

Calificación

Programa de CEBURS de CP HR2

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo por un monto de P\$1,000m y para las emisiones vigentes a su amparo de SICREA

La ratificación para el Programa de CEBURS de Corto Plazo¹ se basa en la calificación de contraparte de Corto Plazo de SICREA², misma que fue ratificada en HR2 el 27 de febrero de 2023 y puede ser consultada en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de SICREA se basa en la elevada posición de solvencia con la que cuenta la Empresa, con un índice de capitalización de 69.4% al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 51.4% al 3T20 y 70.0% en el escenario base). Asimismo, presenta un buen ritmo de generación de resultados netos, con un ROA Promedio de 4.8% al 3T22 (vs. 3.4% al 3T21 y 3.3% en un escenario base). Cabe mencionar que la Empresa muestra una fortaleza en su Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada, al cerrar en -72.6x al 3T22 (vs. 7.0x al 3T21 y 6.6x en un escenario base). Este resultado negativo refleja la alta capacidad de pago de SICREA sobre sus pasivos con costo. Finalmente, la Empresa mantiene sus índices de morosidad y morosidad ajustado en niveles moderados, los cuales cerraron en 3.4% y 4.1% al 3T22 (vs. 11.8% y 16.1% al 3T21, y 11.4% y 15.1% en un escenario base) y en cuanto a los niveles ESG, se determinó un nivel *Promedio*.

El Programa de CEBURS de CP de SICREA fue autorizado por un monto de hasta P\$1,000 millones (m), o su equivalente en dólares o UDI's³, con carácter revolvable, así como una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización. El monto, plazo, tasa de interés, periodicidad de pago de intereses y amortización de principal serán determinados de forma particular para cada emisión, sin que estas presenten un plazo menor a siete días ni mayor a 365 días, en tanto que la tasa de interés podrá ser fija o variable. Asimismo, las emisiones podrán ser realizadas a una tasa de descuento. Por último, la amortización de principal podrá ser en un solo pago al vencimiento o en amortizaciones parciales programadas, según lo especificado en el título correspondiente a cada emisión. A la fecha del presente comunicado, SICREA cuenta con una emisión quirografaria de Corto Plazo, por un monto acumulado de P\$100m, realizadas al amparo del programa. A continuación, se muestran los detalles de la emisión vigente.

Emisiones Vigentes al Amparo del Programa de CEBURS				
Emisión	Saldo*	Tasa de Interés	Vencimiento	Porción
SICREAC 00123	100	TIE + 0.7%	20/04/2023	CP
Total	100			

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

¹ Programa de CEBURS de Corto Plazo con clave de pizarra SICREAC (el Programa).

² Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. (SICREA y/o Empresa y/o el Emisor).

³ Unidades de Inversión (UDI's).

Principales Factores Considerados

SICREA fue constituida el 9 de septiembre de 1980 en respuesta a las necesidades de financiamiento de los clientes de la red de distribuidores de la marca automotriz Nissan. Con ello, la Empresa forma parte de Grupo SICREA⁴ y se encarga de ofrecer servicios de autofinanciamiento para la adquisición de autos nuevos de la marca Nissan. Los servicios de la Empresa van dirigidos a personas físicas y morales con un perfil socioeconómico de ingresos medio y medio-bajo, que no poseen facilidad en el acceso a fuentes de fondeo bancarias, y cuenta con participación en las 32 entidades de la República Mexicana.

Figura 1. Supuestos y Resultados: SICREA	Resultados Observados		Escenarios	
			Calificación 2022*	
Cifras en Millones de Pesos	3T21	3T22	Base 3T22P*	Estrés 3T22*
Cuotas por Vencer	6,303.7	4,247.2	5,194.2	4,558.1
Cuotas Vencidas ¹	335.5	64.5	265.0	460.1
Cartera de Autofinanciamiento Total	6,639.2	4,311.7	5,459.2	5,018.1
Cartera Total con Atraso de Pago Mayor a 90 días	785.1	148.5	620.2	1,076.7
Cartera Vencida Ajustada²	785.1	148.5	620.2	1,076.7
Provisión para Cuentas Incobrables del Fideicomiso	-785.1	-223.3	-620.2	-1,076.7
Ingresos Totales de la Operación 12m	959.7	921.1	912.0	479.5
Gastos de Administración de SICREA 12m	486.9	447.5	476.3	496.0
Resultado Neto de SICREA 12m	403.9	456.0	352.2	-9.2
Índice de Morosidad**	11.8%	3.4%	11.4%	21.5%
Índice de Morosidad Ajustado**	16.1%	4.1%	15.1%	100.0%
Índice de Cobertura**	1.0	1.5	1.0	26.4%
MAN Ajustado de SICREA	89.1%	93.7%	92.5%	84.7%
Índice de Eficiencia de SICREA	50.7%	48.6%	52.2%	103.4%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	5.9%	8.0%	7.9%	8.5%
ROA Promedio de SICREA	3.4%	4.8%	3.3%	-0.1%
ROE Promedio de SICREA	11.9%	13.7%	9.5%	-0.3%
Índice de Capitalización Consolidado	51.4%	69.4%	70.0%	69.4%
Razón de Apalancamiento de SICREA	2.6	1.8	1.9	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	7.0	-72.6	6.6	1.2
Tasa Pasiva	8.7%	9.2%	9.0%	9.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha Salas y Cia, S.C., proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 en la última acción de calificación con fecha de 9 de marzo de 2022.

¹Saldo de cuotas con atraso de pago desde un día.

²Ajuste realizado por HR Ratings para incluir la cartera total con atraso de pago de más de 90 días y la cartera garantizada en el análisis de la calidad de la cartera.

**Indicadores calculados a partir de la cartera vencida ajustada por HR Ratings.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles elevados de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 69.4% al 3T22 (vs. 51.4% al 3T21 y 70.0% en un escenario base).** Estos niveles de solvencia se pueden atribuir a un menor nivel de operaciones y a un continuo fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades.
- **Mejores niveles en el indicador de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 4.8% al 3T22 (vs. 3.4% al 3T21 y 3.1% en un escenario base).** Ante una generación de utilidades constantes y una reducción en los activos operativos de la Empresa permitieron que la métrica de rentabilidad presentara una mejora
- **Deuda neta consolidada negativa, lo cual refleja un índice de razón de cartera vigente a deuda neta consolidada de -72.9x al 3T22 (vs. 7.0x al 3T21 y 6.6x en**

⁴ Grupo SICREA, S.A.P.I. de C.V. (Grupo SICREA y/o el Grupo).

un escenario base). La deuda neta negativa se atribuye a la amortización total de los pasivos bursátiles de largo plazo de SICREA.

- **Moderados niveles de morosidad y morosidad ajustada, con un cierre de 3.4% y 4.1% al 3T22 (vs. 11.8% y 16.1% al 3T21, y 11.4% y 15.1% en un escenario base).** Los bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada se explican porque SICREA al cierre del 4T21, depuró su cartera de crédito por el vencimiento de sus bursatilizaciones.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de la cartera total, al cerrar en niveles de P\$6,041.5m en 2024.** Lo anterior se podría atribuir a la recuperación de los inventarios del mercado automotriz, esto con la finalidad de poder colocar un mayor número de autofinanciamientos en el mercado.
- **Elevados niveles de cartera vigente a deuda neta consolidada, al cerrar en niveles de 52.0x en 2024.** Se espera que los pasivos con costo incrementen ante el crecimiento de la cartera de crédito. Sin embargo, no se esperan nuevas bursatilizaciones de largo plazo

Factores Adicionales Considerados

- **Deterioro en los niveles de TIH, mostrando una tasa de 34.1% al 3T22 (vs. 32.5% al 3T21).** Las cosechas 2018 y 2019 han sido las más afectadas por la pandemia de COVID-19, las cuales mostraron un TIH de 33.9% y 38.8% al 3T22. Cabe mencionar que en las cosechas de 2020 y 2021 se ha visto una mejora, al mostrar niveles de 28.0% y 17.8% respectivamente.
- **Mayor participación del transporte particular por tipo de uso en la cartera, situándose en 46.3% al 3T22 (vs. 43.4% al 3T21).** Lo anterior se debe al incremento generalizado en el precio de los automóviles, lo que ha hecho que las personas que brindan servicio de transporte público opten por carros seminuevos
- **Baja disponibilidad de recursos provenientes de sus herramientas de fondeo al contar con 4.0% del monto total autorizado.** La Empresa cuenta con cinco instituciones financieras y un Programa de CEBURS de CP, concentrando su fondeador principal el 41.0% del monto autorizado.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Constantes niveles de morosidad por debajo del 3.4%.** Esto sucedería ante un escenario macroeconómico favorable, donde las cuotas del autofinanciamiento se paguen sin interrupción por los acreditados.
- **Mayor flexibilidad en sus herramientas de fondeo.** Contar con el 25.0% del monto total autorizado disponible, así como una diversificación por fondeador igual o menor a 75.0% del monto autorizado podría tener un impacto positivo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los indicadores de rentabilidad, al exhibir un ROA Promedio por debajo de 2.0%.** Lo anterior sucedería ante un escenario macroeconómico de alta volatilidad, donde las líneas de pasivos bancarios sean refinanciadas a un mayor costo.

Anexo - Escenario Base

Balance General: SICREA (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	5,888.7	5,015.4	4,107.1	4,107.9	4,611.7	5,087.8	4,841.3	3,976.0
Disponibilidades	58.4	5.9	13.3	345.3	419.2	423.9	10.6	343.0
Inversiones en Valores	314.0	8.5	248.6	244.8	311.5	338.1	187.4	249.8
Inversiones Temporales	314.0	8.5	248.6	244.8	311.5	338.1	187.4	249.8
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	2,500.0	1,518.4	154.8	0.0	0.0	0.0	445.7	0.0
Otros Activos	3,016.2	3,482.6	3,690.4	3,517.8	3,881.0	4,325.8	4,197.6	3,383.2
Partes Relacionadas ¹	2,868.5	3,326.1	3,472.2	3,242.4	3,578.9	3,989.0	3,975.4	3,148.0
Otras Cuentas por Cobrar ²	49.8	48.0	79.7	83.7	87.9	92.3	83.8	54.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	69.3	69.6	120.0	145.4	166.1	193.3	63.2	134.6
Inversiones Permanentes en Acciones ³	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	17.3	27.4	9.6	19.0	19.8	21.7	31.1	18.8
Otros Activos Misc. ⁴	11.3	11.5	8.8	27.2	28.3	29.5	44.1	27.0
PASIVO	2,661.3	1,808.9	888.4	883.2	1,032.1	1,086.9	1,330.5	804.4
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	2,500.0	1,616.1	708.0	679.1	809.0	866.6	1,034.8	535.4
Préstamos Bancarios	0.0	97.8	553.2	579.1	709.0	766.6	589.1	435.4
Pasivos Bursátiles	2,500.0	1,518.4	154.8	100.0	100.0	100.0	445.7	100.0
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0	0.0	100.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	2,500.0	1,518.4	154.8	0.0	0.0	0.0	445.7	0.0
Otras Cuentas por Pagar	161.3	192.7	180.4	204.1	223.1	220.2	295.7	269.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	78.4	95.8	85.2	74.5	77.5	80.7	171.9	73.8
Impuestos por Pagar	57.6	11.9	12.9	61.1	76.0	73.8	34.8	104.6
Partes relacionadas	25.4	85.0	82.3	68.4	69.6	65.8	89.0	90.7
CAPITAL CONTABLE	3,227.3	3,206.5	3,218.7	3,224.7	3,579.6	4,000.9	3,510.7	3,171.6
Capital Contribuido	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5
Capital Social	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5
Capital Ganado	2,923.8	2,903.1	2,915.3	2,921.2	3,276.1	3,697.5	3,207.3	2,868.1
Reservas de Capital	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,445.9	2,427.6	2,384.6	2,511.9	2,857.9	3,212.8	2,339.7	2,511.9
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	346.0	354.9	421.3	304.2	292.8
Deuda Neta	2,127.5	1,601.7	446.1	89.1	78.3	104.7	836.8	-57.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base.

**Para cumplir con las normas de contabilidad, la cartera crediticia está relacionada directamente con el Fideicomiso.

¹ Partes Relacionadas: remanentes, préstamos Fideicomiso, inmuebles en dación, distribuidoras y emp.

² Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, impuestos a favor, IVA pendiente por acreditar y anticipos.

³ Inversiones Permanentes: inversión al costo de adquisición de empresas relacionadas.

⁴ Otros Activos Misc: Inmuebles en dación, depósitos en garantía, seguros y pagos por la colocación de certificados bursátiles.

⁵ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: comisiones de distribuidores por venta y entrega de autos, provisiones de gastos, retención de impuestos y cheques de tesorería.

Balance General: Fideicomiso (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO TOTAL	9,813.8	7,860.8	5,559.2	4,510.7	5,179.6	5,747.9	6,121.3	4,354.9
Activo Circulante								
Efectivo	35.8	18.9	15.9	35.8	53.5	37.8	4.8	35.3
Cartera Total	10,204.4	9,053.6	5,960.5	4,499.2	5,310.6	6,041.2	6,639.2	4,311.7
Cuotas por Vencer	9,958.7	8,553.4	5,331.7	4,386.2	5,121.7	5,834.6	6,303.7	4,247.2
Cuotas Vencidas ¹	245.8	500.2	628.8	113.0	188.9	206.6	335.5	64.5
Provisión para Cuentas Incobrables	-680.5	-1,427.3	-628.8	-260.2	-435.0	-596.9	-785.1	-223.3
Daciones y Seguros	254.1	215.6	211.7	235.9	250.4	265.7	262.5	231.3
PASIVO TOTAL	9,813.8	7,860.8	5,559.2	4,510.7	5,179.6	5,747.9	6,121.3	4,354.9
Pasivo Circulante								
SICREA	2,774.3	3,037.0	2,991.8	2,564.8	2,596.9	2,629.5	2,899.2	2,559.6
Cuenta por Pagar Automóviles	4,534.8	3,298.4	2,404.9	1,946.0	2,582.6	3,118.4	2,739.0	1,795.3
Bursatilización	2,500.0	1,518.4	154.8	0.0	0.0	0.0	445.7	0.0
Remanentes No Reclamados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cancelaciones	1.0	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	3.8	5.9	6.8	0.0	0.0	0.0	37.4	0.0

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	680.5	1,427.3	628.8	260.2	435.0	596.9	785.1	148.5
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	680.5	1,427.3	628.8	260.2	435.0	596.9	785.1	148.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha, Salas y Cía, S.C., proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base.

¹ Saldo de cuotas con atraso de pago de al menos un día.

² Ajuste realizado por HR Ratings para el análisis de la calidad de la cartera.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: SICREA (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Servicios	1,373.9	1,164.7	1,104.7	878.1	965.8	1,134.3	833.5	711.7
Ingresos por la Operación y Remanentes	1,142.4	981.5	942.9	763.9	838.6	1,005.3	711.1	623.8
Cuota de Administración	231.5	183.2	161.8	114.2	127.2	129.0	122.4	87.9
Gastos de Operación	253.3	182.4	92.8	62.5	61.9	63.3	84.6	53.6
Gastos por Intereses	253.3	182.4	92.8	62.5	61.9	63.3	84.6	53.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,120.5	982.4	1,011.9	815.6	903.9	1,071.1	748.9	658.0
Gastos de Administración	561.7	478.6	482.7	442.5	453.6	540.0	353.5	318.3
Resultado de la Operación	558.8	503.7	529.2	373.0	450.3	531.1	395.4	339.7
Otros Ingresos (Egresos) ¹	61.0	48.1	60.1	121.7	56.7	62.3	33.8	79.1
Resultado Antes de ISR y PTU	619.8	551.8	589.4	494.7	507.0	593.4	429.2	418.8
ISR Causado	159.9	139.7	122.0	157.9	152.1	172.1	128.8	135.1
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0	0.0	3.7	9.1
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	459.9	412.1	467.3	346.0	354.9	421.3	304.2	292.8
Participación en Subsidiarias	-45.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	346.0	354.9	421.3	304.2	292.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos): Intereses por préstamos SICREA COM, rendimientos de depósito a plazo, derivados y partidas de resultados de subsidiarias.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad**	6.7%	15.8%	10.5%	5.8%	8.2%	9.9%	11.8%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado**	22.7%	24.3%	12.0%	6.2%	9.8%	12.0%	16.1%	4.1%
Índice de Cobertura**	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.5
MAN Ajustado	81.6%	84.3%	91.6%	92.9%	93.6%	94.4%	89.1%	93.7%
Índice de Eficiencia de SICREA	50.1%	48.7%	47.7%	54.3%	50.2%	50.4%	50.7%	48.6%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	4.8%	4.9%	6.4%	8.6%	8.8%	9.0%	5.9%	8.0%
ROA Promedio de SICREA	2.8%	3.1%	4.1%	3.9%	3.8%	4.0%	3.4%	4.8%
ROE Promedio de SICREA	12.9%	12.4%	14.0%	10.5%	10.5%	11.1%	11.9%	13.7%
Índice de Capitalización Consolidado	30.7%	35.4%	51.8%	67.9%	63.6%	62.7%	51.4%	69.4%
Razón de Apalancamiento de SICREA	3.6	3.0	2.4	1.7	1.7	1.8	2.6	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	4.5	4.8	12.0	47.6	62.3	52.0	7.0	-72.6
Tasa Pasiva	10.1%	8.8%	8.1%	10.4%	8.1%	8.3%	8.7%	9.2%
Flujo Libre de Efectivo	506.2	245.5	745.9	72.0	68.8	38.8	-45.2	644.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa, así como información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha, Salas y Cía, S.C., del Fideicomiso.

**Indicadores calculados a partir de la cartera vencida ajustada por HR Ratings.

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo SICREA: (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	346.0	354.9	421.3	304.2	292.8
Partidas sin Impacto en el Efectivo	4.1	5.4	11.4	0.2	0.0	0.0	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2.8	11.4	11.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	4.1	5.4	11.4	0.2	0.0	0.0	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	2.8	11.4	11.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	418.7	417.5	478.7	346.1	354.9	421.3	311.1	299.7
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-202.6	852.5	953.7	380.3	-390.2	-447.0	275.3	564.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-152.3	305.5	-240.1	3.9	-66.7	-26.6	-178.9	-1.1
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	0.0	981.6	1,363.6	154.8	0.0	0.0	1,072.6	154.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-60.7	-466.1	-157.5	198.0	-342.5	-417.6	-721.4	321.9
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	10.4	31.4	-12.3	23.7	19.0	-2.9	103.0	88.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	216.1	1,270.0	1,432.4	726.5	-35.3	-25.7	586.4	863.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	64.3	-5.7	-61.7	-25.6	-20.6	-27.3	-0.4	-21.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-34.8	-5.7	-61.7	-25.6	-20.6	-27.3	-0.4	-21.6
Adquisición de Inversiones Permanentes	99.2	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	280.4	1,264.3	1,370.7	700.9	-55.9	-53.0	586.0	842.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-279.3	-1,316.8	-1,363.3	-368.8	129.8	57.7	-581.3	-512.6
Financiamientos Bancarios	0.0	97.8	702.4	325.7	390.0	400.0	516.7	145.7
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarias	0.0	0.0	-247.0	-299.7	-260.1	-342.4	-25.3	-263.5
Amortizaciones Bursátiles	0.0	-981.6	-1,363.6	-154.8	-33.3	-52.8	-1,072.6	-154.8
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-279.3	-432.9	-455.1	-340.0	0.0	0.0	-0.0	-340.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	1.1	-52.5	7.4	332.0	73.9	4.7	4.7	329.7
Diferencia en cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	57.1	58.4	5.9	13.3	345.3	419.2	5.9	13.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	58.2	5.9	13.3	345.3	419.2	423.9	10.6	342.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	506.2	245.5	745.9	72.0	68.8	38.8	-45.2	644.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base.

¹Activos Operativos: Partes Relacionadas, Otras Cuentas por Cobrar, Impuestos Diferidos y Pagos Anticipados.

²Pasivos Operativos: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, Impuestos por Pagar y Partes Relacionadas.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	346.0	354.9	421.3	304.2	292.8
+ Depreciación y Amortización	4.1	5.4	11.4	0.2	0.0	0.0	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	83.8	-193.6	264.5	-298.2	-305.1	-379.7	-450.3	241.7
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	3.7	21.6	2.6	24.1	19.0	-2.8	94.1	103.3
FLE	506.2	245.5	745.9	72.0	68.8	38.8	-45.2	644.8

**Cifras ajustadas para eliminar el efecto de las cuentas por cobrar y pagar al Fideicomiso.

Flujo de Efectivo: Fideicomiso (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	1,225.3	1,764.2	-699.8	-346.4	272.0	310.1	-565.1	-396.5
Estimaciones Preventivas	1,225.3	1,764.2	-699.8	-346.4	272.0	310.1	-565.1	-396.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,350.4	-1,062.1	2,105.5	948.2	-286.4	-358.4	1,761.3	1,002.9
Incremento (Decremento) en Cartera	-965.7	133.4	2,994.4	1,439.1	-908.6	-878.8	2,337.3	1,639.8
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	-61.4	38.5	3.9	-24.2	-14.5	-15.4	-46.9	-19.6
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-323.4	-1,234.1	-892.8	-466.6	636.6	535.8	-529.0	-617.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-125.1	702.1	1,405.7	601.8	-14.5	-48.3	1,196.2	606.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	137.0	-719.0	-1,408.8	-581.8	32.2	32.6	-1,210.4	-586.9
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	0.0	-981.6	-1,363.6	-154.8	0.0	0.0	-1,072.6	-154.8
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	137.0	262.7	-45.2	-427.1	32.2	32.6	-137.8	-432.2
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	11.9	-16.9	-3.1	20.0	17.7	-15.7	-14.2	19.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	23.9	35.8	18.9	15.9	35.8	53.5	18.9	15.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	35.8	18.9	15.9	35.8	53.5	37.8	4.8	35.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha, Salas y Cía, S.C., proporcionada por el Fideicomiso.

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: SICREA (En Millones de Pesos)				Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	5,888.7	5,015.4	4,107.1	4,079.3	4,280.5	4,354.5	4,841.3	3,976.0
Disponibilidades	58.4	5.9	13.3	397.5	492.9	533.5	10.6	343.0
Inversiones en Valores	314.0	8.5	248.6	247.3	267.5	248.8	187.4	249.8
Inversiones Temporales	314.0	8.5	248.6	247.3	267.5	248.8	187.4	249.8
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	2,500.0	1,518.4	154.8	0.0	0.0	0.0	445.7	0.0
Otros Activos	3,016.2	3,482.6	3,690.4	3,434.5	3,520.1	3,572.3	4,197.6	3,383.2
Partes Relacionadas ¹	2,868.5	3,326.1	3,472.2	3,163.7	3,227.5	3,253.4	3,975.4	3,148.0
Otras Cuentas por Cobrar ²	49.8	48.0	79.7	80.5	81.3	82.1	83.8	54.8
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	69.3	69.6	120.0	145.4	166.1	190.6	63.2	134.6
Inversiones Permanentes en Acciones ³	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	17.3	27.4	9.6	17.6	16.9	16.7	31.1	18.8
Otros Activos Misc. ⁴	11.3	11.5	8.8	27.2	28.3	29.5	44.1	27.0
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	11.5	8.8	8.8	27.2	28.3	29.5	44.1	27.0
Otros activos misc	3,326.1	3,472.2	3,472.2	3,163.7	3,227.5	3,253.4	3,975.4	3,148.0
PASIVO	2,661.3	1,808.9	888.4	952.2	1,093.9	1,132.1	1,330.5	804.4
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	2,500.0	1,616.1	708.0	749.1	870.6	911.6	1,034.8	535.4
Préstamos Bancarios	0.0	97.8	553.2	649.1	770.7	811.6	589.1	435.4
Pasivos Bursátiles	2,500.0	1,518.4	154.8	100.0	100.0	100.0	445.7	100.0
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	100.0	100.0	100.0	0.0	100.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	2,500.0	1,518.4	154.8	0.0	0.0	0.0	445.7	0.0
Otras Cuentas por Pagar	161.3	192.7	180.4	203.1	223.3	220.5	295.7	269.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	78.4	95.8	85.2	75.2	78.3	81.5	171.9	73.8
Impuestos por Pagar	57.6	11.9	12.9	59.4	75.4	73.2	34.8	104.6
Partes relacionadas	25.4	85.0	82.3	68.4	69.6	65.8	89.0	90.7
CAPITAL CONTABLE	3,227.3	3,206.5	3,218.7	3,127.2	3,186.6	3,222.5	3,510.7	3,171.6
Capital Contribuido	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5
Capital Social	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5	303.5
Capital Ganado	2,923.8	2,903.1	2,915.3	2,823.7	2,883.2	2,919.0	3,207.3	2,868.1
Reservas de Capital	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,445.9	2,427.6	2,384.6	2,511.9	2,760.4	2,819.8	2,839.7	2,511.9
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	248.4	59.5	35.8	304.2	292.8
Deuda Neta	2,127.5	1,601.7	446.1	104.3	110.2	129.4	836.8	-57.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario estrés.

**Para cumplir con las normas de contabilidad, la cartera crediticia está relacionada directamente con el Fideicomiso.

¹ Partes Relacionadas: remanentes, préstamos Fideicomiso, inmuebles en dación, distribuidoras y emp.

² Otras Cuentas por Cobrar: deudores diversos, impuestos a favor, IVA pendiente por acreditar y anticipos.

³ Inversiones Permanentes: inversión al costo de adquisición de empresas relacionadas.

⁴ Otros Activos Misc: Inmuebles en dación, depósitos en garantía, seguros y pagos por la colocación de certificados bursátiles.

⁵ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: comisiones de distribuidores por venta y entrega de autos, provisiones de gastos, retención de impuestos y cheques de tesorería.

Balance General: Fideicomiso (En Millones de Pesos)				Anual			Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO TOTAL	9,813.8	7,860.8	5,559.2	3,937.8	2,639.3	1,553.6	6,121.3	4,354.948
Activo Circulante								
Efectivo	35.8	18.9	15.9	33.3	24.8	49.2	4.8	35.3
Cartera Total	10,204.4	9,053.6	5,960.5	4,097.7	3,023.7	1,934.9	6,639.2	4,311.7
Cuotas por Vencer	9,958.7	8,553.4	5,331.7	3,912.4	2,740.4	1,644.2	6,303.7	4,247.2
Cuotas Vencidas ¹	245.8	500.2	628.8	185.3	283.3	290.7	335.5	64.5
Provisión para Cuentas Incobrables	-680.5	-1,427.3	-628.8	-426.7	-652.3	-683.4	-785.1	-223.3
Daciones y Seguros	254.1	215.6	211.7	233.6	243.1	252.9	262.5	231.3
PASIVO TOTAL	9,813.8	7,860.8	5,559.2	3,937.8	2,639.3	1,553.6	6,121.3	4,354.947
Pasivo Circulante								
SICREA	2,774.3	3,037.0	2,991.8	2,559.9	2,560.9	2,561.9	2,899.2	2,559.6
Cuenta por Pagar Automóviles	4,534.8	3,298.4	2,404.9	1,377.9	78.4	-1,008.4	2,739.0	1,795.3
Bursatilización	2,500.0	1,518.4	154.8	0.0	0.0	0.0	445.7	0.0
Cancelaciones	1.0	1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	3.8	5.9	6.8	0.0	0.0	0.0	37.4	0.0

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso (En Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada ²	680.5	1,427.3	628.8	426.7	652.3	683.4	785.1	148.5
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	680.5	1,427.3	628.8	426.7	652.3	683.4	785.1	148.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha, Salas y Cia, S.C., proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario estrés.

¹Saldo de cuotas con atraso de pago de al menos un día.

²Ajuste realizado por HR Ratings para el análisis de la calidad de la cartera.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: SICREA (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Servicios	1,373.9	1,164.7	1,104.7	770.5	551.8	409.3	833.5	711.7
Ingresos por la Operación y Remanentes	1,142.4	981.5	942.9	677.7	461.1	367.7	711.1	623.8
Cuota de Administración	231.5	183.2	161.8	92.8	90.7	41.6	122.4	87.9
Gastos de Operación	253.3	182.4	92.8	63.6	75.8	77.0	84.6	53.6
Gastos por Intereses	253.3	182.4	92.8	63.6	75.8	77.0	84.6	53.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,120.5	982.4	1,011.9	706.9	476.0	332.2	748.9	658.0
Gastos de Administración	561.7	478.6	482.7	457.3	439.2	316.5	353.5	318.3
Resultado de la Operación	558.8	503.7	529.2	249.6	36.8	15.8	395.4	339.7
Otros Ingresos (Egresos) ¹	61.0	48.1	60.1	105.8	48.2	35.4	33.8	79.1
Resultado Antes de ISR y PTU	619.8	551.8	589.4	355.4	85.0	51.2	429.2	418.8
ISR Causado	159.9	139.7	122.0	116.1	25.5	15.4	128.8	135.1
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0	0.0	3.7	9.1
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	459.9	412.1	467.3	248.4	59.5	35.8	304.2	292.8
Participación en Subsidiarias	-45.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	248.4	59.5	35.8	304.2	292.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos): Intereses por préstamos SICREA COM, rendimientos de depósito a plazo, derivados y partidas de resultados de subsidiarias.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad**	6.7%	15.8%	10.5%	10.4%	21.6%	35.3%	11.8%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado**	22.7%	24.3%	12.0%	10.9%	25.4%	41.4%	16.1%	4.1%
Índice de Cobertura**	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.5
MAN Ajustado	81.6%	84.3%	91.6%	91.7%	86.3%	81.2%	89.1%	93.7%
Índice de Eficiencia de SICREA	50.1%	48.7%	47.7%	64.7%	92.3%	95.3%	50.7%	48.6%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	4.8%	4.9%	6.4%	9.0%	11.5%	11.5%	5.9%	8.0%
ROA Promedio de SICREA	2.8%	3.1%	4.1%	2.8%	0.8%	0.5%	3.4%	4.8%
ROE Promedio de SICREA	12.9%	12.4%	14.0%	7.6%	1.9%	1.1%	11.9%	13.7%
Índice de Capitalización Consolidado	30.7%	35.4%	51.8%	71.9%	96.7%	147.3%	51.4%	69.4%
Razón de Apalancamiento de SICREA	3.6	3.0	2.4	1.7	1.5	1.1	2.6	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	4.5	4.8	12.0	35.2	21.5	9.7	7.0	-72.6
Tasa Pasiva	10.1%	8.8%	8.1%	10.3%	9.3%	9.5%	8.7%	9.2%
Flujo Libre de Efectivo	506.2	245.5	745.9	51.1	15.9	6.7	-45.2	644.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa, así como información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha, Salas y Cía, S.C., del Fideicomiso.

**Indicadores calculados a partir de la cartera vencida ajustada por HR Ratings.

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo SICREA: (En millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	248.4	59.5	35.8	304.2	292.8
Partidas sin Impacto en el Efectivo	4.1	5.4	11.4	0.2	0.0	0.0	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	2.8	11.4	11.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	4.1	5.4	11.4	0.2	0.0	0.0	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	2.8	11.4	11.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	418.7	417.5	478.7	248.6	59.5	35.8	311.1	299.7
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-202.6	852.5	953.7	460.1	-64.9	-11.8	275.3	564.1
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-152.3	305.5	-240.1	1.4	-20.2	18.7	-178.9	-1.1
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	0.0	981.6	1,363.6	154.8	0.0	0.0	1,072.6	154.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-60.7	-466.1	-157.5	281.3	-64.9	-27.7	-721.4	321.9
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	10.4	31.4	-12.3	22.7	20.2	-2.8	103.0	88.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	216.1	1,270.0	1,432.4	708.7	-5.5	24.0	586.4	863.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	64.3	-5.7	-61.7	-25.6	-20.6	-24.5	-0.4	-21.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-34.8	-5.7	-61.7	-25.6	-20.6	-24.5	-0.4	-21.6
Adquisición de Inversiones Permanentes	99.2	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	280.4	1,264.3	1,370.7	683.1	-26.1	-0.5	586.0	842.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-279.3	-1,316.8	-1,363.3	-298.8	121.5	41.0	-581.3	-512.6
Financiamientos Bancarios	0.0	97.8	702.4	395.7	400.0	400.0	516.7	145.7
Financiamiento a través de Obligaciones Subordinadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarias	0.0	0.0	-247.0	-299.7	-278.5	-359.0	-25.3	-263.5
Amortizaciones Bursátiles	0.0	-981.6	-1,363.6	-154.8	-33.3	-52.8	-1,072.6	-154.8
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-279.3	-432.9	-455.1	-340.0	0.0	0.0	-0.0	-340.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	1.1	-52.5	7.4	384.3	95.4	40.5	4.7	329.7
Diferencia en cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	57.1	58.4	5.9	13.3	397.5	492.9	5.9	13.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	58.2	5.9	13.3	397.5	492.9	533.5	10.6	342.9
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	506.2	245.5	745.9	51.1	15.9	6.7	-45.2	644.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario estrés.

¹Activos Operativos: Partes Relacionadas, Otras Cuentas por Cobrar, Impuestos Diferidos y Pagos Anticipados.

²Pasivos Operativos: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, Impuestos por Pagar y Partes Relacionadas.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	414.6	412.1	467.3	248.4	59.5	35.8	304.2	292.8
+ Depreciación y Amortización	4.1	5.4	11.4	0.2	0.0	0.0	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	83.8	-193.6	264.5	-220.5	-63.8	-26.5	-450.3	241.7
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	3.7	21.6	2.6	23.1	20.2	-2.7	94.1	103.3
FLE	506.2	245.5	745.9	51.1	15.9	6.7	-45.2	644.8

**Cifras ajustadas para eliminar el efecto de las cuentas por cobrar y pagar al Fideicomiso.

Flujo de Efectivo: Fideicomiso (En Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	1,225.3	1,764.2	-699.8	-179.9	382.3	232.9	-565.1	-396.5
Estimaciones Preventivas	1,225.3	1,764.2	-699.8	-179.9	382.3	232.9	-565.1	-396.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,350.4	-1,062.1	2,105.5	784.0	-391.7	-209.5	1,761.3	1,002.9
Incremento (Decremento) en Cartera	-965.7	133.4	2,994.4	1,840.6	917.3	887.1	2,337.3	1,639.8
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	-61.4	38.5	3.9	-21.9	-9.5	-9.9	-46.9	-19.6
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-323.4	-1,234.1	-892.8	-1,034.7	-1,299.5	-1,086.8	-529.0	-617.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-125.1	702.1	1,405.7	604.1	-9.5	23.4	1,196.2	606.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	137.0	-719.0	-1,408.8	-586.7	1.0	1.0	-1,210.4	-586.9
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	0.0	-981.6	-1,363.6	-154.8	0.0	0.0	-1,072.6	-154.8
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	137.0	262.7	-45.2	-431.9	1.0	1.0	-137.8	-432.2
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	11.9	-16.9	-3.1	17.4	-8.5	24.4	-14.2	19.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	23.9	35.8	18.9	15.9	33.3	24.8	18.9	15.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	35.8	18.9	15.9	33.3	24.8	49.2	4.8	35.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Rocha, Salas y Cía, S.C., proporcionada por el Fideicomiso.

Glosario

Activos Productivos. Cartera Total + Inversiones Temporales de SICREA.

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 de Autofinanciamiento Vencida. Cartera total con atraso a más de 90 días + Cartera Garantizada.

Cartera Total. Cartera de Crédito por Vencer + Cartera de Crédito Vencida.

Deuda Neta. Pasivos con costo – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo de la Empresa. Resultado Neto + Depreciación + Decremento (Incremento) en Activos Operativos + Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización Consolidado. Capital Contable de SICREA / Activos Productivos.

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

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

Índice de Eficiencia de SICREA. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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

Índice de Morosidad. Cartera de Autofinanciamiento Vencida / Cartera Total.

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

MAN Ajustado. (Ingresos Totales de la Operación de SICREA 12m / Ingresos por Servicios de SICREA 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y Otros Organismos + Pasivos Bursátiles.

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

Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada. (Cartera Total – Cartera Vencida) / Deuda Neta.

ROA Promedio de SICREA. Utilidad Neta de SICREA 12m / (Activos Totales de SICREA Prom. 12m + Cartera Total Prom. 12m).

ROE Promedio de SICREA. Utilidad Neta de SICREA 12m / Capital Contable de SICREA Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Servicios 12m / Activos Productivos Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

SICREAC

Programa de CEBURS de CP
Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.

HR2

Instituciones Financieras
27 de febrero de 2023

A NRSRO Rating*

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

SICREAC

Programa de CEBURS de CP

Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V.

HR2

Instituciones Financieras
27 de febrero de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. 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 para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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

Calificación anterior	HR2
Fecha de última acción de calificación	17 de marzo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa. Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2022) por Rocha Salas y Cía, S.C., del Fideicomiso proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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).

Hoja 12 de 12

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS