

SICREA AP
HR AP3
Perspectiva
Estable

2022
HR AP3-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable

2023
HR AP3-
Perspectiva Estable



Juan Pablo Martínez

juanpablo.martinez@hrratings.com

Analista

2024
HR AP3
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AP3- a HR AP3 con Perspectiva Estable para SICREA

La revisión al alza de la calificación para SICREA¹ se basa en la mejora en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 3.0% y 3.3% al cierre del tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 3.4% y 4.1% al 3T22). Esta mejora se atribuye a la amortización natural de los créditos y al fortalecimiento en el área de riesgos de la Empresa derivando en una mejora en la calidad de originación, seguimiento y cobranza de su portafolio. Asimismo, SICREA presenta una mejora en la cartera con algún día de atraso con un 22.8% al 3T23 (vs. 24.8% al 3T22). Por otro lado, las horas de capacitación promedio por empleado se ubicaron en 9.3 horas al cierre de 2023, mostrando una mejora en comparación a las 6.8 horas promedio en 2022. Por parte de su Gobierno Corporativo, este consta de una independencia del 27.3%, el cual es superior al 25.0% de las sanas prácticas de opiniones independientes. Por último, la Empresa cuenta con adecuados comités internos de trabajo, los cuales robustecen los procesos internos.

Factores Considerados

- **Mejora en los índices de morosidad y morosidad ajustada de 3.0% y 3.3% al cierre del 3T23 (vs. 3.4% y 4.1% al 3T22).** La mejora en la calidad de la cartera se atribuye tanto a la amortización natural de los créditos como al fortalecimiento en el área de riesgos de la Empresa.

¹ Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. (SICREA y/o Empresa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Mejora en la cartera con algún día atraso, con un 22.8% del total al 3T22 (vs. 24.8% al 3T22).** La disminución con respecto al año anterior se atribuye a la contracción de la cartera y a un mayor ritmo de amortización natural de los créditos.
- **Capacitación de personal por debajo de las 20 horas promedio consideradas como adecuadas.** La capacitación de personal de SICREA se situó en las 9.3 horas promedio por empleado durante 2023 (vs. 6.7 horas en 2022). HR Ratings considera como área de oportunidad incrementar las horas de capacitación.
- **Adecuado proceso de auditoría interna, con una atención del 82.3% de las observaciones generadas en 2023.** Durante 2023 se realizaron 231 observaciones, de las cuales 31 se catalogan de alto y muy alto riesgo (vs. 117 observaciones y 25 observaciones de alto).
- **Deterioro en la rotación de personal manteniéndose en los niveles observados en periodos anteriores.** Durante 2023, el índice de rotación de personal de SICREA se mostró en 15.4%, luego de 14.0% en 2022. Lo anterior se atribuye a una reestructura en el área de contratación, la cual finalizó a inicios de 2022.
- **Amplia experiencia en el sector de autofinanciamiento en México.** SICREA cuenta con más de 40 años de experiencia en el sector, donde a partir de su relación con los distribuidores de la marca Nissan en México se ha logrado consolidar como uno de sus principales agentes.

Desempeño Histórico

- **Niveles elevados de solvencia, con un índice de capitalización 77.9% al cierre del 3T23 (vs. 69.4% al 3T22 y 65.0% en el escenario base).** Los elevados niveles de solvencia que presenta la Empresa se pueden atribuir a una menor operación y al crecimiento en el capital contable a través de utilidades retenidas.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.4% al cierre del 3T23 (vs. 4.8% al 3T22 y 3.5% en un escenario base).** La reducción tanto en los gastos por intereses como en los gastos administrativos ha llevado a la Empresa a mostrar sanos niveles de rentabilidad en los últimos periodos.
- **Deuda neta consolidada negativa, con un índice de razón de cartera vigente a deuda neta consolidada de -5.1x al cierre del 3T23 (vs. -72.6x al 3T22 y 62.7x en el escenario base).** La deuda neta negativa se atribuye a la reducción de los pasivos tanto bursátiles como bancarios de SICREA.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Constantes niveles de morosidad por debajo del 2.0%.** Esto sucedería ante un escenario macroeconómico favorable, donde las cuotas del autofinanciamiento se pagarían sin interrupción por parte de los acreditados.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

- **Reducir el número de observaciones promedio por revisión realizadas a una o menos, manteniendo el actual alcance de los procesos de auditoría y revisión.** Esto mostraría los avances en las medidas adoptadas para atender las observaciones, lo que complementaría el proceso de revisión y control interno.
- **Incremento en las horas de capacitación promedio por empleado a 20.0 horas.** La Empresa alinearía los planes de capacitación al número de horas promedio observado en el sector financiero.
- **Reducción de la rotación a niveles inferiores a 10.0%.** El reducir los niveles de rotación de personal mostrará una mayor continuidad de negocio por parte de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en el número de observaciones de muy alto riesgo y alto riesgo en las revisiones de auditoría, al representar el 25.0% o más de las observaciones.** Esta situación se presentaría si las observaciones de alto riesgo no son atendidas a la brevedad.
- **Presión en los niveles de morosidad del portafolio.** En caso de que esta se ubique en niveles superiores al 6.0%, se considera un factor de riesgo al reflejar deficiencias en el tren de crédito.
- **Incremento en la rotación a niveles superiores de 20.0%.** El tener un elevado nivel de rotación reflejaría problema complicaciones en la continuidad del negocio.
- **Fallas en la plataforma tecnológica.** Las fallas en la plataforma tecnológica que involucren la pérdida de información o la interrupción de sus operaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Balance Financiero

SICREA (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	3T22	3T23
ACTIVO	5,015.4	4,107.1	3,974.0	3,976.0	3,930.9
Disponibilidades	5.9	13.3	49.0	343.0	11.1
Inversiones en Valores	8.5	248.6	702.3	249.8	886.1
Total Cartera de Crédito Neto	9,053.6	5,960.5	4,030.3	4,311.7	3,357.7
Cartera de Crédito Total	9,053.6	5,960.5	4,030.3	4,311.7	3,357.7
Cartera de Crédito Vigente	7,626.3	5,331.7	3,896.5	4,163.2	3,257.8
Cartera de Crédito Vencida	1,427.3	628.8	133.8	148.5	99.9
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	1,518.4	154.8	169.9	-	90.3
Otros Activos	3,482.6	3,690.4	3,052.7	3,383.2	2,943.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,326.1	3,472.2	2,918.8	3,148.0	2,761.0
Otras Cuentas por Cobrar ²	48.0	79.7	28.3	54.8	23.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	69.6	120.0	59.8	134.6	108.2
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	27.4	9.6	20.3	18.8	20.3
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	8.8	8.8	25.4	27.0	30.6
PASIVO	1,808.9	888.4	748.4	804.4	612.8
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	1,616.1	708.0	440.3	535.4	256.2
Préstamos Bancarios	97.8	553.2	179.5	435.4	84.8
Pasivos Bursátiles	1,518.4	154.8	260.8	100.0	171.4
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	-	-	90.9	100.0	81.1
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	1,518.4	154.8	169.9	-	90.3
Otras Cuentas por Pagar	192.7	180.4	308.1	269.0	356.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	95.8	85.2	194.9	73.8	164.7
Impuestos por Pagar	11.9	12.9	38.9	104.6	56.4
Partes relacionadas	85.0	82.3	74.4	90.7	135.4
CAPITAL CONTABLE	3,206.5	3,218.7	3,225.6	3,171.6	3,318.1
Capital Contribuido	303.5	303.5	2,163.5	303.5	2,163.5
Capital Social	303.5	303.5	2,163.5	303.5	2,163.5
Capital Ganado	2,903.1	2,915.3	1,062.1	2,868.1	1,154.6
Reservas de Capital	63.3	63.3	63.3	63.3	63.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,427.6	2,384.6	596.8	2,511.9	861.1
Resultado Neto	412.1	467.3	401.9	292.8	230.2
Deuda Neta	1601.7	446.1	-311.1	-57.3	-641.0

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

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

¹ Otras Cuentas por Cobrar: remanentes, préstamos Fideicomiso, inmuebles en dación, distribuidoras y empresas relacionadas.

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

³ 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.

Fideicomiso (En Millones de Pesos)

	2020	2021	2022	3T22	3T23
ACTIVO TOTAL	7,860.8	5,559.2	3,940.9	4,354.9	3,228.6
Activo Circulante					
Efectivo	18.9	15.9	105.6	35.3	38.3
Cartera Total	9,053.6	5,960.5	4,030.3	4,311.7	3,357.7
Cuotas por Vencer	8,553.4	5,331.7	3,968.6	4,247.2	3,292.2
Cuotas Vencidas ¹	500.2	628.8	61.6	64.4	65.5
Provisión para Cuentas Incobrables	-1,427.3	-628.8	-208.6	-223.3	-184.7
Daciones y Seguros	215.6	211.7	13.5	231.3	17.3
PASIVO TOTAL	7,860.8	5,559.2	3,940.9	4,354.9	3,228.6
Pasivo Circulante					
SICREA	3,037.0	2,991.8	2,348.1	2,559.6	2,083.4
Cuenta por Pagar Automóviles	3,298.4	2,404.9	1,409.1	1,795.3	1,049.8
Bursatilización	1,518.4	154.8	169.9	0.0	90.3
Cancelaciones	1.1	0.9	0.6	0.0	0.0
Distribuidores	5.9	6.8	13.2	0.0	5.0

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso

(En Millones de Pesos)	2020	2021	2022	3T22	3T23
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	1,427.3	628.8	133.8	148.5	99.9
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	1,427.3	628.8	133.8	148.5	99.9

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

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Estado de Resultados

(En millones de Pesos)

	2020	Aual 2021	2022	Trimestral	
				3T22	3T23
Ingresos por Servicios	1,164.7	1,104.7	900.4	711.7	486.0
Ingresos por la Operación y Remanentes	981.5	942.9	784.6	623.8	412.1
Cuota de Administración	183.2	161.8	115.8	87.9	74.0
Gastos de Operación	182.4	92.8	73.3	53.6	43.9
Gastos por Intereses	182.4	92.8	73.3	53.6	43.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	982.4	1,011.9	827.1	658.0	442.1
Gastos de Administración	478.6	482.7	427.7	318.3	226.3
Resultado de la Operación	503.7	529.2	399.5	339.7	215.8
Otros Ingresos (Egresos) ¹	48.1	60.1	110.0	79.1	133.0
Resultado Antes de ISR y PTU	551.8	589.4	509.5	418.8	348.8
ISR Causado	139.7	122.0	107.6	135.1	118.5
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	9.1	0.0
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	412.1	467.3	401.9	292.8	230.2
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	412.1	467.3	401.9	292.8	230.2

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

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

Métricas Financieras	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad**	15.8%	10.5%	3.3%	3.4%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado**	24.3%	12.0%	3.6%	4.1%	3.3%
Índice de Cobertura**	1.0	1.0	1.6	1.5	1.8
MAN Ajustado	84.3%	91.6%	91.9%	93.7%	90.6%
Índice de Eficiencia de SICREA	48.7%	47.7%	51.7%	48.6%	54.9%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	4.9%	6.4%	8.3%	8.0%	7.4%
ROA Promedio de SICREA	3.1%	4.1%	4.6%	4.8%	4.4%
ROE Promedio de SICREA	12.4%	14.0%	12.2%	13.7%	10.4%
Índice de Capitalización Consolidado	35.4%	51.8%	68.0%	69.4%	77.9%
Razón de Apalancamiento de SICREA	3.0	2.4	1.7	1.8	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	4.8	12.0	-12.5	-72.6	-5.1
Tasa Pasiva	8.8%	8.1%	13.2%	9.2%	16.5%
Flujo Libre de Efectivo	245.5	745.9	370.8	630.0	-58.9

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo

(En millones de Pesos)

	2020	Anual 2021	2022	Trimestral 3T22	3T23
Resultado Neto	412.1	467.3	401.9	292.8	230.2
Partidas sin Impacto en el Efectivo	5.4	11.4	11.4	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	11.4	11.4	11.4	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	5.4	11.4	11.4	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	11.4	11.4	11.4	0.0	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	417.5	478.7	413.3	299.7	237.1
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	852.5	953.7	236.4	564.1	102.0
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	305.5	-240.1	-453.7	-1.1	-183.8
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	981.6	1,363.6	-15.2	154.8	79.6
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-466.1	-157.5	577.6	321.9	157.7
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	31.4	-12.3	127.7	88.6	48.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,270.0	1,432.4	649.7	863.8	339.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.7	-61.7	48.8	-21.6	-55.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5.7	-61.7	48.8	-21.6	-55.3
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	1,264.3	1,370.7	698.5	842.2	283.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,316.8	-1,363.3	-662.8	-512.6	-321.7
Financiamientos Bancarios	97.8	702.4	145.7	145.7	0.0
Amortizaciones Bancarias	0.0	-247.0	-519.4	-263.5	-94.6
Amortizaciones Bursátiles	-981.6	-1,363.6	-154.8	-154.8	-89.4
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-432.9	-455.1	-395.1	-340.0	-137.7
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-52.5	7.4	35.7	329.7	-37.9
Diferencia en cambios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	58.4	5.9	13.3	13.3	49.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	5.9	13.3	49.0	342.9	11.2
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	245.5	745.9	370.8	630.0	-58.9

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

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)	2020	2021	2022	3T22	3T23
Resultado Neto	412.1	467.3	401.9	292.8	230.2
+ Depreciación y Amortización	5.4	11.4	11.4	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	-193.6	264.5	-170.4	241.7	-344.5
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	21.6	2.6	128.0	88.6	48.4
FLE	245.5	745.9	370.8	630.0	-58.9

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

(En Millones de Pesos)

	2020	2021	2022	3T22	3T23
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	1,764.2	-699.8	-410.3	-396.5	-14.8
Estimaciones Preventivas	1,764.2	-699.8	-410.3	-396.5	-14.8
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-1,062.1	2,105.5	1,128.6	1,002.9	291.8
Incremento (Decremento) en Cartera	133.4	2,994.4	1,920.2	1,639.8	663.6
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	38.5	3.9	198.2	-19.6	-3.8
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-1,234.1	-892.8	-989.8	-617.3	-368.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	702.1	1,405.7	718.4	606.4	276.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-719.0	-1,408.8	-628.6	-586.9	-344.2
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	-981.6	-1,363.6	15.2	-154.8	-79.6
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	262.7	-45.2	-643.7	-432.2	-264.6
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-16.9	-3.1	89.8	19.5	-67.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	35.8	18.9	15.9	15.9	105.6
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	18.9	15.9	105.6	35.3	38.3

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	27 de febrero de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C., proporcionada por la Empresa. Información financiera trimestral interna y anual dictaminada 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.
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/

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM