

2023
HR2

2024
HR2

2025
HR2



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Juan José Ramos

juan.ramos@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación del Programa de CEBURS de Corto Plazo¹ y las emisiones vigentes a su amparo se basa en la calificación de Corto Plazo de SICREA², misma que fue ratificada en HR2 el 20 de febrero de 2025 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. En este sentido, SICREA mostró un índice de capitalización de 94.5% al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 77.9% al 3T23 y 79.3% en un escenario base); este fortalecimiento en el perfil de solvencia se atribuye tanto a una menor originación de cartera como al fortalecimiento de su capital contable vía resultados. Es importante mencionar que la calificación considera la contracción en el volumen de operaciones en los últimos años, principalmente a través de una disminución de la cartera de crédito total. Adicionalmente, se presentan adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.2% al 3T24 (vs. 4.4% al 3T23 y 4.8% en un escenario base). Asimismo, la Empresa muestra como fortaleza su razón de cartera vigente a deuda neta consolidada, la cual cerró en -8.5x al 3T24 (vs. -5.1 al 3T23 y -9.2x en un escenario base), lo que refleja la alta capacidad de pago sobre sus pasivos con costo. Finalmente, la calidad de cartera se mantiene en niveles moderados, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.2% y 2.6% al 3T24 (vs. 3.2% y 3.4% al 3T23; 3.3% y 3.6% en un escenario base).

El Programa de CEBURS de CP de SICREA fue autorizado por un monto de P\$1,000 millones (m), o su equivalente en dólares o UDI's, con carácter revolvente, así como una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización, el 18 de marzo de 2022. El monto, plazo, tasa de interés, periodicidad de pago de intereses y amortización de principal serán determinados de

¹ Programa de CEBURS de Corto Plazo (el Programa).

² Sistema de crédito automotriz, S.A. de C.V. (SICREA y/o Empresa)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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,

Emisiones Vigentes al Amparo del Programa CEBRUS

Emisión	Saldo*	Tasa de Interés	Vencimiento	Porción
SICREAC 00324	80	TIIIE + 1.05%	26/03/2025	CP
Total	80			

Fuente : HR Rating con base en información de la Empresa.

*Cifras en Millones de Pesos (P\$m)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Reporte de Calificación

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 SICREA 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.

En el esquema de autofinanciamiento, la Empresa reúne grupos de 125 personas que aportan una cuota mensual al grupo por plazos de 48 o 60 meses; los recursos que se reúnen son destinados para adquirir los automóviles que serán entregados a cada uno de los integrantes mes con mes. Al evento en el que se entrega un auto a un integrante se le conoce como adjudicación, y el orden en el que cada integrante recibe su auto es determinado por tres vías: sorteo mensual, subastas y puntualidad de pago.

Asimismo, la cuota mensual incluye el pago por los servicios de administración de recursos a SICREA, el pago de seguros de vida y auto, y el pago de un factor de actualización, el cual se realiza para asegurar que todos los integrantes reciban un auto nuevo sin importar las variaciones en precio que estos puedan tener con el paso del tiempo. Como un beneficio a sus clientes, SICREA ofrece financiamiento con la posibilidad de obtener el auto antes de los 12 meses y, en la mayoría de los casos, desde el primer mes. Al término de la vigencia de cada grupo, SICREA realiza el balance de los recursos que se recaudaron y los gastos que efectivamente se hicieron; en caso de existir una diferencia o remanente, SICREA cuenta con el derecho de asumir ese remanente como una ganancia.

Figura 1. Supuesto y Resultados SICREA

Periodo	3T23	3T24	Base 3T24P*	Estrés 3T24*
Cuotas por Vencer	3,292.2	3,044.9	3,640.8	3,236.2
Cuotas Vencidas ¹	65.5	47.4	80.8	191.5
Cartera de Autofinanciamiento Total	3,357.7	3,092.3	3,721.6	3,427.7
Cartera Total con Atraso de Pago Mayor a 90 días	99.9	69.2	123.1	292.0
Cartera Vencida Ajustada²	99.9	69.2	123.1	293.0
Provisión para Cuentas Incobrables del Fideicomiso	-184.7	-79.7	-227.8	-540.1
Ingresos Totales de la Operación 12m	611.2	608.4	750.4	625.7
Gastos de Administración de SICREA 12m	335.7	380.1	372.4	440.1
Resultado Neto de SICREA 12m	339.3	364.8	367.9	138.2
Índice de Morosidad**	3.0%	2.2%	3.3%	8.5%
Índice de Morosidad Ajustado**	3.3%	2.6%	3.6%	9.0%
Índice de Cobertura**	1.8	1.2	1.8	1.8
MAN Ajustado de SICREA	90.6%	88.3%	96.1%	93.6%
Índice de Eficiencia de SICREA	54.9%	62.5%	49.6%	70.3%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	7.4%	9.9%	8.4%	10.2%
ROA Promedio de SICREA	4.4%	5.2%	4.8%	1.8%
ROE Promedio de SICREA	10.4%	11.0%	10.5%	4.1%
Índice de Capitalización Consolidado	77.9%	94.5%	79.3%	78.7%
Razón de Apalancamiento de SICREA	1.4	1.1	1.2	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	-5.1	-8.5	-9.2	-16.4
Tasa Pasiva	16.5%	46.7%	7.5%	8.4%

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 Cía, S.C., proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en la última acción de calificación con fecha de 7 de febrero de 2024.

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 94.5% al cierre de septiembre de 2024 (vs. 77.0% al 3T23 y 79.3% en el escenario base).** Los niveles de solvencia que presenta SICREA se atribuyen a la contracción observada en sus operaciones y al crecimiento de capital contable a través de utilidades retenidas.
- **Niveles de rentabilidad adecuados, con un ROA Promedio de 5.2% al cierre de 3T24 (vs. 4.4% al 3T23 y 4.8% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad se atribuye al incremento de los ingresos por servicios 12m y los otros ingresos (egresos) de la operación 12m.
- **Deuda neta consolidada negativa, con un índice de razón de cartera vigente a deuda neta consolidada de -8.5x al cierre del 4T24 (vs. -5.1x al 3T23 y -9.2x en el escenario base).** La deuda neta negativa responde a la reducción de los pasivos con costo de SICREA.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la cartera total, en niveles de P\$3,785.1m al cierre de 2026.** El aumento se daría como resultado de los cambios en la estrategia comercial de la Empresa, entre estos: la introducción del programa “Soy Ahorrador”, enfocado en la atracción de jóvenes. Así mismo, la apertura de nuevos puntos de venta, congelar el precio de los vehículos y la introducción de autos seminuevos y multimarca, coadyuvan en al crecimiento de la cartera de crédito
- **Mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 3.4% al 4T27.** La mejora en este indicador sería por la introducción de un nuevo modelo de *scoring* para la originación de crédito, el cual aumenta la rigurosidad del proceso de autorización de crédito.
- **Contracción de los ingresos por remanentes de SICREA durante 2025.** Como resultado de la nueva estrategia comercial, en la que se congelarán los precios de las unidades en financiamiento, se espera que la Empresa absorba los costos que resultarían del aumento en el precio de los automóviles, lo que generaría en un ROA promedio de 3.2% al 4T26.
- **Disminución de los gastos de administración a niveles de P\$201m al cierre de 2026.** La Empresa espera optimizar gastos administrativos y operativos que arrojen un índice de eficiencia de 48.0% al 4T26.
- **Aumento en la solvencia, con un índice de capitalización que alcanzaría niveles de 91.0% al cierre de 2026.** A pesar del crecimiento esperado para los próximos periodos, se espera que el índice de capitalización se mantenga en niveles elevados como consecuencia de la generación de resultados.

Factores Adicionales Considerados

- **La contratación de las operaciones generó un impacto positivo en los indicadores de solvencia.** Esta situación podría presionar a los indicadores de solvencia cuando sus operaciones aumenten.
- **Incremento de la participación de otros ingresos (egresos) en el resultado neto.** Hasta el 3T24, el 38.7% de los ingresos de la empresa provenían de un préstamo otorgado a SICREA Comercial.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción en el índice de eficiencia a niveles inferiores de 40%.** La reducción de su gasto administrativo y el aumento de sus ingresos por remanente le permitiría una mejora de este indicador.
- **Reducir la dependencia de otros ingresos (egresos) menor o igual a 25.0% de sus ingresos totales.** La participación de este aumento de 27.4% al 3T23 a 38.7% al 3T24, los cuales provienen de los intereses de un préstamo otorgado a SICREA Comercial³.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en los niveles de morosidad del portafolio de forma constante.** Mantener niveles de morosidad y morosidad ajustada por encima de 6.5% afectaría la calificación de la empresa.
- **Presión en el índice de capitalización.** Un aumento desmedido en la cartera de crédito que lleve al índice de capitalización por debajo de 35% representaría una baja en la calificación de SICREA.

³ Si-Crea Comercial S.A de C.V. (SICREA Comercial).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

SICREA (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	4,107.1	3,974.0	3,750.8	4,122.7	4,953.9	5,917.3	3,930.9	3,944.8
Disponibilidades	13.3	49.0	18.7	5.0	12.3	15.5	11.1	3.2
Inversiones en Valores	248.6	702.3	724.8	497.6	582.1	648.6	886.1	478.4
Total Cartera de Crédito Neto	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,422.6	3,613.9	3,785.1	3,357.7	3,092.3
Cartera de Crédito Total	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,422.6	3,613.9	3,785.1	3,357.7	3,092.3
Cartera de Crédito Vigente	5,331.7	3,896.5	3,144.7	3,301.8	3,493.3	3,655.6	3,257.8	3,023.1
Cartera de Crédito Vencida	628.8	133.8	126.3	120.8	120.6	129.5	99.9	69.2
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	154.8	169.9	68.0	15.2	9.7	4.1	90.3	16.6
Otros Activos	3,690.4	3,052.7	2,939.3	3,604.9	4,349.9	5,249.0	2,943.3	3,446.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,472.2	2,918.8	2,728.3	3,367.5	4,093.2	4,975.4	2,761.0	3,207.2
Otras Cuentas por Cobrar ²	79.7	28.3	24.4	19.6	20.4	21.2	23.2	19.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	120.0	59.8	126.5	150.1	159.3	169.1	108.2	147.9
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	9.6	20.3	29.0	38.8	46.9	52.1	20.3	43.5
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	8.8	25.4	31.0	28.9	30.1	31.3	30.6	28.6
PASIVO	888.4	748.4	519.6	690.3	1,241.9	1,667.2	612.8	557.2
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	708.0	440.3	176.6	305.9	868.5	1,317.8	256.2	124.6
Préstamos Bancarios	553.2	179.5	65.5	210.7	778.8	1,253.7	84.8	28.0
Pasivos Bursátiles	154.8	260.8	111.1	95.2	89.7	64.1	171.4	96.6
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	0.0	90.9	43.0	80.0	80.0	60.0	81.1	80.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	154.8	169.9	68.0	15.2	9.7	4.1	90.3	16.6
Otras Cuentas por Pagar	180.4	308.1	343.0	384.4	373.3	349.4	356.6	432.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	85.2	194.9	270.9	211.5	187.3	165.8	164.7	218.1
Impuestos por Pagar	12.9	38.9	32.5	29.2	25.4	24.6	56.4	27.5
Partes relacionadas	82.3	74.4	39.6	143.6	160.7	159.0	135.4	187.1
CAPITAL CONTABLE	3,218.7	3,225.6	3,231.2	3,472.5	3,752.1	4,040.1	3,318.1	3,387.6
Capital Contribuido	303.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Social	303.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Ganado	2,915.3	1,062.1	1,067.8	1,309.0	1,588.6	1,876.6	1,154.6	1,224.1
Reservas de Capital	63.3	63.3	83.4	102.9	102.9	102.9	63.3	102.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,384.6	596.8	595.7	914.9	1,206.2	1,485.8	861.1	914.9
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	291.2	279.6	288.0	230.2	206.4
Deuda Neta	446.1	-311.1	-566.9	-196.7	274.2	653.7	-641.0	-357.1

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 4T24 en un escenario base.

**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)

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO TOTAL	5,559.2	3,940.9	3,114.8	3,434.3	4,077.0	4,790.6	3,228.6	3,062.3
Activo Circulante								
Efectivo	15.9	105.6	8.7	130.6	580.5	1,131.7	38.3	29.7
Cartera Total	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,422.6	3,613.9	3,785.1	3,357.7	3,092.3
Cuotas por Vencer	5,331.7	3,968.6	3,271.0	3,375.2	3,531.3	3,696.4	3,292.2	3,044.9
Cuotas Vencidas ¹	628.8	61.6	0.0	47.4	82.6	88.7	65.5	47.4
Provisión para Cuentas Incobrables	-628.8	-208.6	-178.2	-139.3	-139.0	-149.3	-184.7	-79.7
Daciones y Seguros	211.7	13.5	13.3	20.3	21.6	22.9	17.3	20.0
PASIVO TOTAL	5,559.2	3,940.9	3,114.8	3,434.3	4,077.0	4,790.6	3,228.6	3,062.3
Pasivo Circulante								
SICREA	2,991.8	2,348.1	2,093.0	2,143.1	2,604.9	3,166.3	2,083.4	2,041.0
Cuenta por Pagar Automóviles	2,404.9	1,409.1	943.4	1,264.8	1,448.9	1,603.7	1,049.8	994.0
Bursatilización	154.8	169.9	68.0	15.2	9.7	4.1	90.3	16.6
Cancelaciones	0.9	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	6.8	13.2	10.2	11.2	13.6	16.5	5.0	10.6

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso

(En Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	628.8	133.8	126.3	120.8	120.6	129.5	99.9	69.2
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	628.8	133.8	126.3	120.8	120.6	129.5	99.9	69.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por B&L Auditores Certificados., proporcionada por el Fideicomiso.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Servicios	1,104.7	900.4	755.0	559.9	544.1	559.7	486.0	419.7
Ingresos por la Operación y Remanentes	942.9	784.6	755.0	452.7	463.1	479.0	412.1	359.9
Cuota de Administración	161.8	115.8	0.0	107.3	81.0	80.7	74.0	59.8
Gastos de Operación	92.8	73.3	41.9	86.1	74.9	122.1	43.9	82.3
Gastos por Intereses	92.8	73.3	41.9	86.1	74.9	122.1	43.9	82.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,011.9	827.1	713.0	473.8	469.2	437.6	442.1	337.5
Gastos de Administración	482.7	427.7	414.0	258.0	237.5	210.0	226.3	192.4
Resultado de la Operación	529.2	399.5	299.0	215.8	231.7	227.6	215.8	145.0
Otros Ingresos (Egresos) ¹	60.1	110.0	202.9	222.0	198.5	215.4	133.0	162.3
Resultado Antes de ISR y PTU	589.4	509.5	501.9	437.9	430.2	443.0	348.8	307.3
ISR Causado	122.0	107.6	113.2	151.4	150.6	155.1	118.5	105.7
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	4.8	0.0	0.0	0.0	4.8
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	467.3	401.9	388.7	291.2	279.6	288.0	230.2	206.4
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	291.2	279.6	288.0	230.2	206.4

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 4T24 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	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad**	10.5%	3.3%	3.9%	3.5%	3.3%	3.4%	3.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado**	12.0%	3.6%	4.2%	3.8%	3.6%	3.7%	3.3%	2.6%
Índice de Cobertura**	1.0	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2	1.8	1.2
MAN Ajustado	91.6%	91.9%	94.4%	84.6%	86.2%	78.2%	90.6%	88.3%
Índice de Eficiencia de SICREA	47.7%	51.7%	58.1%	54.4%	50.6%	48.0%	54.9%	62.5%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	6.4%	8.3%	9.4%	6.9%	5.9%	4.9%	7.4%	9.9%
ROA Promedio de SICREA	4.1%	4.6%	5.3%	4.1%	3.5%	3.2%	4.4%	5.2%
ROE Promedio de SICREA	14.0%	12.2%	11.9%	8.7%	7.7%	7.4%	10.4%	11.0%
Índice de Capitalización Consolidado	51.8%	68.0%	80.6%	88.5%	89.3%	91.0%	77.9%	94.5%
Razón de Apalancamiento de SICREA	2.4	1.7	1.3	1.1	1.2	1.3	1.4	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	12.0	-12.5	-5.5	-16.8	12.7	5.6	-5.1	-8.5
Tasa Pasiva	8.1%	13.2%	13.4%	47.4%	12.7%	11.0%	16.5%	46.7%
Flujo Libre de Efectivo	745.9	370.8	319.6	-245.8	75.1	33.5	-58.9	62.8

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 B&L Auditores Certificados., del Fideicomiso.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo

(En millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	291.2	279.6	288.0	230.2	206.4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	0.0
Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	478.7	413.3	400.0	299.6	285.8	294.5	237.1	213.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	953.7	236.4	294.4	-320.6	-825.8	-974.3	102.0	-98.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-240.1	-453.7	-22.5	227.2	-84.5	-66.5	-183.8	246.4
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	1,363.6	-15.2	101.9	52.8	5.5	5.5	79.6	51.4
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-157.5	577.6	180.1	-642.0	-735.8	-889.4	157.7	-485.9
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	-12.3	127.7	34.9	41.4	-11.1	-23.9	48.4	89.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,432.4	649.7	694.4	-21.0	-540.0	-679.8	339.1	114.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-61.7	48.8	-78.0	-32.0	-15.3	-16.3	-55.3	-28.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-61.7	48.8	-78.0	-32.0	-15.3	-16.3	-55.3	-28.3
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	1,370.7	698.5	616.4	-53.0	-555.4	-696.1	283.8	86.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,363.3	-662.8	-646.7	39.3	562.6	699.3	-321.7	-102.0
Financiamientos Bancarios	702.4	145.7	0.0	233.1	725.0	1,130.0	0.0	48.1
Amortizaciones Bancarias	-247.0	-519.4	-114.0	-87.9	-156.8	-425.2	-94.6	-85.6
Amortizaciones Bursátiles	-1,363.6	-154.8	-149.7	-120.4	-85.5	-85.5	-89.4	-79.0
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-455.1	-395.1	-383.0	-50.0	0.0	0.0	-137.7	-50.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	7.4	35.7	-30.3	-13.7	7.3	3.2	-37.9	-15.5
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	5.9	13.3	49.0	18.7	5.0	12.3	49.0	18.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	13.3	49.0	18.7	5.0	12.3	15.5	11.2	3.2
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	745.9	370.8	319.6	-245.8	75.1	33.5	-58.9	62.8

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 4T24 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)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	291.2	279.6	288.0	230.2	206.4
+ Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	264.5	-170.4	-116.3	-583.8	-199.1	-237.1	-344.5	-240.1
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	2.6	128.0	35.9	38.4	-11.5	-23.9	48.4	89.6
FLE	745.9	370.8	319.6	-245.8	75.1	33.5	-58.9	62.8

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

(En Millones de Pesos)

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	-699.8	-410.3	-20.4	-28.6	9.6	20.8	-14.8	-89.4
Estimaciones Preventivas	-699.8	-410.3	-20.4	-28.6	9.6	20.8	-14.8	-89.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	2,105.5	1,128.6	280.4	153.3	-16.0	-25.4	291.8	213.8
Incremento (Decremento) en Cartera	2,994.4	1,920.2	749.3	-161.9	-201.2	-181.8	663.6	169.7
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	3.9	198.2	0.2	-7.1	-1.2	-1.3	-3.8	-6.8
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-892.8	-989.8	-469.1	322.2	186.4	157.7	-368.0	50.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,405.7	718.4	260.0	124.6	-6.4	-4.6	276.9	124.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,408.8	-628.6	-357.0	-2.7	456.3	555.8	-344.2	-103.4
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	-1,363.6	15.2	-101.9	-52.8	-5.5	-5.5	-79.6	-51.4
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	-45.2	-643.7	-255.1	50.1	461.8	561.4	-264.6	-52.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-3.1	89.8	-97.0	121.9	449.9	551.3	-67.3	21.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	18.9	15.9	105.6	8.7	130.6	580.5	105.6	8.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	15.9	105.6	8.7	130.6	580.5	1,131.7	38.3	29.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por B&L Auditores Certificados., proporcionada por el Fideicomiso.



Escenario Estrés: Balance Financiero

SICREA (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	4,107.1	3,974.0	3,750.8	4,092.6	4,763.1	5,557.0	3,930.9	3,944.8
Disponibilidades	13.3	49.0	18.7	9.2	6.6	6.0	11.1	3.2
Inversiones en Valores	248.6	702.3	724.8	483.2	502.8	523.3	886.1	478.4
Total Cartera de Crédito Neto	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,375.1	3,527.7	3,648.9	3,357.7	3,092.3
Cartera de Crédito Total	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,375.1	3,527.7	3,648.9	3,357.7	3,092.3
Cartera de Crédito Vigente	5,331.7	3,896.5	3,144.7	3,231.7	3,242.4	3,332.6	3,257.8	3,023.1
Cartera de Crédito Vencida	628.8	133.8	126.3	143.4	285.3	316.4	99.9	69.2
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	154.8	169.9	68.0	15.2	9.7	4.1	90.3	16.6
Otros Activos	3,690.4	3,052.7	2,939.3	3,585.0	4,243.9	5,023.6	2,943.3	3,446.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,472.2	2,918.8	2,728.3	3,351.5	3,996.7	4,766.1	2,761.0	3,207.2
Otras Cuentas por Cobrar ²	79.7	28.3	24.4	19.2	18.4	17.7	23.2	19.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	120.0	59.8	126.5	150.1	159.3	169.1	108.2	147.9
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	9.6	20.3	29.0	35.9	40.0	40.0	20.3	43.5
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	8.8	25.4	31.0	28.3	29.5	30.7	30.6	28.6
PASIVO	888.4	748.4	519.6	686.3	1,120.1	1,561.8	612.8	557.2
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	708.0	440.3	176.6	330.9	841.0	1,341.1	256.2	124.6
Préstamos Bancarios	553.2	179.5	65.5	235.7	831.3	1,337.0	84.8	28.0
Pasivos Bursátiles	154.8	260.8	111.1	95.2	9.7	4.1	171.4	96.6
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	-	90.9	43.0	80.0	-	-	81.1	80.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	154.8	169.9	68.0	15.2	9.7	4.1	90.3	16.6
Otras Cuentas por Pagar	180.4	308.1	343.0	355.4	279.1	220.6	356.6	432.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	85.2	194.9	270.9	189.7	108.7	62.3	164.7	218.1
Impuestos por Pagar	12.9	38.9	32.5	29.2	25.4	24.6	56.4	27.5
Partes relacionadas	82.3	74.4	39.6	136.5	145.0	133.7	135.4	187.1
CAPITAL CONTABLE	3,218.7	3,225.6	3,231.2	3,446.4	3,603.0	3,695.3	3,318.1	3,387.6
Capital Contribuido	303.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Social	303.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Ganado	2,915.3	1,062.1	1,067.8	1,282.9	1,439.6	1,531.8	1,154.6	1,224.1
Reservas de Capital	63.3	63.3	83.4	102.9	102.9	102.9	63.3	102.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,384.6	596.8	595.7	914.9	1,180.1	1,336.7	861.1	914.9
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	265.2	156.6	92.2	230.2	206.4
Deuda Neta	446.1	-311.1	-566.9	-161.5	391.6	871.9	-641.0	-357.1

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 4T24 en un escenario de estrés.

**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 tesoro.

Fideicomiso (En Millones de Pesos)

Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO TOTAL	5,559.2	3,940.9	3,114.8	3,361.1	3,802.7	4,441.7	3,228.6	3,062.3
Activo Circulante								
Efectivo	15.9	105.6	8.7	130.6	581.5	1,133.7	38.3	29.7
Cartera Total	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,375.1	3,527.7	3,648.9	3,357.7	3,092.3
Cuotas por Vencer	5,331.7	3,968.6	3,271.0	3,327.7	3,332.2	3,432.1	3,292.2	3,044.9
Cuotas Vencidas ¹	628.8	61.6	0.0	47.4	195.5	216.8	65.5	47.4
Provisión para Cuentas Incobrables	-628.8	-208.6	-178.2	-164.9	-328.1	-363.8	-184.7	-79.7
Daciones y Seguros	211.7	13.5	13.3	20.3	21.6	22.9	17.3	20.0
PASIVO TOTAL	5,559.2	3,940.9	3,114.8	3,361.1	3,802.7	4,441.7	3,228.6	3,062.3
Pasivo Circulante								
SICREA	2,991.8	2,348.1	2,093.0	2,143.1	2,604.9	3,166.3	2,083.4	2,041.0
Cuenta por Pagar Automóviles	2,404.9	1,409.1	943.4	1,191.7	1,174.6	1,254.8	1,049.8	994.0
Bursatilización	154.8	169.9	68.0	15.2	9.7	4.1	90.3	16.6
Cancelaciones	0.9	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	6.8	13.2	10.2	11.2	13.6	16.5	5.0	10.6

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso

(En Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	628.8	133.8	126.3	143.4	285.3	316.4	99.9	69.2
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	628.8	133.8	126.3	143.4	285.3	316.4	99.9	69.2

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 4T24 en un escenario de estrés.

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.



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(En millones de Pesos)

Escenario Estres	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Servicios	1,104.7	900.4	755.0	540.1	480.4	485.8	486.0	419.7
Ingresos por la Operación y Remanentes	942.9	784.6	755.0	433.4	403.6	411.6	412.1	359.9
Cuota de Administración	161.8	115.8	0.0	106.7	76.9	74.2	74.0	59.8
Gastos de Operación	92.8	73.3	41.9	86.7	81.4	140.7	43.9	82.3
Gastos por Intereses	92.8	73.3	41.9	86.7	81.4	140.7	43.9	82.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,011.9	827.1	713.0	453.4	399.0	345.2	442.1	337.5
Gastos de Administración	482.7	427.7	414.0	260.6	298.1	331.1	226.3	192.4
Resultado de la Operación	529.2	399.5	299.0	192.7	100.9	14.1	215.8	145.0
Otros Ingresos (Egresos) ¹	60.1	110.0	202.9	204.0	137.5	126.3	133.0	162.3
Resultado Antes de ISR y PTU	589.4	509.5	501.9	396.8	238.4	140.4	348.8	307.3
ISR Causado	122.0	107.6	113.2	136.4	81.8	48.2	118.5	105.7
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	4.8	0.0	0.0	0.0	4.8
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	467.3	401.9	388.7	265.2	156.6	92.2	230.2	206.4
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	265.2	156.6	92.2	230.2	206.4

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 4T24 en un escenario de estrés.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad**	10.5%	3.3%	3.9%	4.2%	8.1%	8.7%	3.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado**	12.0%	3.6%	4.2%	4.5%	8.6%	9.5%	3.3%	2.6%
Índice de Cobertura**	1.0	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2	1.8	1.2
MAN Ajustado	91.6%	91.9%	94.4%	83.9%	83.1%	71.0%	90.6%	88.3%
Índice de Eficiencia de SICREA	47.7%	51.7%	58.1%	57.5%	74.7%	95.9%	54.9%	62.5%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	6.4%	8.3%	9.4%	6.9%	7.6%	8.1%	7.4%	9.9%
ROA Promedio de SICREA	4.1%	4.6%	5.3%	3.8%	2.0%	1.1%	4.4%	5.2%
ROE Promedio de SICREA	14.0%	12.2%	11.9%	7.9%	4.4%	2.5%	10.4%	11.0%
Índice de Capitalización Consolidado	51.8%	68.0%	80.6%	89.2%	89.3%	88.5%	77.9%	94.5%
Razón de Apalancamiento de SICREA	2.4	1.7	1.3	1.1	1.2	1.4	1.4	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	12.0	-12.5	-5.5	-20.0	8.3	3.8	-5.1	-8.5
Tasa Pasiva	8.1%	13.2%	13.4%	46.4%	13.1%	12.1%	16.5%	46.7%
Flujo Libre de Efectivo	745.9	370.8	319.6	-280.8	-26.9	-77.0	-58.9	62.8

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.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(En millones de Pesos)

Escenario Estres	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	265.2	156.6	92.2	230.2	206.4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	0.0
Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	478.7	413.3	400.0	273.5	162.8	98.7	237.1	213.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	953.7	236.4	294.4	-315.4	-740.1	-843.2	102.0	-98.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-240.1	-453.7	-22.5	241.6	-19.6	-20.4	-183.8	246.4
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	1,363.6	-15.2	101.9	52.8	5.5	5.5	79.6	51.4
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-157.5	577.6	180.1	-622.2	-649.7	-769.9	157.7	-485.9
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	-12.3	127.7	34.9	12.4	-76.3	-58.4	48.4	89.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,432.4	649.7	694.4	-41.8	-577.3	-744.5	339.1	114.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-61.7	48.8	-78.0	-32.0	-15.3	-16.3	-55.3	-28.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-61.7	48.8	-78.0	-32.0	-15.3	-16.3	-55.3	-28.3
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	1,370.7	698.5	616.4	-73.8	-592.7	-760.7	283.8	86.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,363.3	-662.8	-646.7	64.3	590.1	760.1	-321.7	-102.0
Financiamientos Bancarios	702.4	145.7	0.0	258.1	845.0	1,300.0	0.0	48.1
Amortizaciones Bancarias	-247.0	-519.4	-114.0	-87.9	-189.3	-534.3	-94.7	-85.6
Amortizaciones Bursátiles	-1,363.6	-154.8	-149.7	-120.4	-65.5	-5.5	-89.4	-79.0
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-455.1	-395.1	-383.0	-50.0	0.0	0.0	-137.7	-50.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	7.4	35.7	-30.3	-9.5	-2.6	-0.6	-37.9	-15.5
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	5.9	13.3	49.0	18.7	9.2	6.6	49.0	18.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	13.3	49.0	18.7	9.2	6.6	6.0	11.1	3.2
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	745.9	370.8	319.6	-280.8	-26.9	-77.0	-58.9	62.8

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 4T24 en un escenario de 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)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	265.2	156.6	92.2	230.2	206.4
+ Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	8.4	6.1	6.5	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	264.5	-170.4	-116.3	-564.0	-113.1	-117.6	-344.5	-240.1
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	2.6	128.0	35.9	9.7	-76.6	-58.1	48.4	89.6
FLE	745.9	370.8	319.6	-280.8	-26.9	-77.0	-58.9	62.8

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

(En Millones de Pesos)

Escenario Estres	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	-699.8	-410.3	-20.4	-2.9	183.1	70.3	-14.8	-89.4
Estimaciones Preventivas	-699.8	-410.3	-20.4	-2.9	183.1	70.3	-14.8	-89.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	2,105.5	1,128.6	280.4	127.5	-188.4	-74.0	291.8	213.8
Incremento (Decremento) en Cartera	2,994.4	1,920.2	749.3	-114.5	-172.5	-155.8	663.6	169.7
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	3.9	198.2	0.2	-7.1	-1.2	-1.3	-3.8	-6.8
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-892.8	-989.8	-469.1	249.1	-14.7	83.2	-368.0	50.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,405.7	718.4	260.0	124.6	-5.3	-3.7	276.9	124.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,408.8	-628.6	-357.0	-2.7	456.3	555.8	-344.2	-103.4
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	-1,363.6	15.2	-101.9	-52.8	-5.5	-5.5	-79.6	-51.4
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	-45.2	-643.7	-255.1	50.1	461.8	561.4	-264.6	-52.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-3.1	89.8	-97.0	121.9	451.0	552.2	-67.3	21.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	18.9	15.9	105.6	8.7	130.6	581.5	105.6	8.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	15.9	105.6	8.7	130.6	581.5	1,133.7	38.3	29.7

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.



@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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Programa de CEBURS de CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	7 de febrero de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T17 – 3T24
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 B&L Auditores Certificados., 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/es/metodologia.aspx

** 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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) 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 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, y (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

