



**Angel García**

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

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Juan Pablo Martínez**

[juanpablo.martinez@hrratings.com](mailto:juanpablo.martinez@hrratings.com)

Analista



**Ana Karen Silva**

[ana.silva@hrratings.com](mailto:ana.silva@hrratings.com)

Analista



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para SICREA Comercial

La asignación de las calificaciones de SICREA Comercial<sup>1</sup> se sustenta en la adecuada administración financiera mostrada por la Empresa los últimos 12 meses (12m), la cual presentó indicadores de solvencia en niveles altos, al cerrar con un índice de capitalización de 42.6%, una razón de apalancamiento de 1.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al primer trimestre de 2024 (1T24) (vs. 48.6%, 1.1x y 1.8x al 1T23). En cuanto a la calidad de sus activos, a pesar del elevado crecimiento mostrado en sus operaciones en el último periodo, se observa una mejora al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.8% y 4.3% al 1T24 (vs. 2.3% y 7.6% al 1T23). Asimismo, derivado del aumento en sus operaciones, así como de la mejora constante en la calidad de sus activos, la Empresa presenta elevados indicadores de rentabilidad al presentar un ROA Promedio de 3.9% al 1T24 (vs. 3.7% al 1T23). En cuanto a la evaluación cualitativa de factores ESG realizada por HR Ratings se determina un nivel *Promedio* medido a través de factores ambientales, sociales y de gobernanza. En línea con lo anterior, se destaca la adecuada conformación de un Consejo de Administración, el cual presenta un 36.4% de independencia, así como tres comités internos de trabajo, con la participación de miembros independientes y nuevos comités operativos, además, la experiencia promedio de sus directivos principales es de 29.0 años.

<sup>1</sup> Si-Crea Comercial, S.A de C.V. (SICREA Comercial, Sicrea y/o la Empresa).



## Supuestos y Resultados:

Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	2,057.6	2,780.9	2,144.0	1,999.2	2,301.7	3,000.2	3,268.4	3,533.0	2,856.8	2,937.2	3,086.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	155.4	161.4	-140.4	151.7	158.8	179.0	206.4	214.3	-110.3	104.6	168.0
Gastos de Administración 12m	45.8	52.1	33.3	44.1	39.3	58.6	68.2	70.9	58.1	73.1	79.9
Resultado Neto 12m	73.6	92.9	-147.7	55.9	92.0	99.9	97.1	101.4	-162.3	29.3	64.3
Índice de Morosidad	2.3%	1.8%	10.6%	2.3%	2.2%	2.0%	2.1%	2.1%	5.4%	4.2%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	7.6%	4.3%	19.6%	10.2%	4.8%	4.9%	5.1%	5.1%	10.5%	11.2%	8.1%
MIN Ajustado	6.7%	7.6%	-7.8%	6.6%	7.5%	7.0%	6.7%	6.4%	-3.3%	3.8%	5.7%
Índice de Eficiencia	18.2%	21.9%	20.6%	19.0%	16.5%	20.2%	21.1%	21.0%	21.8%	26.6%	29.0%
ROA Promedio	3.7%	3.9%	-8.4%	2.8%	4.2%	3.5%	3.0%	2.9%	-6.1%	1.1%	2.2%
Índice de Capitalización	48.6%	42.6%	44.1%	48.1%	51.0%	42.3%	41.8%	41.6%	37.9%	37.1%	36.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.3	2.0	1.2	1.2	1.4	1.5	1.5	152.8%	180.1%	183.3%
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.7	1.6	1.8	2.0	1.7	1.7	1.7	161.1%	156.9%	153.8%
Spread de Tasas	7.3%	6.6%	7.5%	6.8%	6.7%	6.9%	6.7%	6.7%	6.0%	6.0%	6.2%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevada posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 42.6%, la razón de apalancamiento ajustada en 1.3x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.7x al 1T24 (vs. 48.6%, 1.1x, 1.8x al 1T23).** Los niveles de solvencia de la Empresa se han mantenido en niveles robustos derivado de la adecuada generación de resultados netos en los últimos periodos, así como la aportación de capital por P\$120.0m durante el 2023.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles moderados, con 1.8% y 4.3% al 1T24 (vs. 2.3% y 7.6% al 1T23).** La mejora en los indicadores de morosidad periodo a periodo contempla un efecto de crecimiento de la cartera, así como un fortalecimiento en los procesos de seguimiento y cobranza de la Empresa que derivaron en una mejora en la calidad de su portafolio.
- **Elevados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio en 3.9% al 1T24 (vs. 3.7% al 1T23).** La Empresa ha presentado una mejora en su calidad de cartera que, aunada a la estabilidad mostrada en sus márgenes financieros, ha permitido la adecuada generación de resultados netos.
- **Posición de eficiencia en niveles buenos, con un índice de eficiencia de 21.9% al 1T24 (vs. 18.2% al 1T23).** A pesar de un deterioro en el índice de eficiencia, la Empresa muestra un crecimiento controlado de los gastos de administración, que van en línea con el crecimiento de la cartera de crédito.
- **Contracción en el *spread* de tasas a un nivel de 6.6% al 1T24 (vs. 7.3% al 1T23).** La disminución observada en el *spread* de tasas se atribuye al impacto expuesto en sus herramientas de fondeo, ligado al comportamiento en las tasas de referencia, con relación a la composición de su cartera originada en tasa fija.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 15.8% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** Lo anterior se daría a través de la estrategia de la Empresa para aumentar su base de clientes y abrirse al mercado a través del robustecimiento del proceso de crédito por medio del área de promoción.
- **Adecuado control de calidad de cartera, con un índice de morosidad esperado de 2.1% y de morosidad ajustado de 5.1% al 4T26.** Se observaría un ligero deterioro en la calidad de la cartera; sin embargo, el crecimiento se vería mitigado por un adecuado proceso de cobranza.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Niveles adecuados rentabilidad.** Una generación de utilidades constantes podrían llevar al ROA Promedio por encima de 2.9% en los próximos periodos. Esto como resultado de un adecuado crecimiento en el portafolio, lo que provocaría una mayor generación de ingresos.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG en nivel Promedio.** La Empresa presenta una adecuada estructura de gobierno corporativo al contar con un Consejo de Administración que está compuesto por 11 integrantes, de los cuales cuatro son independientes. Con ello, el Consejo de Administración presenta una independencia de 36.4%
- **Adecuada estructura organización con la incorporación de tres comités internos de trabajo y nueve comités operativos.** Cabe señalar que los comités internos de trabajo cuentan con la participación de miembros independientes, lo que brinda objetividad en su proceso de toma de decisiones
- **Equipo directivo.** La estructura directiva de la Empresa se encuentra compuesta por seis directivos principales y cuatro gerentes, que acumulan un promedio de 29.0 años en diversos sectores como el sector financiero, banca, automotriz, de seguros y auditoria.
- **Adecuado calce en brechas de liquidez.** SICREA Comercial mantiene un adecuado calce de activos a pasivos en sus brechas de liquidez, con una brecha ponderada de 58.6% y un monto acumulado de P\$135.7m.
- **Estructura de fondeo limitada.** La Empresa muestra una disponibilidad de 20.8%, lo cual se encuentra en niveles bajos. Asimismo, se observa que el 88.7% de su fondeo proviene de sus partes relacionadas fijadas a una tasa variable de TIIE + 3.3%, lo que representa un riesgo de concentración y deja a la Empresa vulnerable a cualquier cambio en las tasas de referencias.
- **Presencia de marca.** Nissan ha reflejado una fortaleza de ventas periodo tras periodo en el mercado automotriz mexicano, con una participación de mercado del 17.7%, lo que le permite aprovechar las sinergias de mercado para impulsar sus créditos a través de SICREA Comercial.
- **Adecuada distribución geográfica.** La Empresa muestra una adecuada distribución de cartera en varias zonas de país, concentrando la mayoría de su cartera en la Ciudad de México y Zona Metropolitana con el 28.7%. El resto de las entidades no exceden un 30.0% de participación.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en la calidad de su cartera, con un índice de morosidad inferior al 2.0% de manera sostenida.** El fortalecimiento en sus procesos de originación y cobranza podrían tener un impacto positivo en la operación de la Empresa.
- **Mayor flexibilidad en sus herramientas de fondeo.** Contar con el 25.0% disponible sobre su monto autorizado, así como disminuir su participación en partes relacionadas al 60.0%, sería positivo en caso de que la Empresa se encuentre en un escenario macroeconómico de alta volatilidad.
- **Adopción de políticas para cubrir la exposición por tasas de interés en sus operaciones al 100.0%.** Actualmente, la Empresa presenta un descalce entre su costo de fondeo a tasa variable y la originación de su portafolio a tasa fija, situación que pudiera presionar el margen de sus operaciones en un ambiente de tasas de interés al alza.



- **MIN Ajustado igual o superior a 10.0%.** Un aumento en sus ingresos por intereses junto con un adecuado control en sus gastos y estimaciones preventivas llevaría a un incremento en el margen financiero ajustado, lo que podría impactar positivamente la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 30.0%.** Un crecimiento acelerado de cartera y una menor generación de utilidades podría significar un deterioro en el índice de capitalización y presionar los niveles de rentabilidad, lo que llevaría a una baja de calificación.
- **Incremento en la morosidad el portafolio a niveles igual o superiores a 9.4%.** El portafolio mostraría una baja calidad, lo que impactaría negativamente en la generación de sus ingresos y reflejaría una deficiencia en los procesos de administración y seguimiento de la cartera, o bien el incumplimiento de alguno de los clientes principales.
- **Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles menores de 1.3x.** Un crecimiento en los pasivos con costo de la Empresa en comparación con el crecimiento de cartera presionaría a la baja la cartera vigente a deuda neta, lo que podría impactar negativamente la calificación
- **ROA Promedio menos de 2.5%.** La calificación se vería impactada negativamente en un escenario de desaceleración económica que lleve a un incumplimiento de pagos de cartera, y donde la Empresa presente dificultades en su generación de utilidades.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Sicrea Comercial</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>2,097.8</b>	<b>2,025.3</b>	<b>2,327.4</b>	<b>3,053.6</b>	<b>3,326.6</b>	<b>3,585.8</b>	<b>2,084.5</b>	<b>2,861.2</b>
Disponibilidades	4.7	4.5	7.8	4.7	13.7	9.1	14.4	14.0
Inversiones en Valores	0.5	0.6	17.9	37.5	43.8	51.3	0.7	36.0
Títulos para Negociar	0.5	0.6	17.9	37.5	43.8	51.3	0.7	36.0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,967.8</b>	<b>1,919.3</b>	<b>2,207.0</b>	<b>2,884.2</b>	<b>3,137.5</b>	<b>3,390.5</b>	<b>1,966.5</b>	<b>2,688.1</b>
Cartera de Crédito	2,144.0	1,999.2	2,301.7	3,000.2	3,268.4	3,533.0	2,057.6	2,780.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,915.7</b>	<b>1,952.8</b>	<b>2,251.6</b>	<b>2,939.1</b>	<b>3,199.5</b>	<b>3,458.0</b>	<b>2,010.1</b>	<b>2,731.9</b>
Créditos Comerciales	1,915.7	1,952.8	2,251.6	2,939.1	3,199.5	3,458.0	2,010.1	2,731.9
Actividades Empresariales o Comerciales	1,915.7	1,952.8	2,251.6	2,939.1	3,199.5	3,458.0	2,010.1	2,731.9
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>228.3</b>	<b>46.4</b>	<b>50.1</b>	<b>61.0</b>	<b>68.9</b>	<b>75.0</b>	<b>47.5</b>	<b>49.1</b>
Créditos Comerciales	228.3	46.4	50.1	61.0	68.9	75.0	47.5	49.1
Actividades Empresariales o Comerciales	228.3	46.4	50.1	61.0	68.9	75.0	47.5	49.1
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-176.2</b>	<b>-79.9</b>	<b>-94.7</b>	<b>-115.9</b>	<b>-130.8</b>	<b>-142.5</b>	<b>-91.1</b>	<b>-92.8</b>
Otras Cuentas por Cobrar	17.7	22.2	16.4	37.7	39.3	40.9	16.3	36.6
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>11.9</b>	<b>11.8</b>	<b>9.8</b>	<b>8.7</b>	<b>8.4</b>	<b>8.0</b>	<b>10.4</b>	<b>8.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	11.9	11.8	9.8	8.7	8.4	8.0	10.4	8.7
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>13.8</b>	<b>14.4</b>	<b>8.9</b>	<b>8.9</b>	<b>8.7</b>	<b>7.4</b>	<b>13.8</b>	<b>8.9</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>57.0</b>	<b>29.8</b>	<b>52.5</b>	<b>68.4</b>	<b>71.8</b>	<b>75.5</b>	<b>34.9</b>	<b>65.2</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>3.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.3	1.8	3.5	1.3	1.1	1.1	1.5	1.5
<b>PASIVO</b>	<b>1,227.3</b>	<b>1,098.8</b>	<b>1,189.1</b>	<b>1,815.3</b>	<b>1,991.3</b>	<b>2,149.1</b>	<b>1,122.0</b>	<b>1,695.2</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>539.4</b>	<b>583.4</b>	<b>691.4</b>	<b>1,211.4</b>	<b>1,339.8</b>	<b>1,446.9</b>	<b>630.5</b>	<b>1,124.7</b>
De Corto Plazo	114.4	71.1	124.8	154.0	155.0	148.8	91.4	97.2
De Largo Plazo	425.0	512.4	566.7	1,057.3	1,184.8	1,298.1	539.2	1,027.5
<b>Proveedores</b>	<b>687.9</b>	<b>515.4</b>	<b>497.6</b>	<b>604.0</b>	<b>651.4</b>	<b>702.2</b>	<b>491.4</b>	<b>570.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.2	21.2	30.2	22.7	22.3	21.2	6.9	22.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>870.5</b>	<b>926.4</b>	<b>1,138.3</b>	<b>1,238.2</b>	<b>1,335.3</b>	<b>1,436.7</b>	<b>962.5</b>	<b>1,166.1</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>870.5</b>	<b>926.4</b>	<b>1,138.3</b>	<b>1,238.2</b>	<b>1,335.3</b>	<b>1,436.7</b>	<b>962.5</b>	<b>1,166.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>922.7</b>	<b>922.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>922.7</b>	<b>1,042.7</b>
Capital Social	922.7	922.7	1,042.7	1,042.7	1,042.7	1,042.7	922.7	1,042.7
<b>Capital Ganado</b>	<b>-52.2</b>	<b>3.8</b>	<b>95.6</b>	<b>195.5</b>	<b>292.6</b>	<b>394.1</b>	<b>39.8</b>	<b>123.4</b>
Reservas de Capital	4.9	4.9	7.7	7.7	7.7	7.7	4.9	7.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.6	-57.0	-4.0	88.0	187.9	285.0	8.1	88.0
Resultado Neto	-147.7	55.9	92.0	99.9	97.1	101.4	26.9	27.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>534.2</b>	<b>578.4</b>	<b>665.7</b>	<b>1,169.2</b>	<b>1,282.3</b>	<b>1,386.5</b>	<b>615.5</b>	<b>1,074.7</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

\*\*Los Préstamos Interbancarios y Otros Organismos de Largo Plazo incluyen: Préstamos Bancarios, Partes Relacionadas y Otras Cuentas por Pagar.



## Escenario Base: Estado de Resultados

Sicrea Comercial Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	225.6	300.8	355.9	463.4	493.7	508.8	88.8	112.8
Gastos por Intereses	63.5	90.4	114.0	155.1	164.6	163.9	23.5	33.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>162.1</b>	<b>210.4</b>	<b>241.8</b>	<b>308.3</b>	<b>329.0</b>	<b>344.9</b>	<b>65.2</b>	<b>79.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	302.2	80.2	78.8	110.3	116.4	124.2	26.0	23.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>-140.1</b>	<b>130.2</b>	<b>163.0</b>	<b>198.0</b>	<b>212.7</b>	<b>220.7</b>	<b>39.2</b>	<b>55.6</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.4	37.8	41.6	45.7	54.6	59.4	10.1	10.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	31.2	36.2	49.6	57.5	60.1	65.4	10.6	18.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	8.4	20.0	3.8	-7.2	-0.8	-0.4	-0.9	-6.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>-140.4</b>	<b>151.7</b>	<b>158.8</b>	<b>179.0</b>	<b>206.4</b>	<b>214.3</b>	<b>37.9</b>	<b>40.5</b>
Gastos de Administración y Promoción	33.3	44.1	39.3	58.6	68.2	70.9	6.1	18.9
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>-173.7</b>	<b>107.6</b>	<b>119.5</b>	<b>120.4</b>	<b>138.2</b>	<b>143.4</b>	<b>31.9</b>	<b>21.6</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	24.5	50.2	33.2	41.1	42.0	9.6	6.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-26.0	27.2	-22.7	-12.6	0.0	0.0	-4.6	-12.6
<b>Resultado Neto</b>	<b>-147.7</b>	<b>55.9</b>	<b>92.0</b>	<b>99.9</b>	<b>97.1</b>	<b>101.4</b>	<b>26.9</b>	<b>27.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	10.6%	2.3%	2.2%	2.0%	2.1%	2.1%	2.3%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	19.6%	10.2%	4.8%	4.9%	5.1%	5.1%	7.6%	4.3%
MIN Ajustado	-7.8%	6.6%	7.5%	7.0%	6.7%	6.4%	6.7%	7.6%
Índice de Cobertura	0.8	1.7	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
Índice de Eficiencia	20.6%	19.0%	16.5%	20.2%	21.1%	21.0%	18.2%	21.9%
ROA Promedio	-8.4%	2.8%	4.2%	3.5%	3.0%	2.9%	3.7%	3.9%
Índice de Capitalización	44.1%	48.1%	51.0%	42.3%	41.8%	41.6%	48.6%	42.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.2	1.2	1.4	1.5	1.5	1.1	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	2.0	1.7	1.7	1.7	1.8	1.7
Spread de Tasas	7.5%	6.8%	6.7%	6.9%	6.7%	6.7%	7.3%	6.6%
Tasa Activa	12.6%	15.2%	16.3%	16.5%	15.5%	14.7%	16.5%	16.2%
Tasa Pasiva	5.1%	8.4%	9.6%	9.6%	8.7%	8.0%	9.2%	9.5%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

Sicrea Comercial Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	-147.7	55.9	92.0	99.9	97.1	101.4	26.9	27.8
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	302.2	80.2	78.8	110.3	116.4	124.2	26.0	23.4
Provisiones	302.2	80.2	78.8	110.3	116.4	124.2	26.0	23.4
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	4.1	-0.1	-17.3	-19.5	-6.4	-7.4	-0.1	-18.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,217.9	-31.7	-366.5	-787.6	-369.7	-377.1	-73.2	-504.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.5	-4.4	5.7	-21.3	-1.5	-1.6	5.9	-20.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20.9	0.1	17.5	1.3	0.0	0.0	-5.0	1.3
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-2.1	-0.6	5.5	-0.0	0.2	1.3	0.6	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-26.0	27.2	-22.7	-15.9	-3.4	-3.6	-5.1	-12.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.8	1.5	-1.7	2.3	0.2	0.0	0.3	2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	161.8	44.0	108.0	519.9	128.4	107.1	47.1	433.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	487.9	-172.5	-17.7	106.4	47.5	50.7	-24.0	72.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-618.5</b>	<b>-136.5</b>	<b>-289.3</b>	<b>-214.5</b>	<b>-204.7</b>	<b>-230.7</b>	<b>-53.5</b>	<b>-46.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.3	0.1	2.0	1.1	0.3	0.4	1.4	1.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-4.3	0.1	2.0	1.1	0.3	0.4	1.4	1.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-4.3</b>	<b>0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos por Reembolso de Capital Social	470.0	0.0	120.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Otros	0.5	0.0	2.8	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>470.0</b>	<b>0.0</b>	<b>119.9</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.2</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>9.0</b>	<b>-4.6</b>	<b>9.9</b>	<b>6.1</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>7.8</b>	<b>4.7</b>	<b>13.7</b>	<b>4.4</b>	<b>7.8</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>7.8</b>	<b>4.7</b>	<b>13.7</b>	<b>9.1</b>	<b>14.4</b>	<b>14.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	-147.7	55.9	92.0	99.9	97.1	101.4	26.9	27.8
+ Estimaciones Preventivas	302.2	80.2	78.8	110.3	116.4	124.2	26.0	23.4
- Castigos de Cartera	112.5	19.0	8.4	25.4	19.4	21.4	14.9	25.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.5	-4.4	5.7	-21.3	-1.5	-1.6	5.9	-20.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	487.9	-172.5	-17.7	106.4	47.5	50.7	-24.0	72.8
<b>FLE</b>	<b>752.4</b>	<b>-21.9</b>	<b>167.2</b>	<b>320.7</b>	<b>278.8</b>	<b>296.2</b>	<b>49.6</b>	<b>129.2</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero

SICREA Comercial Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>ACTIVO</b>	<b>2,097.8</b>	<b>2,025.3</b>	<b>2,327.4</b>	<b>2,700.8</b>	<b>2,841.2</b>	<b>3,057.3</b>	<b>2,084.5</b>	<b>2,861.2</b>
Disponibilidades	4.7	4.5	7.8	5.8	12.1	14.9	14.4	14.0
Inversiones en Valores	0.5	0.6	17.9	18.4	7.6	3.1	0.7	36.0
Títulos para Negociar	0.5	0.6	17.9	18.4	7.6	3.1	0.7	36.0
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,967.8</b>	<b>1,919.3</b>	<b>2,207.0</b>	<b>2,549.7</b>	<b>2,689.2</b>	<b>2,900.7</b>	<b>1,966.5</b>	<b>2,688.1</b>
Cartera de Crédito	2,144.0	1,999.2	2,301.7	2,856.8	2,937.2	3,086.9	2,057.6	2,780.9
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,915.7</b>	<b>1,952.8</b>	<b>2,251.6</b>	<b>2,703.3</b>	<b>2,813.2</b>	<b>2,993.8</b>	<b>2,010.1</b>	<b>2,731.9</b>
Créditos Comerciales	1,915.7	1,952.8	2,251.6	2,703.3	2,813.2	2,993.8	2,010.1	2,731.9
Actividades Empresariales o Comerciales	1,915.7	1,952.8	2,251.6	2,703.3	2,813.2	2,993.8	2,010.1	2,731.9
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>228.3</b>	<b>46.4</b>	<b>50.1</b>	<b>153.5</b>	<b>124.0</b>	<b>93.1</b>	<b>47.5</b>	<b>49.1</b>
Créditos Comerciales	228.3	46.4	50.1	153.5	124.0	93.1	47.5	49.1
Actividades Empresariales o Comerciales	228.3	46.4	50.1	153.5	124.0	93.1	47.5	49.1
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-176.2</b>	<b>-79.9</b>	<b>-94.7</b>	<b>-307.1</b>	<b>-248.0</b>	<b>-186.3</b>	<b>-91.1</b>	<b>-92.8</b>
<b>Otras Cuentas por Cobrar</b>	<b>17.7</b>	<b>22.2</b>	<b>16.4</b>	<b>40.0</b>	<b>45.0</b>	<b>50.7</b>	<b>16.3</b>	<b>36.6</b>
<b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>	<b>11.9</b>	<b>11.8</b>	<b>9.8</b>	<b>8.7</b>	<b>8.7</b>	<b>8.7</b>	<b>10.4</b>	<b>8.7</b>
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	11.9	11.8	9.8	8.7	8.7	8.7	10.4	8.7
<b>Inversiones Permanentes</b>	<b>13.8</b>	<b>14.4</b>	<b>8.9</b>	<b>8.9</b>	<b>8.9</b>	<b>8.9</b>	<b>13.8</b>	<b>8.9</b>
<b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>	<b>57.0</b>	<b>29.8</b>	<b>52.5</b>	<b>65.2</b>	<b>65.2</b>	<b>65.2</b>	<b>34.9</b>	<b>65.2</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>3.3</b>	<b>1.8</b>	<b>3.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>	<b>1.5</b>
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.3	1.8	3.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
<b>PASIVO</b>	<b>1,227.3</b>	<b>1,098.8</b>	<b>1,189.1</b>	<b>1,724.8</b>	<b>1,835.9</b>	<b>1,987.7</b>	<b>1,122.0</b>	<b>1,695.2</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>539.4</b>	<b>583.4</b>	<b>691.4</b>	<b>1,120.8</b>	<b>1,184.0</b>	<b>1,284.0</b>	<b>630.5</b>	<b>1,124.7</b>
De Corto Plazo	114.4	71.1	124.8	136.8	150.0	192.5	91.4	97.2
De Largo Plazo**	425.0	512.4	566.7	984.0	1,034.0	1,091.5	539.2	1,027.5
<b>Proveedores</b>	<b>687.9</b>	<b>515.4</b>	<b>497.6</b>	<b>604.0</b>	<b>651.9</b>	<b>703.8</b>	<b>491.4</b>	<b>570.5</b>
Impuestos a la Utilidad por Pagar	3.2	21.2	30.2	22.7	22.7	22.7	6.9	22.7
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>870.5</b>	<b>926.4</b>	<b>1,138.3</b>	<b>976.0</b>	<b>1,005.3</b>	<b>1,069.6</b>	<b>962.5</b>	<b>1,166.1</b>
<b>Participación Controladora</b>	<b>870.5</b>	<b>926.4</b>	<b>1,138.3</b>	<b>976.0</b>	<b>1,005.3</b>	<b>1,069.6</b>	<b>962.5</b>	<b>1,166.1</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>922.7</b>	<b>922.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>1,042.7</b>	<b>922.7</b>	<b>1,042.7</b>
Capital Social	922.7	922.7	1,042.7	1,042.7	1,042.7	1,042.7	922.7	1,042.7
<b>Capital Ganado</b>	<b>-52.2</b>	<b>3.8</b>	<b>95.6</b>	<b>-66.7</b>	<b>-37.4</b>	<b>26.9</b>	<b>39.8</b>	<b>123.4</b>
Reservas de Capital	4.9	4.9	7.7	7.7	7.7	7.7	4.9	7.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	90.6	-57.0	-4.0	88.0	-74.4	-45.0	8.1	88.0
Resultado Neto	-147.7	55.9	92.0	-162.3	29.3	64.3	26.9	27.8
<b>Deuda Neta</b>	<b>534.2</b>	<b>578.4</b>	<b>665.7</b>	<b>1,096.5</b>	<b>1,164.3</b>	<b>1,266.0</b>	<b>615.5</b>	<b>1,074.7</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

\*\*Los Préstamos Interbancarios y Otros Organismos de Largo Plazo incluyen: Préstamos Bancarios, Partes Relacionadas y Otras Cuentas por Pagar.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Estado de Resultados

SICREA Comercial Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por Intereses	225.6	300.8	355.9	445.5	439.3	433.3	88.8	112.8
Gastos por Intereses	63.5	90.4	114.0	160.1	159.5	152.6	23.5	33.8
<b>Margen Financiero</b>	<b>162.1</b>	<b>210.4</b>	<b>241.8</b>	<b>285.4</b>	<b>279.8</b>	<b>280.7</b>	<b>65.2</b>	<b>79.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	302.2	80.2	78.8	377.2	170.1	107.4	26.0	23.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>-140.1</b>	<b>130.2</b>	<b>163.0</b>	<b>-91.7</b>	<b>109.8</b>	<b>173.3</b>	<b>39.2</b>	<b>55.6</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.4	37.8	41.6	45.4	51.6	53.3	10.1	10.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	31.2	36.2	49.6	57.2	56.8	58.6	10.6	18.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	8.4	20.0	3.8	-6.8	0.0	0.0	-0.9	-6.8
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>-140.4</b>	<b>151.7</b>	<b>158.8</b>	<b>-110.3</b>	<b>104.6</b>	<b>168.0</b>	<b>37.9</b>	<b>40.5</b>
Gastos de Administración y Promoción	33.3	44.1	39.3	58.1	73.1	79.9	6.1	18.9
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	<b>-173.7</b>	<b>107.6</b>	<b>119.5</b>	<b>-168.5</b>	<b>31.5</b>	<b>88.0</b>	<b>31.9</b>	<b>21.6</b>
Impuestos a la Utilidad Causados	0.0	24.5	50.2	6.5	2.1	23.8	9.6	6.5
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-26.0	27.2	-22.7	-12.6	0.0	0.0	-4.6	-12.6
<b>Resultado Neto</b>	<b>-147.7</b>	<b>55.9</b>	<b>92.0</b>	<b>-162.3</b>	<b>29.3</b>	<b>64.3</b>	<b>26.9</b>	<b>27.8</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	10.6%	2.3%	2.2%	5.4%	4.2%	3.0%	2.3%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	19.0%	10.2%	4.8%	10.5%	11.2%	8.1%	7.6%	4.3%
MIN Ajustado	-7.8%	6.6%	7.5%	-3.3%	3.8%	5.7%	6.7%	7.6%
Índice de Cobertura	0.8	1.7	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9
Índice de Eficiencia	20.6%	19.0%	16.5%	21.8%	26.6%	29.0%	18.2%	21.9%
ROA Promedio	-8.4%	2.8%	4.2%	-6.1%	1.1%	2.2%	3.7%	3.9%
Índice de Capitalización	44.1%	48.1%	51.0%	37.9%	37.1%	36.6%	48.6%	42.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.0	1.2	1.2	1.5	1.8	1.8	1.1	1.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.8	2.0	1.6	1.6	1.5	1.8	1.7
Spread de Tasas	7.5%	6.8%	6.7%	6.0%	6.0%	6.2%	7.3%	6.6%
Tasa Activa	12.6%	15.2%	16.3%	16.1%	15.1%	14.3%	16.5%	16.2%
Tasa Pasiva	5.1%	8.4%	9.6%	10.1%	9.1%	8.1%	9.2%	9.5%

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Sicrea Comercial Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
<b>Resultado Neto</b>	<b>-147.7</b>	<b>55.9</b>	<b>92.0</b>	<b>-162.3</b>	<b>29.3</b>	<b>64.3</b>	<b>26.9</b>	<b>27.8</b>
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	<b>302.2</b>	<b>80.2</b>	<b>78.8</b>	<b>377.2</b>	<b>170.1</b>	<b>107.4</b>	<b>26.0</b>	<b>23.4</b>
Provisiones	302.2	80.2	78.8	377.2	170.1	107.4	26.0	23.4
<b>Actividades de Operación</b>								
Cambio en Inversiones en Valores	4.1	-0.1	-17.3	-0.5	10.9	4.5	-0.1	-18.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-1,217.9	-31.7	-366.5	-719.9	-309.5	-318.9	-73.2	-504.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.5	-4.4	5.7	-23.6	-5.0	-5.7	5.9	-20.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-20.9	0.1	17.5	1.0	-0.5	-0.7	-5.0	1.3
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-2.1	-0.6	5.5	-0.0	0.0	0.0	0.6	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-26.0	27.2	-22.7	-12.6	0.0	0.0	-5.1	-12.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.8	1.5	-1.7	2.0	0.0	0.0	0.3	2.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	161.8	44.0	108.0	429.3	63.2	100.0	47.1	433.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	487.9	-172.5	-17.7	106.4	47.9	51.9	-24.0	72.8
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-618.5</b>	<b>-136.5</b>	<b>-289.3</b>	<b>-218.0</b>	<b>-193.1</b>	<b>-168.9</b>	<b>-53.5</b>	<b>-46.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-4.3	0.1	2.0	1.1	0.0	0.0	1.4	1.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	-4.3	0.1	2.0	1.1	0.0	0.0	1.4	1.1
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>-4.3</b>	<b>0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.1</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Pagos por Reembolso de Capital Social	470.0	0.0	120.0	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Otros	0.5	0.0	2.8	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>470.0</b>	<b>0.0</b>	<b>119.9</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>9.2</b>	<b>-0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>1.7</b>	<b>-0.3</b>	<b>3.4</b>	<b>-2.1</b>	<b>6.3</b>	<b>2.7</b>	<b>9.9</b>	<b>6.1</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>3.0</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>7.8</b>	<b>5.8</b>	<b>12.1</b>	<b>4.4</b>	<b>7.8</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>7.8</b>	<b>5.8</b>	<b>12.1</b>	<b>14.9</b>	<b>14.4</b>	<b>14.0</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	-147.7	55.9	92.0	-162.3	29.3	64.3	26.9	27.8
+ Estimaciones Preventivas	302.2	80.2	78.8	377.2	170.1	107.4	26.0	23.4
- Castigos de Cartera	112.5	19.0	8.4	25.4	19.4	54.9	14.9	25.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.5	-4.4	5.7	-23.6	-5.0	-5.7	5.9	-20.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	487.9	-172.5	-17.7	106.4	47.9	51.9	-24.0	72.8
<b>FLE</b>	<b>752.4</b>	<b>-21.9</b>	<b>167.2</b>	<b>323.0</b>	<b>261.7</b>	<b>272.8</b>	<b>49.6</b>	<b>129.2</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario IFNB's

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**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 Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

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

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

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

**Razón de Apalancamiento Ajustada.** Pasivos Totales Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales 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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral proporcionada por la Empresa y anual dictaminada por Gouzas, Reguera, González y Asociados, S.C
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/](http://www.hrratings.com/methodology/)

\*\* HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y 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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



[WWW.HRRATINGS.COM](http://WWW.HRRATINGS.COM)



HR RATINGS