

SECORSE AP  
HR AP1-  
Perspectiva  
Estable

Instituciones Financieras  
26 de marzo de 2025

2023  
HR AP1-  
Perspectiva Estable

2024  
HR AP1-  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP1-  
Perspectiva Estable



**Oscar Herrera**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS  
Analista Responsable



**Andrés V. Guevara**

[andres.quevara@hrratings.com](mailto:andres.quevara@hrratings.com)

Analista



**Alejandro Vazquez**

[alejandro.vazquez@hrratings.com](mailto:alejandro.vazquez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP1- con Perspectiva Estable para SECORSE

La ratificación de la calificación para SECORSE<sup>1</sup> se basa en su Gobierno Corporativo, el cual cuenta con un 27.0% de independencia en el proceso de toma de decisiones de su Consejo de Administración; de igual forma, su estructura directiva cuenta con una amplia experiencia dentro del sector. De igual forma, se considera como un factor positivo el apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander España hacia la Empresa, a través del control sobre el accionista principal de SECORSE, Deva Capital Servicer. Dichos apoyos se ven reflejados en la participación de miembros del Grupo en los Comités Internos de la Empresa y en el Consejo de Administración, así como el apoyo financiero. Por otro lado, mantienen niveles adecuados de rentabilidad, a pesar de la disminución en sus resultados netos, el ROA y ROE Promedio se ubicaron en 4.8% y 5.7% respectivamente al cierre del cuarto trimestre del 2024 (4T24) (vs. 5.2% y 6.2% al cierre del 4T23). Por su parte, la Empresa cuenta con adecuados procesos e infraestructura para la administración de créditos vigentes y créditos con moras tempranas. Asimismo, la estructura tecnológica de SECORSE proporciona plataformas tecnológicas adecuadas que le permiten administrar adecuadamente sus carteras y módulos que le permiten generar reportes administrativos para la elaboración de estrategias de cobranza.

<sup>1</sup> Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S.A. de C.V. (SECORSE y/o la Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores Considerados

- **Adecuada composición del Consejo de Administración.** El Consejo de Administración de la Empresa cuenta con el 27.0% de independencia en su proceso de toma de decisiones, por lo que está por encima del 25.0% considerado como sanas prácticas dentro del sector.
- **Apoyo implícito por parte de Grupo Santander.** A través del control accionario por parte de Deva Capital Servicer y la participación de personal del Grupo en el Consejo de Administración de la Empresa, SECORSE cuenta con apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander España.
- **Soporte de sus operaciones a través de los comités internos de trabajo.** SECORSE tiene seis comités internos que brindan apoyo adecuado a sus operaciones. Además, tiene un Comité de Auditoría de un año de antigüedad que reporta directamente al Consejo de Administración.
- **Rotación del personal corporativo y de *contact center* en niveles elevados, con un índice de rotación de 17.0% y 270.7% al 4T24 (vs. 31.1% y 270.5% en el 4T23).** Es importante destacar que los altos niveles de rotación son el resultado de medidas de eficiencia operativa implementadas por la Empresa, y que la mayoría de las bajas provienen del área de contact center, que se compone principalmente de trabajos que requieren un nivel bajo de especialización.
- **Razón de cobranza 12m a saldo total de portafolios propios administrados en 0.5x al 4T24 (vs. 0.6x en el 4T23).** Esto derivado de una cobranza acumulada en los últimos 12m de P\$1,076.6 millones (m), lo que representa un decremento anual de -13.9% (vs. P\$1,250.8m y -4.1% y al 4T23). La reducción está en función de la madurez de las carteras.

## Desempeño Histórico

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

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento por arriba de 1.5% de la razón de cobranza de los últimos doce meses (12m) a saldo total de los portafolios administrados.** Una evolución positiva en dicha métrica podría propiciar que la calificación sea revisada al alza.
- **Índice de Eficiencia por debajo de 55.0%.** Un mayor control en el gasto administrativo permitiría que la empresa tenga un alza en la calificación.



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

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la situación financiera de la Empresa que propicie un ROA Promedio inferior a 2.5%.** La calificación puede verse afectada negativamente si se producen resultados netos negativos debido a la reducción en la recuperación de cartera y los costos administrativos elevados.
- **Deterioro en los índices de rotación de personal corporativo por encima del 20.0%.** Puede haber un cambio negativo en la calificación, en caso de incrementar de manera desmedida su rotación de personal corporativo.
- **Retiro del apoyo financiero implícito por parte de Grupo Santander.** La Empresa tiene al apoyo financiero de Grupo Santander España, que tiene una calificación comparable a HR A en escala global.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Reporte de 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 capacidad de administración primario de SECORSE. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a SECORSE, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 29 de mayo de 2023 y los reportes subsecuentes. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>

## Perfil de la Empresa

Servicios de Cobranza, Recuperación y Seguimiento, S.A. de C.V. (SECORSE) se fundó en diciembre del 2000 por medio de una inversión de Banco Santander, por lo que inició operaciones enfocadas a la valuación de portafolios hipotecarios y comerciales, así como a la administración y recuperación de cartera hipotecaria de moras altas. Actualmente, la actividad principal de la Empresa consiste en la adquisición, valuación y recuperación de cartera masiva, créditos hipotecarios y portafolios de créditos PYME con morosidades desde 1 mes, hasta créditos con alta morosidad.

En el año 2007, se realizó la adquisición de portafolios de tarjeta de crédito y consumo, lo que dio inicio al cobro de cartera masiva propia. A partir de 2009, SECORSE gestionó la cobranza de carteras masivas y de créditos PyME para terceros por lo que actúa también como *master servicer*. En el 2011, se incorporó la gestión de portafolios de crédito de clientes de consumo. En agosto de 2016, SECORSE diversificó su estructura de capital al concretar una asociación con el IFC<sup>2</sup>, miembro del Banco Mundial, quien adquirió una participación del 15.0% del capital de la sociedad.

En cuanto al alcance geográfico de la Empresa, esta cuenta con cobertura nacional a través de oficinas en la Ciudad de México, Guadalajara, Monterrey, Tijuana, Cancún y Toluca. La Empresa cuenta con abogados internos y despachos externos para llevar la gestión y cobranza de las carteras vencidas.

## Eventos Relevantes

### Modificación de la Composición Accionaria

Anteriormente, la estructura accionaria de SECORSE estaba dividida entre Deva Capital Servicer, con el 85.0% e IFC con el 15.0%. En mayo del 2024, al terminar el periodo de inversión del IFC, se llevó a cabo la compra de la participación que tenía el IFC por DEVA Capital, por lo que la composición accionaria actual de SECORSE es de DEVA Capital Servicer con el 99.9% y DEVA Capital Holdings con el 0.1%.

### Modificación en el Consejo de Administración

Durante 2024, hubo una salida del Consejo de Administración, específicamente la del anterior presidente del Consejo, el cual era un Consejero No Independiente, el puesto se encuentra actualmente cubierto por otro Consejero No Independiente. A

<sup>2</sup> International Finance Corporation



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

pesar de los movimientos en el Consejo de Administración, de los once consejeros, tres siguen siendo independientes, por lo que mantienen una independencia del 27.0%. SECORSE está en proceso de definir nuevos miembros de sus Consejo de Administración.

## Estructura de la Empresa

### Comités Internos de Trabajo

En diciembre de 2024, SECORSE mantiene sus seis comités internos liderados por el Director General, la Directora Adjunta de Finanzas y Administración, el Director de Recuperación y el Director Jurídico. El único comité con miembros externos sigue siendo el Comité de Finanzas. El único cambio en los comités es la adición de la Directora de Operaciones al comité de Dirección, anteriormente no se contaba con dicha dirección cuyas funciones eran cubiertas por la Subdirección de Información.

Figura 1. Comités Internos

Comités	Integrante	Voz	Voto	Descripción
Comité de Autorizaciones Hipotecaria y PYME	Director General	X	X	Comité semanal donde se autorizan y analizan operaciones de recuperación.
	Director General Adjunto de Finanzas y Administración	X	X	
	Director de Recuperación	X	X	
	Director Jurídico	X		
Comité de Revisiones	Director General Adjunto de Finanzas y Administración	X	X	Comité semanal donde se revisan los avances de negociación y gestión jurídica.
	Director de Recuperación	X	X	
	Director Jurídico	X		
Comité de Dirección	Director General	X	X	Comité semanal donde se revisan avances y planes estratégicos de SECORSE, así como revisión de escenarios de riesgos.
	Subdirector de Auditoría Interna	X	X	
	Director General Adjunto de Finanzas y Administración	X	X	
	Director Jurídico	X	X	
	Director de Proyectos Especiales	X	X	
	Director de Contact Center	X	X	
	Director de Recuperación	X	X	
Comité de Finanzas	Directora de Operaciones	X	X	Comité mensual con miembros de GESBAN, con el fin de revisar, resguardar y aprobar la información financiera de SECORSE.
	Directora de Recursos Humanos	X	X	
	Director General de GESBAN	X	X	
	Director General	X	X	
Comité de Seguridad de la Información	Director General Adjunto de Finanzas y Administración	X	X	Comité mensual con miembros de GESBAN, con el fin de revisar, resguardar y aprobar la información financiera de SECORSE.
	Director de Recuperación	X	X	
	Director General	X	X	
	Director de Recuperación	X	X	
	Director Jurídico	X	X	
	Subdirector de Sistemas	X	X	
	Gerente de Sistemas	X	X	
	Gerente de Recursos Materiales	X	X	
Comité de Auditoría, Cumplimiento y Riesgos	Subdirector de Auditoría	X	X	Comité semestral según la certificación ISO 27001 para garantizar la protección de la información de SECORSE.
	Directora de Recursos Humanos	X	X	
	Presidente	X	X	
	Consejero Independiente	X	X	
Comité de Auditoría, Cumplimiento y Riesgos	Consejero No Independiente	X	X	Comité donde se garantiza la integridad de los procesos financieros de la empresa, además de evaluar el cumplimiento de las políticas y procedimientos internos.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.



## Análisis Cualitativo

### Plan de Contingencia

En caso de una contingencia, la Empresa tiene un plan de continuidad de negocios que realiza simulacros al menos una vez al año. Con base en este plan, se requieren pruebas para garantizar que el ambiente de respaldo funcione correctamente en caso de ocurrir un evento que lo requiera. En este sentido, la prueba consistió en simular diversos escenarios como la falla en uno o más servidores, la falla en uno o más nodos de la Base de Datos, la falla total del centro de datos y la falla en el servicio troncal productivo. La prueba más reciente de 2024, realizada por SECORSE, dio resultados satisfactorios tanto para fallas parciales en las capas de servidores y bases de datos como para fallas totales que requerían la activación del ambiente de respaldo.

### Funciones de Administración Primaria

SECORSE cuenta con diversas funciones de acuerdo con el tipo de cartera, ya sea con los créditos al corriente o los créditos vencidos (mora temprana):

Créditos al Corriente:

- Emisión mensual de estados de cuenta.
- Aplicación de pagos bajo los esquemas específicos de la cartera.
- Servicio de aclaraciones y contactos preventivos mediante *Contact Center*.
- Reporte a sociedades de información crediticia y emisión de constancias fiscales.
- Pago periódico de seguros.

Créditos Vencidos (Mora Temprana)

- Estrategias de asignación y seguimiento a *Call Centers* para su gestión.
- Contención de cartera por mora.
- Ejecución de la cobranza con ejecutivos internos.

### Infraestructura para Gestión de Créditos Vigentes y Mora Temprana

La infraestructura con la que cuenta SECORSE para la gestión de créditos vigentes y mora temprana se da a través de un Sistema Integral para la Administración de Cartera Crediticia (Core Bancario), el cual automatiza la cartera de crédito a través de los movimientos bancarios y contables relacionados, lo que permite una mejor toma de decisiones a nivel de tesorería.

Dentro de las principales características se encuentran:

- Manejo de diferentes metodologías.
- Manejo remoto.
- Complejos niveles de seguridad.
- Integración entre módulos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Riesgo Contable y Regulatorio

### Auditoría Externa

En cuanto a su auditoría externa, SECORSE sigue alineado a las mejores prácticas de mercado conforme a las Normas de Información Financiera y el despacho independiente que audita sus estados financieros anuales es PWC<sup>3</sup>. Para el año 2023, PWC emitió la siguiente opinión: “En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB, por sus siglas en inglés)”. Los estados financieros dictaminados 2024 están en proceso de elaboración.

## Capital Humano

### Índice de Rotación de Personal

SECORSE cuenta con un total de 632 empleados al cierre de diciembre de 2024; de estos, el 79.4% pertenece al área del *contact center*, 5.5% al área de riesgo y operación, 4.1% al área de recuperación, 4.1% al área de recurso humanos y el 6.8% restante está distribuido entre las áreas de Jurídico, Operaciones, Auditoría, Proyectos Especiales y la Dirección General. Finalmente, es importante mencionar que el equipo corporativo de SECORSE mostró un índice de rotación del 17.0%, lo que es resultado de 24 bajas durante los últimos 12m (vs. 31.1% y 42 bajas durante el 4T23).

**Figura 2. Rotación de personal Corporativo**

12m	Ingresos	Bajas	Total al cierre	Rotación
4T21	102	45	200	26.2%
4T22	28	97	131	58.6%
4T23	50	42	139	31.1%
4T24	28	24	143	17.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

### Rotación del Contact Center

En diciembre de 2024, la plantilla del *contact center* de SECORSE cerró con 493 personas y tuvo 1,289 bajas durante los últimos 12m, por lo que se mantiene en niveles elevados y sin cambios relevantes en sus niveles de rotación. Al cierre del 4T24, la rotación se ubicó en 270.7% (vs. 270.5% al cierre del 4T23). A consideración de HR Ratings, el índice de rotación se encuentra en niveles elevados, lo cual va acorde al esquema operativo de un *contact center*, ya que se compone principalmente por puestos que requieren un bajo nivel de especialización.

<sup>3</sup> PricewaterhouseCoopers (PWC)



**Figura 3. Rotación de personal Call Center**

12m	Ingresos	Bajas	Total al cierre	Rotación
4T21	1,115	1,329	351	290.2%
4T22	557	442	466	108.2%
4T23	1,350	1,312	504	270.5%
4T24	1,350	1,356	498	270.7%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

## Capacitación

En cuanto a la capacitación impartida por SECORSE durante los últimos 12m, esta cuenta con un total de 58,358.5 horas impartidas a un promedio de 641 empleados, lo que equivale a 91 horas promedio por colaborador. Sin embargo, es importante resaltar que el 98.8% de las horas pertenecen al contact center, y únicamente el 1.2% pertenece al Corporativo. A consideración de HR Ratings, la Empresa mantiene un área de oportunidad en la capacitación de su sector corporativo, al este promediar un nivel de 5.1 horas, por debajo de la media de la industria que es de 20.0 horas.

**Figura 4. Capacitación del personal por Área**

Área	Empleados capacitados por área	Horas de Curso	Promedio de Horas por Empleado
Administración y Finanzas	51	231.5	4.5
Recursos Humanos	26	178.0	6.8
Recuperación	26	125.0	4.8
Jurídico	18	107.5	6.0
Auditoría Interna	4	33.5	8.4
Proyectos especiales	3	23.0	7.7
Dirección General	2	15.0	7.5
<b>Total del Corporativo</b>	<b>139</b>	<b>713.5</b>	<b>5.1</b>
Contact Center	502	57,645.0	115
<b>Total de la Empresa</b>	<b>641</b>	<b>58,358.5</b>	<b>91.0</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa a 4T24

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

### Análisis de Cartera

#### Cartera Administrada

Respecto a la cartera administrada, SECORSE cuenta con diversas modalidades de portafolios; (1) portafolios propios; (2) portafolios participados; (3) portafolios administrados y; (4) de aranceles. Cada portafolio puede estar compuesto por créditos hipotecarios, créditos PyME's, de consumo, cartera de tarjeta de crédito y/o créditos comerciales.

### Distribución del Valor de las Garantías por Zona Geográfica

En cuanto a la distribución geográfica de las garantías de SECORSE, la cartera de crédito hipotecario está repartida entre 31 estados de la República Mexicana, mientras que la cartera de crédito PyME únicamente está repartida entre 24 entidades. Es



@HRRATINGS



HR RATINGS



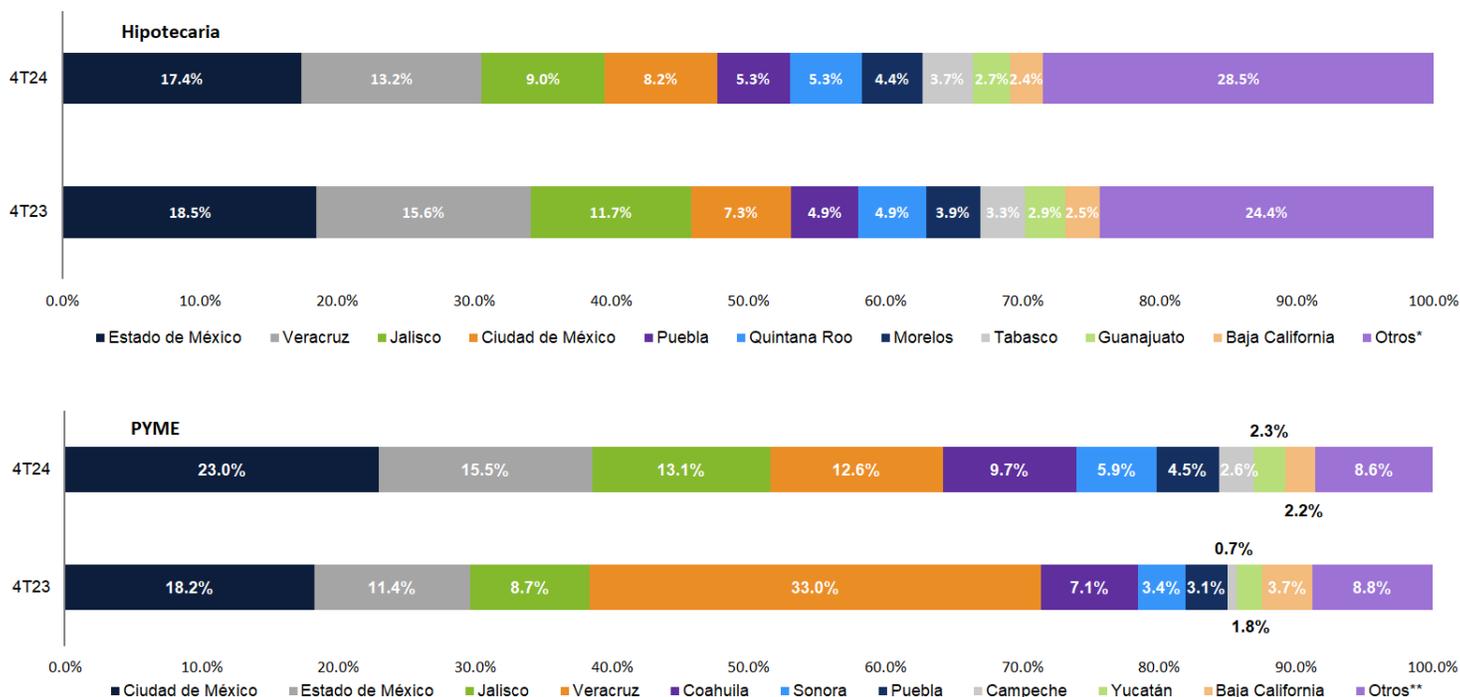
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

relevante mencionar que la cartera hipotecaria se mantiene sin cambios relevantes en su distribución geográfica, ya que sus diez entidades con mayor relevancia se mantienen sin cambios, ya que el Estado de México se mantiene como la entidad con mayor representación al acumular el 17.4%, seguida de Veracruz con el 13.2% y Jalisco con el 9.0% (vs. 18.5%, 15.6% y 11.7% en 2023). Por otro lado, la cartera PyME tuvo más movimientos dentro de sus entidades con mayor representación, siendo que, en 2024, la más relevante es la Ciudad de México con el 23.0%, seguida del Estado de México con el 15.5%, Jalisco con el 13.1% y Veracruz con el 12.6% quien anteriormente era el estado más representativo dentro de esta cartera (vs. 18.2%, 11.4%, 8.7% y 33.0% en 2023).

**Figura 5. Distribución de Garantías por Zona Geografica**



Otros\*: Cartera diluida entre 21 estados de México.

Otros\*\*: Cartera diluida entre 14 estados de México.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T24.

## Cobranza

En los últimos 12m, la cobranza de los portafolios propios de SECORSE cerró con una contracción del -13.9% anual. Debido a esto, se observa un decremento marginal en la razón de cobranza acumulada 12m a saldo de portafolio, la cual se ubicó en 0.5% al 4T24 (vs. 0.6% al 4T23). Al trabajar con portafolios cerrados, la razón de cobranza va disminuyendo a medida que se van terminando los créditos y la recuperación de estos se vuelve más complicada, por lo mismo es importante resaltar que la cobranza se mantiene en función de la madurez de las carteras y no de la eficiencia operativa de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS

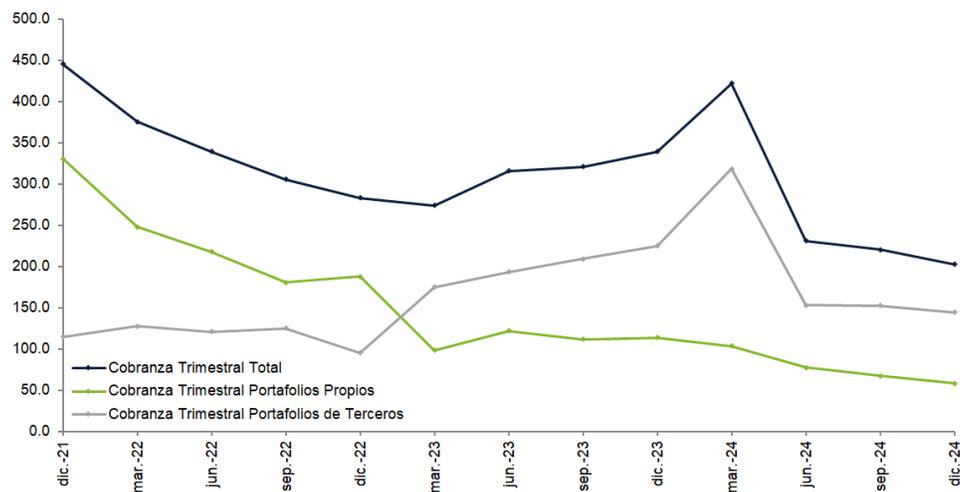


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 6. Comportamiento Trimestral de Recuperación**



Fuente: HR Ratings con información de la Empresa al 4T24.  
\*Cifras en millones de pesos.

## Herramientas de Fondeo

SECORSE mantiene su única línea de fondeo que se viene observando desde revisiones anteriores. Esta proviene de Banco Santander, se renueva una vez al año, y cuenta con su próxima fecha de vencimiento el 31 de agosto de 2025. Al igual que en la revisión anterior, al cierre de 2024, SECORSE no ha hecho uso de la línea, por lo que mantiene una disponibilidad del 100.0%.

## Situación Financiera

**Figura 7. Métricas Financieras SECORSE**

(Cifras en millones de pesos)	2022	2023	2024
Índice de Eficiencia	85.7%	85.0%	75.2%
Margen Bruto 12m	14.3%	15.0%	19.3%
ROA Promedio	4.4%	5.2%	4.8%
ROE Promedio	5.0%	6.2%	5.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2024) por PWC proporcionada por la Empresa.

Al cierre de diciembre de 2024, los ingresos totales tuvieron un incremento del 4.4% (vs. -11.8% en diciembre de 2023). Dichos ingresos totales están compuestos por ingresos por recuperación de cartera adquirida, ingresos por administración de cartera de terceros y otros ingresos, estos representan el 33.6%, 36.3% y 30.0% respectivamente (vs. 9.4%, 53.7% y 36.9% respectivamente). En cuanto a la composición del rubro de otros ingresos, está conformado por la venta de cartera, nuevos negocios e ingresos por renta de posiciones telefónicas.

Por otro lado, los gastos operativos y administrativos de SECORSE se redujeron en un -7.7% ascendiendo (vs. 7.3% en diciembre de 2023). Es importante aclarar que los movimientos en los gastos operativos y administración obedecen directamente a la eficiencia operativa de la Empresa. En cuanto a la composición de los gastos de operación, al cierre de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

diciembre del 2024, 58.6% corresponden a honorarios y gastos de personal, 27.2% a gastos de telefonía, reparación y mantenimiento y 16.1% a gastos por depreciación y amortización. (vs. 44.9%, 22.5% y 15.7% en 2023).

En línea con lo anterior, el margen bruto ha mantenido su tendencia al alza en los últimos tres años, siendo que cerró en 14.3% en 2022, 15.0% en 2023 y 19.3% en 2024. Dicho incremento va directamente correlacionado al incremento del 4.4% en los ingresos totales, y a la disminución del 7.7% en los gastos operativos. Finalmente, posterior al pago de impuestos, la utilidad neta tuvo una reducción del 27.0%, esto es resultado de la pérdida en sus otros ingresos, como resultado de la consolidación con el Fideicomiso Empresarial, el cual contaba con pérdidas acumuladas que fueron reconocidas en otros ingresos. Lo anterior derivó en un ROA y ROE promedio de 4.8% y 5.7% en 2024. HR Ratings, considera que SECORSE mantiene niveles adecuados de rentabilidad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

**Margen Bruto 12m.** Utilidad Bruta 12m / Ingresos Totales 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores**

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP1- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	27 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T18 – 4T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PWC (con excepción del año 2024) proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación crediticia de contraparte de A, otorgada a Santander España por Fitch Ratings el 11 de febrero de 2025.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

\*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](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 son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [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, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS