

SICREA AP
HR AP3
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
20 de Febrero de 2025

2023
HR AP3-
Perspectiva Estable

2024
HR AP3
Perspectiva Estable

2025
HR AP3
Perspectiva Estable



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 de HR AP3 con Perspectiva Estable para SICREA

La ratificación de la calificación para SICREA¹ se basa en la mejora en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.2% y 2.6% al cierre del tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 3.0% y 3.3% al 3T23). Esta mejora se atribuye a la mejora en el proceso de selección de clientes de la Empresa que se tradujo en un alza en la calidad de originación, seguimiento y cobranza de su portafolio. Asimismo, SICREA presenta una mejora en la cartera con algún día de atraso, con un 17.2% al 3T24 (vs. 22.8% al 3T23). Adicionalmente, se mantienen elevados niveles de liquidez, lo que llevó a tener una deuda neta negativa en los últimos años. Por otro lado, las horas de capacitación promedio por empleado se ubicaron en 32.9 horas al cierre de 2024, lo que significó una mejora en comparación con las 9.3 horas promedio en 2023. Por parte de su Gobierno Corporativo, existe una independencia del 27.3%, superior al 25.0% de las sanas prácticas de opiniones independientes. Asimismo, la Empresa cuenta con adecuados comités internos de trabajo, los cuales robustecen los procesos internos. Por último, la Empresa presentó un índice de rotación de 24.9% al cierre de 2024.

Factores Considerados

- **Mejora en los índices de morosidad y morosidad ajustada de 2.2% y 2.6% al cierre del 3T23 (vs. 3.0% y 3.3% al 3T23).** La mejora en la calidad de la cartera se atribuye a la mejora en el proceso de selección de clientes de la Empresa.
- **Mejora en la cartera con algún día atraso, con un 17.2% del total al 3T22 (vs. 22.8% al 3T23).** La disminución con respecto al año anterior se atribuye a la contracción de la cartera y a un mayor ritmo de amortización natural de los créditos.

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



- **Capacitación de personal por encima de las 20 horas promedio consideradas como adecuadas.** La capacitación de personal de SICREA se situó en las 32.9 horas promedio por empleado durante 2024 (vs. 9.3 horas en 2023). HR Ratings considera que el personal de la Empresa recibe suficientes horas de capacitación.
- **Niveles de rotación superiores al 10% al cierre de 2024.** Durante 2024, el índice de rotación de personal de SICREA se mostró en 24.9%. A pesar de la mejoría en este índice, aún se encuentra en niveles elevados
- **Elevada liquidez de la Empresa, con una brecha ponderada de activos a pasivos 971.9% al 3T24 (vs 386.4% al 3T23).** El incremento en la liquidez de SICREA se atribuye a la reducción de los pasivos bancarios y bursátiles.
- **Amplia experiencia en el sector de autofinanciamiento en México.** SICREA cuenta con más de 40 años de experiencia en el sector, donde a partir de su relación con los distribuidores de la marca Nissan en México se ha logrado consolidar como uno de sus principales agentes.

Desempeño Histórico

- **Niveles elevados de solvencia, con un índice de capitalización 94.5% al cierre del 3T24 (vs. 77.9% al 3T23).** Los niveles de solvencia por parte de SICREA se atribuyen a la contracción de la cartera y al crecimiento del capital contable por medio de las utilidades retenidas.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 5.2% al cierre del 3T24 (vs. 4.4% al 3T23).** El incremento de los Ingresos por servicios en los últimos doce meses (12m) y de los otros ingresos (egresos) permitieron mejorar la rentabilidad de la Empresa.
- **Deuda neta consolidada negativa, con un índice de razón de cartera vigente a deuda neta consolidada de – 8.5x al cierre del 3T23 (vs. -5.1x al 3T23).** La deuda neta negativa se adjudica a la reducción de los pasivos con costo de la Empresa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Constantes niveles de morosidad por debajo del 2.0%.** Esto sucedería ante un escenario macroeconómico favorable, donde las cuotas del autofinanciamiento se pagarían sin interrupción por parte de los acreditados.
- **Reducir el número de observaciones promedio por revisión realizadas a una o menos, manteniendo el actual alcance de los procesos de auditoría y revisión.** Esto mostraría los avances en las medidas adoptadas para atender las observaciones, lo que complementaría el proceso de revisión y control interno.
- **Incremento en las horas de capacitación promedio por empleado a 20.0 horas.** La Empresa alinearía los planes de capacitación al número de horas promedio observado en el sector financiero.
- **Reducción de la rotación a niveles inferiores a 10.0%.** El reducir los niveles de rotación de personal mostrará una mayor continuidad de negocio por parte de la Empresa.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en el número de observaciones de muy alto riesgo y alto riesgo en las revisiones de auditoría, al representar el 25.0% o más de las observaciones.** Esta situación se presentaría si las observaciones de alto riesgo no son atendidas a la brevedad.
- **Presión en los niveles de morosidad del portafolio.** En caso de que esta se ubique en niveles superiores al 6.0%, se considera un factor de riesgo al reflejar deficiencias en el tren de crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero: SICREA

SICREA (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVO	4,107.1	3,974.0	3,750.8	3,930.9	3,944.8
Disponibilidades	13.3	49.0	18.7	11.1	3.2
Inversiones en Valores	248.6	702.3	724.8	886.1	478.4
Total Cartera de Crédito Neto	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,357.7	3,092.3
Cartera de Crédito Total	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,357.7	3,092.3
Cartera de Crédito Vigente	5,331.7	3,896.5	3,144.7	3,257.8	3,023.1
Cartera de Crédito Vencida	628.8	133.8	126.3	99.9	69.2
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	154.8	169.9	68.0	90.3	16.6
Otros Activos	3,690.4	3,052.7	2,939.3	2,943.3	3,446.6
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,472.2	2,918.8	2,728.3	2,761.0	3,207.2
Otras Cuentas por Cobrar ²	79.7	28.3	24.4	23.2	19.4
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	120.0	59.8	126.5	108.2	147.9
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	9.6	20.3	29.0	20.3	43.5
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	8.8	25.4	31.0	30.6	28.6
PASIVO	888.4	748.4	519.6	612.8	557.2
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	708.0	440.3	176.6	256.2	124.6
Préstamos Bancarios	553.2	179.5	65.5	84.8	28.0
Pasivos Bursátiles	154.8	260.8	111.1	171.4	96.6
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	0.0	90.9	43.0	81.1	80.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	154.8	169.9	68.0	90.3	16.6
Otras Cuentas por Pagar	180.4	308.1	343.0	356.6	432.6
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ⁵	85.2	194.9	270.9	164.7	218.1
Impuestos por Pagar	12.9	38.9	32.5	56.4	27.5
Partes relacionadas	82.3	74.4	39.6	135.4	187.1
CAPITAL CONTABLE	3,218.7	3,225.6	3,231.2	3,318.1	3,387.6
Capital Contribuido	303.5	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
Capital Ganado	2,915.3	1,062.1	1,067.8	1,154.6	1,224.1
Reservas de Capital	63.3	63.3	83.4	63.3	102.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,384.6	596.8	595.7	861.1	914.9
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	230.2	206.4
Deuda Neta	446.1	-311.1	-566.9	-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.

**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.

retención de impuestos y cheques de tesorería.

Fideicomiso (En Millones de Pesos)

Escenario Base	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVO TOTAL	5,559.2	3,940.9	3,114.8	3,228.6	3,062.3
Activo Circulante					
Efectivo	15.9	105.6	8.7	38.3	29.7
Cartera Total	5,960.5	4,030.3	3,271.0	3,357.7	3,092.3
Cuotas por Vencer	5,331.7	3,968.6	3,271.0	3,292.2	3,044.9
Cuotas Vencidas ¹	628.8	61.6	0.0	65.5	47.4
Provisión para Cuentas Incobrables	-628.8	-208.6	-178.2	-184.7	-79.7
Daciones y Seguros	211.7	13.5	13.3	17.3	20.0
PASIVO TOTAL	5,559.2	3,940.9	3,114.7	3,228.6	3,062.3
Pasivo Circulante					
SICREA	2,991.8	2,348.1	2,093.0	2,083.4	2,041.0
Cuenta por Pagar Automóviles	2,404.9	1,409.1	943.4	1,049.8	994.0
Bursatilización	154.8	169.9	68.0	90.3	16.6
Cancelaciones	0.9	0.6	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	6.8	13.2	10.2	5.0	10.6

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso

(En Millones de Pesos)	2021	2022	2023	3T23	3T24
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	628.8	133.8	126.3	99.9	69.2
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	628.8	133.8	126.3	99.9	69.2

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: SICREA

(En millones de Pesos)

Escenario Base

	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
Ingresos por Servicios	1,104.7	900.4	755.0	486.0	419.7
Ingresos por la Operación y Remanentes	942.9	784.6	755.0	412.1	359.9
Cuota de Administración	161.8	115.8	0.0	74.0	59.8
Gastos de Operación	92.8	73.3	41.9	43.9	82.3
Gastos por Intereses	92.8	73.3	41.9	43.9	82.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,011.9	827.1	713.0	442.1	337.5
Gastos de Administración	482.7	427.7	414.0	226.3	192.4
Resultado de la Operación	529.2	399.5	299.0	215.8	145.0
Otros Ingresos (Egresos) ¹	60.1	110.0	202.9	133.0	162.3
Resultado Antes de ISR y PTU	589.4	509.5	501.9	348.8	307.3
ISR Causado	122.0	107.6	113.2	118.5	105.7
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	4.8
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	467.3	401.9	388.7	230.2	206.4
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	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.

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

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	3T23	3T24
Índice de Morosidad**	10.5%	3.3%	3.9%	3.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado**	12.0%	3.6%	4.2%	3.3%	2.6%
Índice de Cobertura**	1.0	1.6	1.4	1.8	1.2
MAN Ajustado	91.6%	91.9%	94.4%	90.6%	88.3%
Índice de Eficiencia de SICREA	47.7%	51.7%	58.1%	54.9%	62.5%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	6.4%	8.3%	9.4%	7.4%	9.9%
ROA Promedio de SICREA	4.1%	4.6%	5.3%	4.4%	5.2%
ROE Promedio de SICREA	14.0%	12.2%	11.9%	10.4%	11.0%
Índice de Capitalización Consolidado	51.8%	68.0%	80.6%	77.9%	94.5%
Razón de Apalancamiento de SICREA	2.4	1.7	1.3	1.4	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	12.0	-12.5	-5.5	-5.1	-8.5
Tasa Pasiva	8.1%	13.2%	13.4%	16.5%	46.7%
Flujo Libre de Efectivo	745.9	370.8	319.6	-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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: SICREA

(En millones de Pesos)

Escenario Base

	2021	Anual 2022	2023	Trimestral	
				3T23	3T24
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	230.2	206.4
Partidas sin Impacto en el Efectivo	11.4	11.4	11.4	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	11.4	11.4	11.4	6.9	0.0
Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	11.4	11.4	11.4	6.9	0.0
Flujos Derivados del Resultado Neto	478.7	413.3	400.0	237.1	213.3
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	953.7	236.4	294.4	102.0	-98.5
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-240.1	-453.7	-22.5	-183.8	246.4
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	1,363.6	-15.2	101.9	79.6	51.4
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	-157.5	577.6	180.1	157.7	-485.9
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	-12.3	127.7	34.9	48.4	89.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,432.4	649.7	694.4	339.1	114.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	-61.7	48.8	-78.0	-55.3	-28.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-61.7	48.8	-78.0	-55.3	-28.3
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	1,370.7	698.5	616.4	283.8	86.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,363.3	-662.8	-646.7	-321.7	-102.0
Financiamientos Bancarios	702.4	145.7	0.0	0.0	48.1
Amortizaciones Bancarias	-247.0	-519.4	-114.0	-94.7	-85.6
Amortizaciones Bursátiles	-1,363.6	-154.8	-149.7	-89.4	-79.0
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-455.1	-395.1	-383.0	-137.7	-50.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	7.4	35.7	-30.3	-37.9	-15.5
Diferencia en cambios	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	49.0	18.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	13.3	49.0	18.7	11.1	3.2
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	745.9	370.8	319.6	-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.

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

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	3T23	3T24
Resultado Neto	467.3	401.9	388.7	230.2	206.4
+ Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	264.5	-170.4	-116.3	-344.5	-240.1
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	2.6	128.0	35.9	48.4	89.6
FLE	745.9	370.8	319.6	-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	3T23	3T24
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	-699.8	-410.3	-20.4	-14.8	-89.4
Estimaciones Preventivas	-699.8	-410.3	-20.4	-14.8	-89.4
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	2,105.5	1,128.6	280.4	291.8	213.8
Incremento (Decremento) en Cartera	2,994.4	1,920.2	749.3	663.6	169.7
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	3.9	198.2	0.2	-3.8	-6.8
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-892.8	-989.8	-469.1	-368.0	50.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	1,405.7	718.4	260.0	276.9	124.4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-1,408.8	-628.6	-357.0	-344.2	-103.4
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	-1,363.6	15.2	-101.9	-79.6	-51.4
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	-45.2	-643.7	-255.1	-264.6	-52.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	-3.1	89.8	-97.0	-67.3	21.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	18.9	15.9	105.6	105.6	8.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	15.9	105.6	8.7	38.3	29.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por B&L Auditores Certificados., 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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP3 con Perspectiva Estable
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	1T21 – 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, S.C., del Fideicomiso proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

