

## Comunicado de Prensa

# PCR Verum Aumenta a 'A/M' y '1/M' las Calificaciones Corporativas de SICREA

Monterrey, Nuevo León (Abril 16, 2024)

PCR Verum incrementó a 'A/M' desde 'A-/M' y a '1/M' desde '2/M' las calificaciones corporativas para el largo y corto plazo, respectivamente, de Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. ('SICREA'). Del mismo modo, fue incrementada a '1/M' desde '2/M' la calificación del Programa de CBs de Corto Plazo con carácter revolvente por hasta Ps\$1,000 millones o su equivalente en dólares americanos o UDIs (Unidades de Inversión), con duración de cinco años a partir de su fecha de autorización por la CNBV (julio de 2022). La Perspectiva para la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

La mejora en las calificaciones se fundamenta en la consistente disminución en los niveles de apalancamiento de SICREA, aunado a una fortalecida posición de liquidez, aún bajo el contexto de una continua contracción en su escala de negocio. Hacia adelante, PCR Verum estima que persistan las elevadas coberturas respecto a sus compromisos crediticios, acompañado de recursos suficientes a su disposición en caso de plantearse un nuevo crecimiento en sus integraciones y entregas de vehículos. A la vez, se contempla la buena la calidad mantenida en su portafolio crediticio tras una serie de mejoras implementadas en el proceso de colocación, así como el liderazgo que conserva en el segmento autofinanciamiento automotriz con una amplia trayectoria y la relación que guarda con los distribuidores de la marca con mayor volumen de venta de vehículos en México (NISSAN). Aunque, la rentabilidad de la compañía ha persistido elevada, gradualmente ha tendido a la baja derivado de menores cosechas como reflejo de la baja en el volumen de operaciones a partir de 2017.

**Bajo Apalancamiento.** La Deuda Total de SICREA se ubicó en Ps\$179.8 millones al 4T23, -59.2% vs 4T22 como reflejo del pago de créditos bancarios y la reducción de ~Ps\$100 millones en el saldo de una bursatilización privada. En vista de ello, exhibió fortalecidos niveles de capitalización apoyados también por la consistente reducción en su escala de negocio, alcanzando así una razón de Capital Contable a Cartera Total en el Fideicomiso de Administración de un sólido 96.9%, a partir del 79.9%; mientras que el apalancamiento medido como el Pasivo Total con relación a éste fue de 0.17x, el punto más bajo en el período de análisis.

**Fortalecida Liquidez.** Debido a la baja en las entregas de vehículos durante los últimos años, SICREA ha aumentado considerablemente su flujo operativo; al 4T23 sus disponibilidades ascendieron a Ps\$743.5 millones (20.0% del Activo Total, -1.0% en los UDM). A consideración de PCR Verum, esta situación combinada con la buena compaginación vista en sus brechas de vencimientos les brinda sobresalientes coberturas respecto a sus compromisos crediticios para los próximos meses.

**Contracción en Escala de Negocio.** Las integraciones a los grupos y las entregas de vehículos han reflejado desde 2017 el ciclo negativo en el desplazamiento de vehículos nuevos en el país, seguido



del impacto causado por la pandemia, además de la escasez de inventario. No obstante, aunque en 2023 las entregas de vehículos disminuyeron 9.7% vs 2022, las integraciones finalmente retomaron una dinámica positiva con un aumento 8.5%, que permitiría esperar cierto repunte en las entregas para los próximos meses. En tanto, a dicho corte trimestral, la Cartera Total en el Fideicomiso de Administración se ajustó -18.9% vs 4T22, situándose en Ps\$3,276 millones y conformada por 13,673 contratos (-31.5% vs 4T22).

**Mayor Fondeo Disponible.** SICREA ha enfatizado en ampliar la disponibilidad de sus líneas de fondeo; destacando que al 4T23 contaba con Ps\$1,450 millones de líneas disponibles, incluyendo Ps\$500 millones bajo el esquema de bursatilización privado, un crédito sindicado simple por hasta Ps\$500 millones, además de otras dos líneas otorgadas por diferentes instituciones por Ps\$250 millones y Ps\$200 millones. En añadido, podría contemplarse a las posibles emisiones a través del Programa de CBs de Corto Plazo por hasta Ps\$1,000 millones. Estos recursos, junto con la posición de liquidez que conserva, se estiman suficientes para que la compañía retome un importante crecimiento en sus operaciones en caso de encontrar condiciones adecuadas.

**Buena Calidad del Portafolio Crediticio.** Al 4T23, la Cartera Vencida Ajustada de SICREA (conformada por cuentas con >90 días de atraso y la totalidad de sus cuotas futuras) se ubicó en Ps\$103.4 millones (-50.4% en los UDM), equivalente a un razonable 3.2% de la Cartera Total. Asimismo, tras registrar un balance positivo de Ps\$130.3 millones entre sus castigos y recuperaciones durante 2022, éstos presentaron un marginal impacto de Ps\$3.4 millones en 2023, permitiendo un buen indicador de Cartera Vencida Ajustada + Castigos / Cartera Total Promedio del 3.0%.

**Liderazgo en el Autofinanciamiento Automotriz.** La empresa ostenta una amplia trayectoria que data de 1980 y guarda una estrecha relación con los distribuidores de la marca 'Nissan' en el territorio nacional, al ser controlada a través de Grupo SICREA por los miembros de la ANDANAC (Asociación Nacional de Distribuidores de Automóviles Nissan). Si bien, la participación de mercado de SICREA dentro de los vehículos vendidos por medio de autofinanciamiento se ha contraído a un ~16% (con cifras a diciembre-2023), persiste como uno de los mayores participantes en el segmento.

**Rentabilidad se Mantiene en Buenos Niveles.** Pese a la baja del 16.2% en sus ingresos operativos respecto a 2022, los márgenes de SICREA continuaron fortaleciéndose. Su razón de Margen Financiero a Cartera Total Promedio alcanzó un elevado 24.6%, a partir de un 19.2% en 2022; asimismo, su Margen Operativo mejoró al 63.3% (2022: 55.5%). Si bien, la Utilidad Neta acumulada disminuyó 17.7% vs 2022, el resultado de Ps\$333.3 millones es considerado como bueno al permitir rendimientos de 10.2% y 9.0% con relación a su Capital Contable (ROAE) y Cartera Total promedio. Si bien, persiste la expectativa de un debilitamiento en la rentabilidad de la compañía, de momento éste ha podido ser mitigado por la mejora en su calidad de activos y la buena eficiencia operativa.

## Perspectiva 'Estable'

Las calificaciones de SICREA mejorarían en la medida que sea sostenida una baja morosidad en su portafolio crediticio y razonables niveles de apalancamiento, acompañado de una adecuada



proyección de ingresos, rentabilidad y flujo de efectivo. Por su parte, las calificaciones se ajustarían a la baja por un nuevo incremento en la morosidad del portafolio, por condiciones que deriven en una caída mayor a la prevista en los Ingresos Operativos y rentabilidad de la compañía, o bien, por un crecimiento relevante en su apalancamiento, entre otros factores.

SICREA administra un sistema de autofinanciamiento para la venta de vehículos automotores de forma exclusiva para la marca 'Nissan', el cual se basa en la creación de grupos de 125 personas que realizan aportaciones periódicas a un fondo común. Los plazos manejados predominantemente son de 60 meses, en tanto que las adjudicaciones de vehículos son realizadas mensualmente por medio de sorteos, subastas y por puntualidad de pago. Se destaca que en los últimos años la planeación estratégica de la compañía se ha encaminado a la digitalización de sus operaciones, con el objetivo de asemejarse a las principales empresas 'Fintech' en el mercado nacional.

## Criterios ESG

SICREA atiende los principales factores ESG que rodean sus operaciones en un nivel Promedio. La compañía opera en línea con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano. En 2023 recibió la Norma Oficial Mexicana NOM-035-STPS-2018, sobre factores de riesgo psicosocial en el trabajo-Identificación, análisis y prevención. Asimismo, teniendo en cuenta el segmento al cual se enfoca y la importancia que le representa un vehículo como método de autosuficiencia económica, existen distintos programas en desarrollo para brindar soluciones financieras que promuevan un cambio positivo.

## Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

## Analistas

**Jesús Hernández de la Fuente**

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 108

 [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

**Daniel Martínez Flores**

Director General Adjunto de Análisis

 (81) 1936-6692 Ext. 105

 [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

**Jonathan Félix Gaxiola**

Director

 (81) 1936-6692 Ext. 107

 [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

## Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'A-/M'	'A/M'
Corto plazo	'2/M'	'1/M'
Programa CBs de CP	'2/M/	'1/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



## Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de SICREA y su Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con carácter revolvente se realizó el 14 de marzo de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

