577	2,130	2,334	2,456	2,595	2,046	2,106	2,468
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	145	161	111	132	165	142	166	191	81	116	157
Gastos de Administración 12m	116	125	86	108	133	112	130	149	119	136	156
Resultado Neto 12m	22	30	24	19	26	28	34	39	-38	-19	1
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.2%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	1.6%	2.6%	2.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.7%	2.7%	2.0%	1.7%	1.9%	1.8%	2.0%	3.7%	4.0%	3.1%
MIN Ajustado	10.3%	8.6%	5.9%	8.8%	10.1%	6.8%	7.5%	8.1%	4.8%	6.4%	7.4%
Índice de Eficiencia	72.5%	73.7%	68.2%	73.3%	73.4%	72.8%	71.8%	71.0%	94.5%	91.6%	89.7%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.8%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	1.4%	-1.7%	-0.9%	0.0%
Índice de Capitalización	18.2%	16.7%	15.7%	19.6%	17.2%	16.8%	21.4%	25.6%	16.1%	19.5%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.7	5.2	5.8	5.1	4.8	5.3	4.2	3.5	5.3	4.5	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	9.7%	7.3%	5.6%	8.3%	9.3%	5.7%	5.7%	6.0%	4.9%	5.4%	5.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Baja posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 16.7%, la razón de apalancamiento de 5.2x, y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 2T22 (vs. 18.2%, 4.7x y 1.2x al 2T21; 16.5%, 5.3x y 1.1x en un escenario base).** La disminución observada en el periodo se debe al aumento en sus operaciones, el cual no ha podido ser contrarrestado con el fortalecimiento en su capital contable por medio de utilidades.
- **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 y 1.8% y 2.4% en un escenario base).** La cartera vencida se encuentra compuesta por 19 clientes, con un cliente 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.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 1.3% al 2T22 (vs. 1.3% al 2T21 y 0.9% en un escenario base).** A pesar de la disminución en el spread de tasas, la Empresa ha logrado mantener estabilidad en la generación de ingresos.

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

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización en niveles sólidos de 16.8% al 4T22 y 21.4% al 4T23 (vs. 17.2% al 4T21).** Esperamos que los niveles aumenten como consecuencia de una aportación de capital en el primer trimestre del 2023 por P\$100.0m, con un índice en rangos sólidos.
- **Crecimiento promedio de la cartera de 6.8% durante los próximos periodos, con un monto acumulado de P\$2,334m al cierre de 2022 y P\$2,456m en 2023.** Se espera un crecimiento paulatino de la cartera debido a una expectativa de estabilidad en los próximos periodos en la Empresa.
- **Adecuada calidad de la cartera, que se vería reflejada en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.3% y 1.9% al 4T22 y 1.4% y 1.8% al 4T23 (vs 1.5% y 1.7% al 4T21).** Esperamos que los montos de cartera vencida crezcan marginalmente como consecuencia del incremento en volumen operativo.

### Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** La Empresa presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con la media del sector.
- **Moderada 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 mantiene en niveles moderado, lo que representa un riesgo en caso de impago por parte de alguno de los acreditados principales.
- **Posibles cambios operativos en sus principales dos líneas de fondeo.** Dichas líneas representan 62.5% de sus herramientas de fondeo, mismas que presentan un riesgo derivado de cambios operativos que podrían reducir la flexibilidad de la Empresa en caso de no concretar otras alternativas de fondeo.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización a un nivel de 27.5%, como consecuencia de continuas ganancias y robustecimiento del capital.** La mejora en el índice de capitalización como consecuencia de la continua operación de la Empresa y robustecimiento de capital podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Aumento en el índice de cartera de crédito vigente a deuda neta a un nivel de 1.5x.** Un adecuado crecimiento en la cartera vigente de la Empresa podría generar un cambio en la calificación.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Índice de capitalización en niveles cercanos a 16.0%.** Lo anterior, en particular, se podría dar en el escenario de que no se concrete la aportación de capital esperada en los últimos 12 meses.
- **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 bajo este nivel de concentración, podría generar un impacto negativo en la calificación.

## 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 crediticia de Liquidez Corporativa. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a LC, 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
<b>Capital Social al cierre de 2020</b>	\$ 293.8	
	\$ 19.9	Capitalización de utilidades
	\$ 14.9	Traspaso de Capital Social por Fusión y Resultados Acumulados
<b>Capital Social al cierre de 2021</b>	\$ 328.6	
	\$ 34.3	Capitalización de utilidades
<b>Capital Social a junio de 2022</b>	\$ 362.9	

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

\*Cifras en millones de pesos.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Liquidez Corporativa durante los últimos doce meses (12m) y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 14 de septiembre de 2021.

Figura 2. Supuestos y Resultados: Liquidez Corporativa Cifras en Millones de Pesos	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2021	
	2T21	2T22	Base 2T22*	Estrés 2T22*
Cartera Total	1,795	2,294	2,138	1,785
Cartera de Crédito Vigente	1,764	2,258	2,100	1,675
Cartera de Crédito Vencida	31	35	38	110
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 12m	16	9	23	110
Gastos de Administración 12m	-116	-125	-129	-141
Resultado Neto 12m	22	30	20	-113
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.8%	6.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.7%	2.4%	7.7%
MIN Ajustado	10.3%	8.6%	8.0%	1.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	72.5%	73.7%	73.3%	102.4%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	0.9%	-6.2%
Índice de Capitalización	18.2%	16.7%	16.5%	12.8%
Razón de Apalancamiento	4.7	5.2	5.3	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	9.7%	7.3%	8.1%	6.7%
Tasa Activa	20.0%	19.4%	18.3%	17.1%
Tasa Pasiva	10.3%	12.1%	10.2%	10.4%

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

\*Proyecciones realizadas en la revisión anual de la calificación con fecha 14 de septiembre de 2021.

### 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 y P\$2,138m en un escenario base). 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% y 2.4% en un escenario base). 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 y en un escenario base). 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; y 8.0% en un escenario base).

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 y -P\$10m en el escenario base). Por parte de otros ingresos 12m, observamos un decremento a -P\$3m en junio de 2022 (vs. P\$2m en junio de 2021 y P\$3m en un escenario base) 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; P\$129m y 73.2% en un escenario base).

## 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 y 0.9% en un escenario base). 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 y 16.5% en un escenario base). 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 y 5.3x en un escenario base). 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 y 1.1x en un escenario base).

## 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 3. Características de la Cartera	2T21	2T22
<b>Cartera Total*</b>	1,795	2,294
<b>Clientes</b>	149	144
<b>Número de Dispersiones</b>	897	1,719
<b>Saldo Promedio por Cliente*</b>	12	16
<b>Saldo Promedio por Dispersión*</b>	2	1
<b>Plazo de Originación Promedio Ponderado (meses)</b>	10	13
<b>Plazo Remanente Promedio Ponderado (meses)</b>	10	11
<b>Tasa Promedio Ponderada</b>	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 4. Buckets de Morosidad										
Días de Atraso	Monto	% Cartera								
	al 2T21*	Total al 2T21	al 3T21*	Total al 3T21	al 4T21*	Total al 4T21	al 1T22*	Total al 1T22	al 2T22*	Total al 2T22
<b>0</b>	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%
<b>1 - 30</b>	108.8	6.1%	25.0	1.0%	50.8	2.4%	100.5	4.4%	19.7	0.9%
<b>31 - 60</b>	84.0	4.7%	17.0	0.6%	15.7	0.7%	55.1	2.4%	18.4	0.8%
<b>61 - 90</b>	18.7	1.0%	7.0	0.3%	5.4	0.3%	1.3	0.1%	22.0	1.0%
<b>más de 90</b>	31.0	1.7%	286.0	10.9%	32.7	1.5%	35.0	1.5%	35.2	1.5%
<b>TOTAL</b>	<b>1,795.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,625.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,130.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,273.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,293.5</b>	<b>100.0%</b>

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

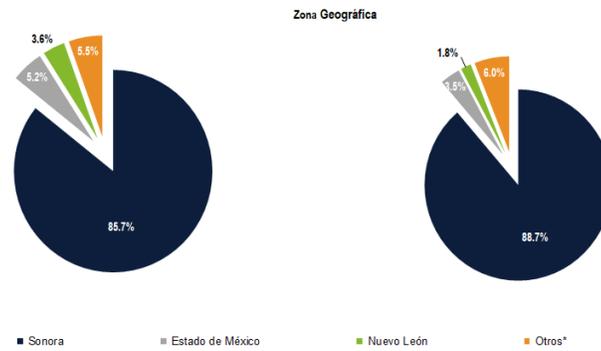
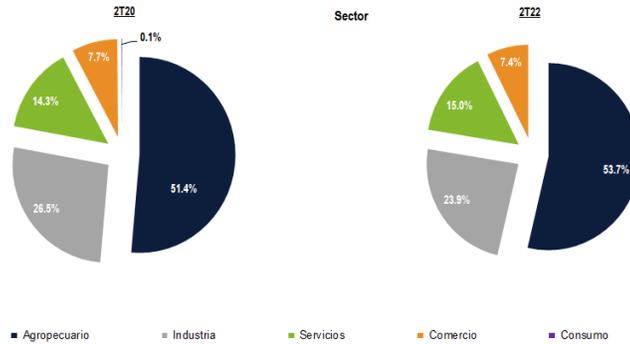
\*Cifras en millones de pesos.

### Distribución de la Cartera Total

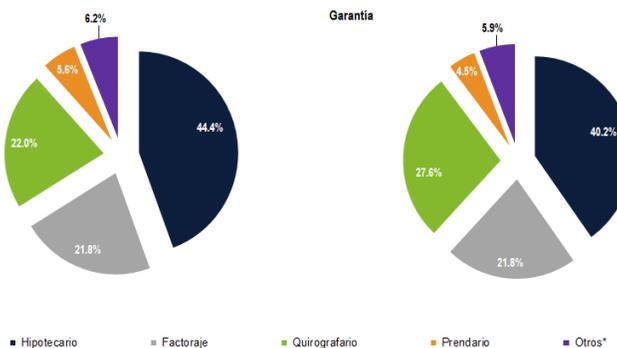
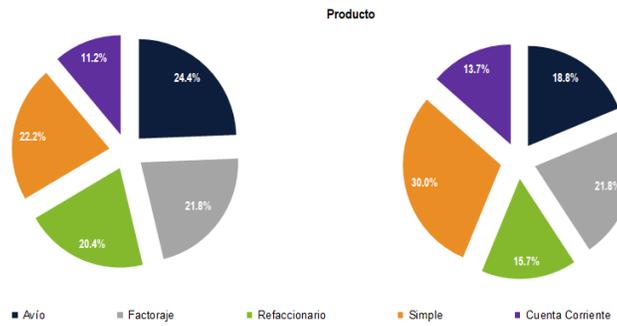
Respecto a la distribución de cartera por sector, el agropecuario se mantiene como el principal al tener el mayor crecimiento de cartera y representa al 2T22 el 53.7%, le sigue industria con el 23.9%, y servicios con el 15.0%; el resto se encuentra en comercio (vs. 51.4%, 26.5% y 14.3% al 2T21). En la 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 quirografaria por 27.6% y garantía de factoraje por 21.8% al 2T22 (vs. 44.4%, 22.0%, 21.8% al 2T21).

Figura 5. Distribuciones de la Cartera



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



Otros\*: Garantía hipotecaria - Prendario y Garantía Quirografario - 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 6. 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%
<b>TOTAL Cartera Agropecuaria</b>	<b>870.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>48.5%</b>	<b>1,162.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>53.7%</b>

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 7. 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
<b>TOTAL</b>	<b>591</b>	<b>25.8%</b>	<b>1.5x</b>			<b>402</b>	<b>0.7</b>
<b>vs. 2T21</b>	<b>428</b>	<b>23.8%</b>	<b>1.3x</b>			<b>484</b>	<b>1.1</b>

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

## Herramientas de Fondo

Referente a las herramientas de fondeo, la Empresa cuenta con 14 líneas de créditos con la Banca de Desarrollo, Banca Múltiple e 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 8. Herramientas de Fondeo

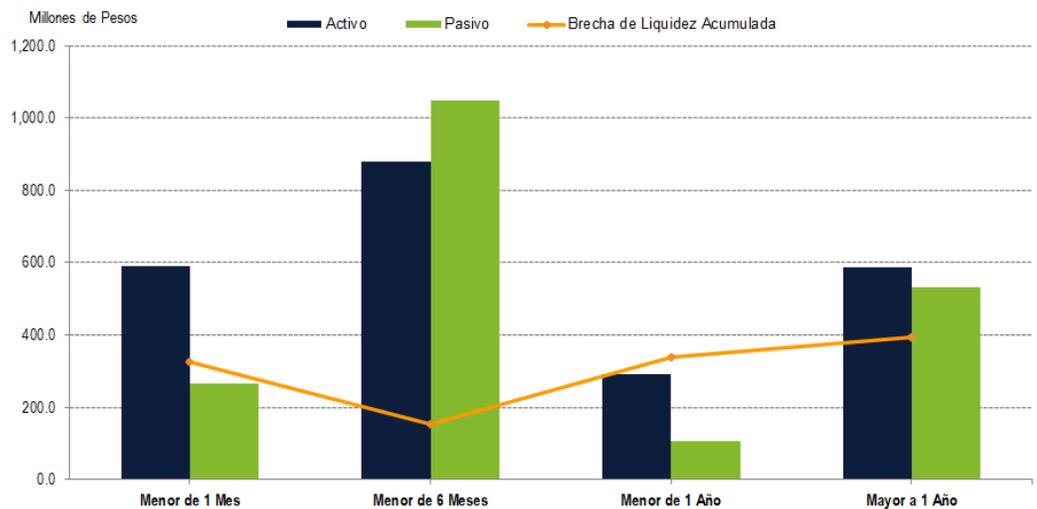
Institución	Monto*	Saldo Dispuesto*	% Disponible	Tasa de Interés Fondeador	Tipo	Vencimiento
Institución 1	1,200	1,057	11.9%	TIIE + 4.5% a TIIE + 8.5%	Cuenta Corriente	7/31/2030
Institución 2	420	364	13.3%	TIIE + 2.85% a TIIE + 3.74%	Cuenta Corriente	Indefinido
Institución 3	282	167	40.8%	24.0% a 27.0%	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
<b>TOTAL</b>	<b>2,593</b>	<b>2,050</b>	<b>20.9%</b>	<b>12.5%</b>		
<b>vs. 2T21</b>	<b>1,985</b>	<b>1,544</b>	<b>22.2%</b>	<b>10.6%</b>		

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 9. 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 10. 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 de Factores ESG

### Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental de la Empresa: *Promedio*

Al cierre de junio de 2022, la Empresa aún no cuenta con políticas de originación hacia proyectos verdes ni con políticas de inversiones en valores que propicien la inversión a bonos verdes. Sin embargo, se encuentran en fase de planeación de implementación de paneles solares y planes de inversión en una planta fotovoltaica. Adicionalmente, la Empresa cuenta con políticas de ahorro de recursos de energía eléctrica.

#### Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

Referente a la exposición a fenómenos naturales y riesgo ambiental, Liquidez Corporativa no cuenta con una política específica que limite la exposición geográfica derivada de fenómenos naturales, pudiendo ser terremotos, sequías, heladas, entre otros. Sin embargo, el Atlas Nacional de Riesgos clasifica a Sonora, donde tiene el 88% de concentración de su cartera, con riesgo bajo en ciclones tropicales, tormentas eléctricas, heladas y terremotos. Para el tema de sequías el estado está calificado como riesgo alto.

### Factores Sociales

#### Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Con respecto al enfoque social de negocios, Liquidez Corporativa basa su modelo de negocios en el otorgamiento de créditos a personas físicas y morales del sector primario como el agropecuario, agrícola, ganadero y minero, concentrando el 55% de su cartera, siendo el crédito que proviene de FND aprovechado en zonas rurales o semiurbanas. Lo anterior con el objetivo de que los productores tengan mejores ventajas competitivas.

Sin embargo, no cuenta con políticas de originación de crédito con enfoque social de manera específica.

### Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Superior*

Por parte del capital humano de la Empresa, en este rubro Liquidez Corporativa cuenta con un adecuado plan de capacitación, en el cual se proporcionarán durante 2022 un total de siete cursos, enfocados a las necesidades técnicas y operativas de los colaboradores. Con ello, el acumulado de horas impartidas promedio por colaborador de capacitación es de 70.4 horas, por lo que la Empresa cuenta con un adecuado esquema de capacitación. Por otro lado, Liquidez Corporativa no ha mostrado índices de rotación en los últimos periodos analizados durante el 2020 al 2022. Por otro lado, cuentan con políticas de inclusividad y equidad de género estipulado en el Manual de Recursos Humanos. Finalmente, Liquidez Corporativa cuenta con procedimientos ante posibles riesgos reputacionales ante recursos de procedencia ilícita estipulados en el Manual de Cumplimiento de Prevención de Lavado de Dinero y ante hackeos y divulgación de información confidencial estipulado en el Programa de Mantenimiento Correctivo de TI.

### Factores de Gobierno Corporativo

#### Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Promedio*

Liquidez Corporativa cuenta con tres comités, el Comité de Crédito, el Comité de Comunicación y Control y el Comité de Administración Integral de Riesgos que sirven como órganos colegiados para la toma de decisiones y para el cumplimiento regulatorio y la gestión de auditorías internas. Adicionalmente, la Empresa cuenta con 11 manuales para asegurar los procesos y políticas principales de la operación los cuales se detallan a continuación:

- Manual de Administración Integral de Riesgos
- Manual de Contabilidad
- Manual de Control Interno
- Manual de Cuidado al Medio Ambiente
- Manual de Cumplimiento
- Manual de Normas y Políticas de Crédito
- Manual de Organización
- Manual de Recursos Humanos
- Manual del Sistema de Gestión de Calidad (SGC)
- Manual de Código de Conducta y Ética
- Manual de Sistemas

HR Ratings considera que la Empresa cuenta con un buen proceso y control de operación a través de sus comités para la auditoría interna. Finalmente, la auditoría independiente fue realizada por KPMG Cárdenas, Dosal S.C.

#### Calidad de Administración de la Alta Dirección: *Superior*

Con respecto a la estructura organización de la Empresa, el Consejo de Administración cuenta con un total de cuatro consejeros independientes, lo que resulta en un 50.0% de independencia, nivel superior al 25.0% de las sanas prácticas del Gobierno Corporativo y con una adecuada preparación y experiencia dentro del sector. Por otro lado, la

estructura de Liquidez Corporativa se encuentra compuesta por ocho directivos principales, los cuales cuentan con una experiencia promedio en el sector de 22.3 años y 10.1 años promedio dentro de la Empresa, mostrando un adecuado perfil para llevar a cabo la toma de decisiones.

### **Riesgos Operativos y Tecnológicos: Promedio**

La Empresa cuenta con una adecuada infraestructura tecnológica el cual gestiona la cartera crediticia de la empresa. Dicho sistema cuenta con un diseño ERP el cual permite administrar todos los productos de crédito de la empresa a través de módulos especialmente diseñados. Los módulos están internamente ligados para ofrecer reportes y alertas en tiempo real. El sistema tiene la capacidad de gestionar carteras activas, pasivas, contabilidad, bancos y PLD. Aunado a ello, se cuenta con un Programa de Mantenimiento Correctivo el cual define procedimientos a distintos escenarios tanto de contingencias como de emergencias para asegurar el plan de continuidad de negocio. La última prueba de contingencia fue realizada en mayo de 2022. HR Ratings considera que Liquidez Corporativa cuenta con los recursos tecnológicos para enfrentar la exposición al riesgo tecnológico y operativo.

### **Transparencia e Historial de Incumplimiento: Promedio**

Con respecto a la transparencia e historial de incumplimiento, Liquidez Corporativa entrega la información requerida de forma trimestral para el proceso de seguimiento trimestral y anual. Con ello, la información cumple con los estándares contables y de transparencia para poder tener claridad en el proceso de análisis. En opinión de HR Ratings, la Empresa cumple con los estándares de reporte del sector.

### **Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: Promedio**

Liquidez Corporativa está constituida como una SOFOM, por lo que se encuentra sujeta a la supervisión de la CNBV en materia de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo. A la fecha del presente reporte, a la Empresa no se le han asignado ni sanciones ni multas ante incumplimientos de entrega de información o para PLD en los últimos dos ejercicios.

### **Políticas para Riesgo de Concentración de Clientes: Promedio**

Con respecto a la concentración de los diez clientes principales, al cierre de junio 2022, la Empresa mantiene un saldo de P\$591m, lo que resulta en una concentración a cartera total de 25.8% y 1.5x a capital contable, ubicándola a la par del 1.5x. A pesar de que Liquidez Corporativa no cuenta con alguna política ante la concentración de clientes principales, la Compañía sí cuenta con garantías líquidas por los créditos descontados con dos fondeadores de Banca Múltiple, al amparo del programa Q10 con recursos FIRA por P\$16.7m.

### **Herramientas de Fondeo: Promedio**

Liquidez Corporativa cuenta con 14 líneas de crédito con banca múltiple y banca de desarrollo e instituciones financieras no bancarias que ascienden a un monto autorizado de P\$2,593m y un saldo insoluto de P\$2,050m, lo que resulta una disponibilidad del 20.9%. Cabe señalar que la Empresa presenta una baja dependencia a su principal fondeador al concentrar el 46.3% del monto total autorizado y disponibilidad del 20.0%.

Es importante mencionar que dos de sus principales fondeadores de banca de desarrollo recientemente han anunciado la posible suspensión de operación el próximo diciembre, por lo que existe un riesgo en la operación de la Empresa por cambios en el fondeo. Para mitigar el impacto, Liquidez Corporativa se encuentra en proceso de aprobación, etapa 3, de una línea de crédito directo con FIRA por un monto aproximado de P\$1,500m.

## Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Liquidez Corporativa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de LC, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la Empresa y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Figura 11. Supuestos y Resultados: Liquidez Corporativa	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total (Cambio Anual)	10.4%	43.1%	21.0%	10.2%	35.1%	9.5%	5.2%	5.7%	-4.0%	2.9%	17.2%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio Anual)	17.4%	27.0%	42.3%	20.0%	25.4%	17.0%	17.6%	4.1%	14.4%	0.3%	12.6%
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m (Cambio Anual)	16.0%	15.7%	30.7%	18.7%	25.0%	-14.1%	16.8%	15.1%	63.5%	-5.8%	12.3%
Gastos de Administración 12m (Cambio Anual)	16.7%	13.8%	31.3%	25.6%	23.2%	-15.8%	16.1%	14.7%	-10.3%	14.0%	15.2%
Resultado Neto 12m (P\$m)	21	27	24	19	26	28	34	39	-38	-19	1
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.2%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	1.6%	2.6%	2.9%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.3%	1.7%	2.7%	2.0%	1.7%	1.9%	1.8%	2.0%	3.7%	4.0%	3.1%
MIN Ajustado	9.7%	9.3%	5.9%	8.8%	10.1%	6.8%	7.5%	8.1%	4.8%	6.4%	7.4%
Índice de Eficiencia	72.4%	73.7%	68.2%	73.3%	73.4%	72.8%	71.8%	71.0%	94.5%	91.6%	89.7%
ROA Promedio	1.3%	1.3%	1.8%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	1.4%	-1.7%	-0.9%	0.0%
Índice de Capitalización	19.9%	16.6%	15.7%	19.8%	17.2%	16.8%	21.4%	25.6%	16.1%	19.5%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.8	5.0	5.8	5.1	4.8	5.3	4.2	3.5	5.3	4.5	4.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	9.3%	8.2%	5.8%	8.3%	9.3%	5.7%	5.7%	6.0%	4.9%	5.4%	5.5%

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

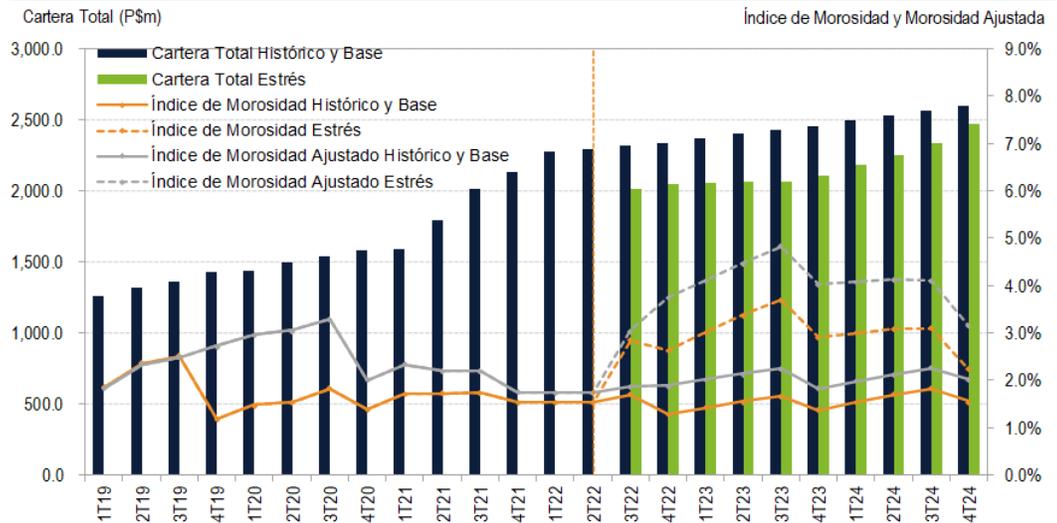
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

## Escenario Base

### Calidad de la Cartera

Dentro de un escenario base, consideramos una retención y contención de la cartera total, lo que llevaría a crecimientos marginales y estables. En este sentido, esperamos que la cartera crezca en promedio 6.8% y durante los próximos periodos acumularía un monto de P\$2,334m al cierre de 2022 y P\$2,456m en 2023. En cuanto a la calidad de la cartera, consideramos que crecería de acuerdo con el comportamiento que observamos en los *buckets* alcanzando un monto de P\$30m en 2022 y P\$34m en 2023, lo que se vería reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.3% y 1.9% al 4T22 y 1.4% y 1.8% al 4T23 (vs 1.5% y 1.7% al 4T21).

**Figura 12. Cartera Total vs. Índices de Morosidad (Histórico, Base y Estrés)**



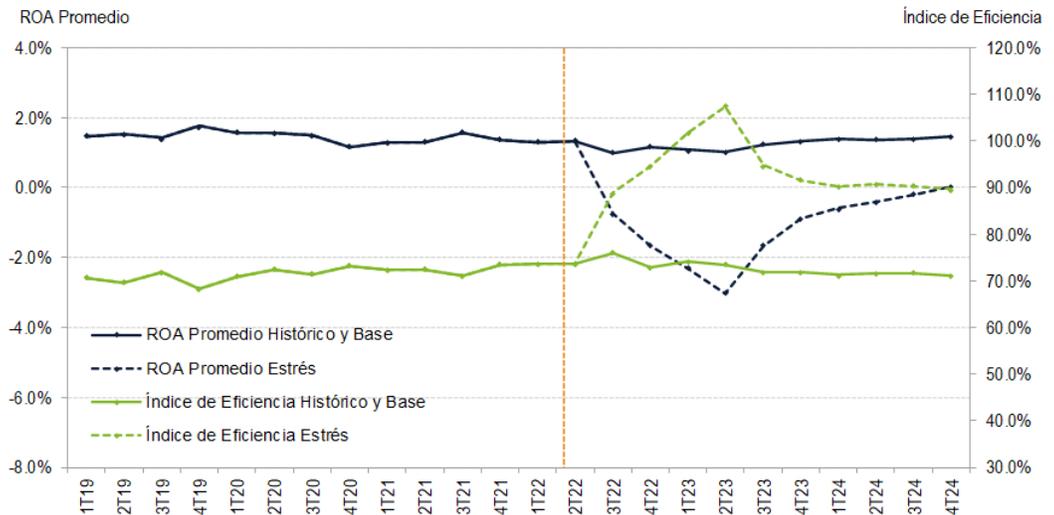
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

## Ingresos y Egresos

Referente al *spread* de tasas, esperamos que se mantenga en niveles estables de 5.8%, durante los próximos periodos, así el margen financiero presentaría un incremento promedio del 5.0% en el periodo observado y mostraría un monto de P\$169m al cierre de 2022 y P\$197m al cierre de 2023 (vs. P\$202m al cierre de 2021). De acuerdo con la metodología, las estimaciones preventivas estarían en proporción para mantener el índice de cobertura en 1.0x, lo que mantendría el MIN Ajustado por niveles de 6.8% al 4T22 y 7.5% al 4T23 (vs. 10.1% al 4T21). Respecto a las comisiones netas, estas presentarían un decremento promedio de -6.0% en el periodo observado donde al cierre de 2022 tendrían un monto acumulado de -P\$18m y en 2023 de -P\$19m (vs. -P\$16m al 2021).

Referente a otros ingresos o egresos de la Operación, estos se mantendrían estables alineado al negocio por ingresos por servicio de gestoría y apoyos. Así, se presentarían montos de P\$3m al 4T22 y 4T23 respectivamente (vs. -P\$5m al 4T21). Por parte de los gastos de administración, no esperamos algún gasto extraordinario, por lo que irían alineados al volumen operativo de la Empresa, con un monto acumulado de P\$112m en 2022 y P\$130m en 2023, que se vería reflejado en un índice de eficiencia de 72.8% al 4T22 y 71.8% al 4T23 (vs. 73.4% al 4T21). El desempeño financiero se vería en la utilidad neta, acumulando un monto de P\$28m en 2022, P\$34m en 2023 y P\$39m en 2024, lo que a su vez se podría observar en un ROA Promedio de 1.2% al 4T22 y 1.3% al 4T23 (vs. 1.4% al 4T21).

**Figura 13. ROA Promedio vs. Índice de Eficiencia (Histórico, Base y Estrés)**

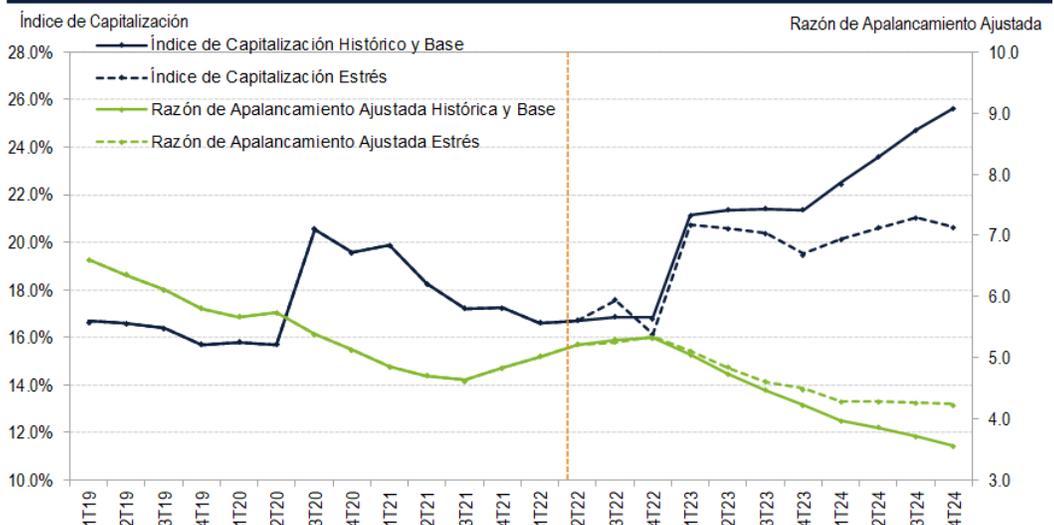


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

### Capitalización y Razón de Apalancamiento

Respecto a la posición de solvencia, esperamos que presente un incremento como consecuencia de una aportación de capital de P\$100m por la integración de un nuevo accionista, por lo que el índice estaría por niveles sólidos de 16.8% al 4T22 y 21.4% al 4T23 (vs. 17.2% al 4T21). En cuanto al apalancamiento, disminuiría en consecuencia de lo mencionado anteriormente, exhibiéndose en un nivel de 5.3x al 4T22 y 4.2x a 4T23 (vs. 4.8x al 4T21).

**Figura 14. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (Histórico, Base y Estrés)**



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22.

## Escenario de Estrés

Dentro de un escenario de estrés, consideramos un escenario económico negativo, que limite el crecimiento de la Empresa y que afecte la capacidad de pago de sus principales clientes. El *spread* de tasas se vería presionado, lo que afectaría el margen financiero. Los gastos de administración mostrarían un incremento debido a los costos de cobranza de la recuperación de cartera. A continuación, se presentan los principales resultados de acuerdo con este escenario:

- Menor crecimiento de la cartera de crédito total, con un incremento promedio de 5.4%, que acumularía una cartera total de P\$2,046m al cierre de 2022 (vs. P\$2,334m en un escenario base).
- El impago de clientes principales ocasionaría un importante deterioro en la calidad de la cartera, alcanzando montos históricos de P\$54m en 2022 y P\$61m en 2023 (vs. P\$30m en un escenario base), que se observaría en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.6% y 3.7% al 4T22 y 2.9% y 4.0% al 4T23 (vs. 1.3% y 1.9% en un escenario base).
- Disminución del *spread* de tasas a 4.9% al 4T22 y 5.4% al 4T23, lo que, aunado a la alta generación de estimaciones por el incremento de cartera vencida (vs. 4.0% en un escenario base), provocaría una presión en el MIN Ajustado a un nivel de 0.7% al 4T22 y 2.3% al 4T23 (vs. 5.7% en un escenario base).
- Aumento de los costos de cobranza y procesos judiciales, que se vería reflejado en el incremento de gastos administrativos a un monto de P\$119m en 2022 y P\$136m en 2023 (vs. P\$112m en un escenario base). Este efecto se observaría en el aumento del índice de eficiencia de 94.5% al 4T22 y 91.6% al 4T23 (vs. 72.8% en un escenario base).
- Como consecuencia de los factores anteriores, se observarían pérdidas durante 2022 y 2023 de -P\$38m y -P\$19m y una recuperación en 2024 con una utilidad de P\$1m (vs. P\$28m, P\$34m y P\$39m en un escenario base). Lo anterior afectaría la rentabilidad y se exhibiría un ROA Promedio mínimo de -1.7% al 4T22 y -0.9% al 4T23 (vs. 1.2% en un escenario base).
- Por último, las constantes pérdidas y el deterioro de la cartera afectarían al índice de capitalización, el cual llegaría a niveles de 16.1% al 4T22 (vs. 16.8% en un escenario base). Referente a la razón de apalancamiento incrementaría a un nivel de 5.3x al 4T22 (vs. 5.3x en un escenario base).

Anexo – Escenario Base

Balance General: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	1,523	1,703	2,251	2,489	2,636	2,789	1,925	2,463
Disponibilidades	10	42	19	31	42	43	32	50
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	1,414	1,555	2,098	2,304	2,422	2,555	1,764	2,258
Cartera de Crédito	1,431	1,577	2,130	2,334	2,456	2,595	1,795	2,294
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	1,414	1,555	2,098	2,304	2,422	2,555	1,764	2,258
Cartera de Crédito Vencida	17	22	33	30	34	40	31	35
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17	-22	-33	-30	-34	-40	-31	-35
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	3	2	10	13	14	16	8	19
Bienes Adjudicados	40	40	9	9	9	9	40	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6	4	3	1	1	1	1	1
Inversiones Permanentes	0	0	55	56	59	61	0	55
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8	22	42	43	53	64	26	39
Otros Activos	42	38	15	33	37	41	54	31
<b>PASIVO</b>	1,299	1,391	1,886	2,096	2,110	2,124	1,597	2,077
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	1,292	1,353	1,864	2,066	2,075	2,085	1,544	2,050
De Corto Plazo	902	949	1,404	1,508	1,488	1,463	1,133	1,496
De Largo Plazo	390	403	460	558	588	622	411	554
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	8	38	22	31	34	39	53	27
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	3	3	0	0	0	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0	0	2	0	0	0	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	8	35	18	31	34	39	53	27
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	223	312	365	393	527	666	328	385
<b>Capital Contribuido</b>	199	294	329	363	491	625	310	363
<b>Capital Ganado</b>	25	19	36	30	36	41	17	22
Reservas de Capital	0	0	0	2	2	2	0	2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	10	0	0	0	0	0
Resultado Neto	24	19	26	28	34	39	17	21
<b>Deuda Neta</b>	1,282	1,311	1,844	2,035	2,033	2,042	1,512	2,000

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

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

<sup>2</sup> 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	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por Intereses	244	293	368	430	506	527	166	210
Gastos por Intereses	152	146	166	262	309	301	70	125
<b>Margen Financiero</b>	<b>92</b>	<b>148</b>	<b>202</b>	<b>169</b>	<b>197</b>	<b>226</b>	<b>96</b>	<b>85</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	15	16	12	15	19	9	3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>78</b>	<b>133</b>	<b>186</b>	<b>157</b>	<b>182</b>	<b>207</b>	<b>86</b>	<b>82</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	35	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	16	18	19	19	7	9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3	3	-5	3	3	3	1	3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>111</b>	<b>132</b>	<b>165</b>	<b>142</b>	<b>166</b>	<b>191</b>	<b>80</b>	<b>76</b>
Gastos de Administración y Promoción	86	108	133	112	130	149	63	56
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>42</b>	<b>17</b>	<b>21</b>
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>36</b>	<b>42</b>	<b>17</b>	<b>21</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	6	8	12	2	2	3	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5	-3	-6	0	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>17</b>	<b>21</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

<sup>1</sup> Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: ingresos por servicios de gestión, por apoyos, por seguro de vida lc, otros gastos, gastos por seguro de vida.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	1.5%	1.3%	1.4%	1.6%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.0%	1.7%	1.9%	1.8%	2.0%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	10.1%	6.8%	7.5%	8.1%	10.3%	8.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	68.2%	73.3%	73.4%	72.8%	71.8%	71.0%	72.5%	73.7%
ROA Promedio	1.8%	1.2%	1.4%	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	15.7%	19.6%	17.2%	16.8%	21.4%	25.6%	18.2%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.1	4.8	5.3	4.2	3.5	4.7	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.3	1.2	1.1
Spread de Tasas	5.6%	8.3%	9.3%	5.7%	5.7%	6.0%	9.7%	7.3%
Tasa Activa	18.5%	19.4%	19.9%	18.7%	20.8%	20.5%	20.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.9%	11.1%	10.6%	13.1%	15.1%	14.5%	10.3%	12.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	24	19	26	28	34	39	17	21
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	15	16	16	12	15	19	9	3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1	1	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1	1	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	14	15	16	3	0	0	9	3
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271	-156	-558	-218	-133	-151	-218	-163
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-2	-2	-6	-9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-24	0	32	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6	-10	3	-15	-4	-5	-20	-13
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	15	10	9	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-4	30	-16	5	0	0	15	5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-306</b>	<b>-135</b>	<b>-547</b>	<b>-217</b>	<b>-137</b>	<b>-158</b>	<b>-229</b>	<b>-181</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0	0	-55	0	0	0	0	0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-54</b>	<b>2</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Financiamientos Bancarios	221	111	511	187	100	100	191	187
Otros movimientos de Capital	-0	2	13	-0	0	0	-2	-0
Dividendos	-3	-5	-4	0	0	0	0	0
Aportaciones de Capital	42	73	16	0	0	0	0	0
Amortizaciones Bancarias	0	-50	-0	0	0	0	-0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>261</b>	<b>132</b>	<b>537</b>	<b>187</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>189</b>	<b>187</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-10</b>	<b>32</b>	<b>-22</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>31</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0</b>							
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>19</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>42</b>	<b>43</b>	<b>32</b>	<b>50</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	28	34	39	17	21
+ Estimaciones Preventivas	14	15	16	3	0	0	9	3
+ Depreciación y Amortización	1	1	0	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	23	10	5	14	11	12	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-2	-2	-6	-9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4	30	-16	5	0	0	-6	-11
<b>FLE</b>	<b>12</b>	<b>55</b>	<b>14</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>4</b>

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>1,523</b>	<b>1,703</b>	<b>2,251</b>	<b>2,166</b>	<b>2,235</b>	<b>2,624</b>	<b>1,925</b>	<b>2,463</b>
Disponibilidades	10	42	19	35	43	47	32	50
Inversiones en Valores	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,414</b>	<b>1,555</b>	<b>2,098</b>	<b>1,992</b>	<b>2,045</b>	<b>2,413</b>	<b>1,764</b>	<b>2,258</b>
Cartera de Crédito	1,431	1,577	2,130	2,046	2,106	2,468	1,795	2,294
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,414</b>	<b>1,555</b>	<b>2,098</b>	<b>1,992</b>	<b>2,045</b>	<b>2,413</b>	<b>1,764</b>	<b>2,258</b>
Cartera de Crédito Vencida	17	22	33	54	61	55	31	35
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-17	-22	-33	-54	-61	-55	-31	-35
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	3	2	10	13	13	14	8	19
Bienes Adjudicados	40	40	9	9	9	9	40	9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	6	4	3	1	1	1	1	1
Inversiones Permanentes	0	0	55	45	46	47	0	55
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	8	22	42	40	45	55	26	39
Otros Activos	42	38	15	31	34	38	54	31
<b>PASIVO</b>	<b>1,299</b>	<b>1,391</b>	<b>1,886</b>	<b>1,839</b>	<b>1,827</b>	<b>2,116</b>	<b>1,597</b>	<b>2,077</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>1,292</b>	<b>1,353</b>	<b>1,864</b>	<b>1,808</b>	<b>1,793</b>	<b>2,077</b>	<b>1,544</b>	<b>2,050</b>
De Corto Plazo	902	949	1,404	1,251	1,205	1,455	1,133	1,496
De Largo Plazo	390	403	460	558	588	622	411	554
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>22</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>53</b>	<b>27</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0	3	3	0	0	0	0	0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0	0	2	0	0	0	0	0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>	8	35	18	31	34	39	53	27
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>223</b>	<b>312</b>	<b>365</b>	<b>327</b>	<b>407</b>	<b>508</b>	<b>328</b>	<b>385</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>199</b>	<b>294</b>	<b>329</b>	<b>363</b>	<b>425</b>	<b>506</b>	<b>310</b>	<b>363</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>36</b>	<b>-36</b>	<b>-18</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>22</b>
Reservas de Capital	0	0	0	2	2	2	0	2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	10	0	0	0	0	0
Resultado Neto	24	19	26	-38	-19	1	17	21
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,282</b>	<b>1,311</b>	<b>1,844</b>	<b>1,773</b>	<b>1,750</b>	<b>2,030</b>	<b>1,512</b>	<b>2,000</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

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

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



Credit  
Rating  
Agency

# LC Liquidez Corporativa

S.A.P.I de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB  
HR3

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por Intereses	244	293	368	421	422	475	166	210
Gastos por Intereses	152	146	166	272	256	287	70	125
<b>Margen Financiero</b>	<b>92</b>	<b>148</b>	<b>202</b>	<b>149</b>	<b>166</b>	<b>188</b>	<b>96</b>	<b>85</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	14	15	16	45	32	17	9	3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>78</b>	<b>133</b>	<b>186</b>	<b>104</b>	<b>134</b>	<b>171</b>	<b>86</b>	<b>82</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	35	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones y Tarifas Pagadas	4	4	16	21	18	16	7	9
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	3	3	-5	-3	0	2	1	3
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>111</b>	<b>132</b>	<b>165</b>	<b>81</b>	<b>116</b>	<b>157</b>	<b>80</b>	<b>76</b>
Gastos de Administración y Promoción	86	108	133	119	136	156	63	56
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>-38</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>21</b>
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>25</b>	<b>24</b>	<b>32</b>	<b>-38</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>21</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	6	8	12	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-5	-3	-6	0	0	0	0	0
<b>Resultado Neto</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>26</b>	<b>-38</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>17</b>	<b>21</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

<sup>1</sup> 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	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.4%	1.5%	2.6%	2.9%	2.2%	1.7%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.0%	1.7%	3.7%	4.0%	3.1%	2.2%	1.7%
MIN Ajustado	5.9%	8.8%	10.1%	4.8%	6.4%	7.4%	10.3%	8.6%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	68.2%	73.3%	73.4%	94.5%	91.6%	89.7%	72.5%	73.7%
ROA Promedio	1.8%	1.2%	1.4%	-1.7%	-0.9%	0.0%	1.3%	1.3%
Índice de Capitalización	15.7%	19.6%	17.2%	16.1%	19.5%	20.6%	18.2%	16.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.8	5.1	4.8	5.3	4.5	4.2	4.7	5.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
Spread de Tasas	5.6%	8.3%	9.3%	4.9%	5.4%	5.5%	9.7%	7.3%
Tasa Activa	18.5%	19.4%	19.9%	19.3%	20.0%	20.6%	20.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.9%	11.1%	10.6%	14.3%	14.6%	15.1%	10.3%	12.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: Liquidez Corporativa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Resultado Neto</b>	24	19	26	-38	-19	1	17	21
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	15	16	16	45	32	17	9	3
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1	1	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1	1	0	0	0	0	0	0
Impuestos a la Utilidad Causados y Diferidos	14	15	16	3	0	0	9	3
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-271	-156	-558	61	-84	-385	-218	-163
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-1	-1	-6	-9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-24	0	32	0	0	0	0	0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-6	-10	3	-14	-3	-4	-20	-13
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0	0	0	-242	-15	284	0	0
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-4	30	-16	5	0	0	15	5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-306</b>	<b>-135</b>	<b>-547</b>	<b>-180</b>	<b>-105</b>	<b>-113</b>	<b>-229</b>	<b>-181</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-5	1	1	2	-0	-0	3	2
Pagos por Adquisición de Otras Inversiones Permanentes	0	0	-55	0	0	0	0	0
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-5</b>	<b>1</b>	<b>-54</b>	<b>2</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Financiamientos Bancarios	221	111	511	187	100	100	191	187
Otros movimientos de Capital	-0	2	13	-0	0	0	-2	-0
Dividendos	-3	-5	-4	0	0	0	0	0
Aportaciones de Capital	42	73	16	0	0	0	0	0
Amortizaciones Bancarias	0	-50	-0	0	0	0	-0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>261</b>	<b>132</b>	<b>537</b>	<b>187</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>189</b>	<b>187</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-10</b>	<b>32</b>	<b>-22</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-10</b>	<b>31</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0</b>							
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>20</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>42</b>	<b>19</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>10</b>	<b>42</b>	<b>19</b>	<b>35</b>	<b>43</b>	<b>47</b>	<b>32</b>	<b>50</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	24	19	26	-38	-19	1	17	21
+ Estimaciones Preventivas	14	15	16	3	0	0	9	3
+ Depreciación y Amortización	1	1	0	0	0	0	0	0
- Castigos de Cartera	23	10	5	24	25	23	0	0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-1	1	-8	-2	-1	-1	-6	-9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-4	30	-16	5	0	0	-6	-11
<b>FLE</b>	<b>12</b>	<b>55</b>	<b>14</b>	<b>-56</b>	<b>-45</b>	<b>-23</b>	<b>15</b>	<b>4</b>

## 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.

**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 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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@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

### Operaciones

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

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

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com

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



**Credit  
Rating  
Agency**

# LC Liquidez Corporativa

S.A.P.I de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB  
HR3**

Instituciones Financieras  
12 de octubre de 2022

A NRSRO Rating\*

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:

**Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/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 BBB / Perspectiva Estable / HR3
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 financiera 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](http://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 calificadora [www.hrratings.com](http://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).