

SICREA LP
HR A-
Perspectiva
Estable

SICREA CP
HR2

Instituciones Financieras
20 de febrero de 2026
A NRSRO Rating**

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable

2026
HR A-
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

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 A- con Perspectiva Estable y de HR2 para SICREA

La ratificación de las calificaciones para SICREA¹ se basa en la elevada posición de solvencia de la Empresa. En este sentido, SICREA presentó un índice de capitalización de 109.4% al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 94.5% al 3T24 y 89.0% en un escenario base) debido a una menor originación de autofinanciamiento y el fortalecimiento del capital contable vía resultados, a pesar del pago de dividendos observado de P\$117.0m en septiembre de 2025. Por otra parte, la Empresa mostró adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA promedio de 3.9% al 3T25 (vs. 5.2% al 3T24 y 3.7% en un escenario base), pese a una contracción anual de -28.5% de los ingresos por servicios 12m. Sumado a lo anterior, la calidad del portafolio se mantuvo en niveles moderados, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.2% y 4.9% respectivamente al 3T25 (vs. 2.2% y 3.2% al 3T24; 3.2% y 3.4% en un escenario base). Respecto al análisis cualitativo realizado por HR Ratings mediante los factores de ESG, la Empresa presentó un adecuado manejo a la exposición a fenómenos naturales y contribuye a la inclusión financiera en el sector. Además, SICREA cuenta con una adecuada calidad de administración y alta dirección, un excelente manejo de los riesgos operativos y tecnológicos, así como un correcto acceso a financiamiento y baja concentración de clientes. Cabe mencionar que la calificación considera dos ajustes negativos cualitativos, puesto que 1) los elevados indicadores de solvencia provienen de la contracción de sus operaciones observada desde 2019 dada la elevada competencia en el sector de financiamiento automotriz; 2) además, se observó una dependencia en el rubro otros ingresos (egresos), ya que estos representaron el 29.1% de los ingresos totales 12m al cierre de septiembre de 2025 (vs. 22.4% al 3T24).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: SICREA

Concepto	Trimestral		2022	Anual		2025P**	Base		2025P*	Estrés	
	3T24	3T25		2023	2024		2026P	2027P		2026P	2027P
Cartera de Autofinanciamiento total*	3,092.3	3,035.9	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,016.9	3,131.5	3,252.9	3,015.9	3,093.8	3,165.1
Cuotas por vencer*	3,045.1	2,998.2	3,968.6	3,189.0	2,969.3	2,994.2	3,099.4	3,214.7	2,965.6	3,001.6	3,079.6
Cuotas Vencidas ¹ *	47.2	37.7	61.6	82.0	47.6	22.7	32.0	38.2	50.3	92.2	85.4
Cartera Total con Atraso de Pago Mayor a 90 días ² *	69.2	96.8	133.8	126.3	54.1	58.2	82.2	98.1	129.3	236.8	219.4
Provisión para Cuentas Incobrables del Fideicomiso*	-79.7	-52.4	-208.6	-178.2	-75.9	-29.1	-41.1	-49.1	-64.6	-118.4	-109.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m*	691.2	496.6	827.1	713.0	634.4	483.7	483.2	500.7	477.0	432.2	422.4
Gastos de Administración 12m*	435.6	354.5	427.7	414.0	408.2	373.7	374.8	377.1	382.8	476.9	372.4
Resultado Neto 12m*	364.8	274.8	401.9	388.7	324.6	211.1	211.3	227.6	196.9	91.3	166.0
Índice de Morosidad***	2.2%	3.2%	3.3%	3.9%	1.8%	1.9%	2.6%	3.0%	4.3%	7.7%	6.9%
Índice de Morosidad Ajustado***	3.2%	4.9%	3.8%	4.6%	2.8%	3.5%	3.7%	4.4%	5.8%	9.8%	9.6%
MAN Ajustado	97.2%	97.7%	91.9%	94.4%	97.3%	98.1%	98.7%	98.7%	98.1%	96.1%	91.9%
Índice de Cobertura	1.2	0.5	1.6	1.4	1.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Índice de Eficiencia	63.0%	71.4%	51.7%	58.1%	64.3%	77.3%	77.6%	75.3%	80.3%	110.3%	88.2%
ROA Promedio	5.2%	3.9%	4.6%	5.3%	4.6%	3.0%	3.0%	3.1%	2.8%	1.3%	2.2%
Índice de Capitalización	94.5%	109.4%	68.0%	80.6%	99.9%	112.0%	108.5%	104.8%	111.6%	108.3%	105.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.1	1.0	1.7	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	24.9	63.7	10.0	19.9	19.1	54.5	55.7	56.8	25.2	10.0	6.3
Spread de Tasas	6.8%	1.3%	4.3%	3.7%	6.3%	2.3%	3.6%	3.7%	3.7%	3.7%	3.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

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.

*Millones de pesos.

**Proyecciones realizadas a partir del 4T25

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 109.4% al 3T25 (vs. 94.5% al 3T24 y 89.0% en un escenario base).** Los niveles de capitalización de SICREA se deben al comportamiento de la cartera de autofinanciamiento y al crecimiento del capital contable mediante las utilidades retenidas. Cabe mencionar que SICREA realizó un pago de dividendos por P\$117.0m (vs. P\$295.3 en septiembre de 2024 y P\$0.0m en un escenario base).
- **Disminución del ROA promedio de 5.2% al 3T24 a 3.9% al 3T25 (vs. 3.7% en un escenario base).** Los menores niveles de rentabilidad de la Empresa se atribuyen a que los ingresos por intereses 12m disminuyeron -28.5% al 3T25, porque los activos productivos promedio 12m decrecieron -12.3% y la tasa activa paso de 18.6% al 3T24 a 15.1% al 3T25 (vs. 13.5% en un escenario base).
- **Deuda neta consolidada negativa, con una razón de cartera vigente a deuda neta consolidada de -20.4x al 3T25 (vs. -8.5x al 3T24 y 31.6x en un escenario base).** SICREA reportó inversiones en valores por P\$190.2m y disponibilidades por P\$3.4m en septiembre de 2024, mientras que los préstamos bancarios y bursátiles alcanzaron P\$49.6m, por lo que la deuda neta fue de -P\$144.1m en septiembre de 2024 (vs. P\$478.4m, P\$3.2m y -P\$357.1m en septiembre de 2024; P\$559.7m, P\$9.2m y -P\$249.5m en un escenario base).
- **Contracción del portafolio de -1.8% al 3T25, en línea con la tendencia observada desde 2019.** La cartera de autofinanciamiento de la Empresa alcanzó P\$3,035.9m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$3,92.3m en septiembre de 2024 y P\$3,565.3m en un escenario base). El comportamiento de la cartera se atribuye al incremento en la competencia en el sector de crédito automotriz por entidades financieras con ofertas de productos individualizados.
- **Incremento del índice de morosidad y morosidad ajustada a 3.2 y 4.9% al 3T25 respectivamente (vs. 2.2% y 3.2% al 3T24; 3.2% y 3.4% en un escenario base).** La cartera con atraso mayor a 90 días mostró un incremento de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

39.9% al pasar de P\$69.9m en septiembre de 2024 a P\$96.6m en septiembre de 2025, lo cual se atribuye al vencimiento de las cosechas de 2019 a 2022, las cuales fueron diferidas a una amortización tipo *balloon*.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad del portafolio de autofinanciamiento, con un saldo de P\$3,016.9m al cierre de 2025 (vs. P\$3,017.0m en 2024).** Se estima que la cartera presente un crecimiento anual promedio de 2.6% durante los años proyectados debido a la introducción de autos seminuevos y multimarca al esquema de autofinanciamiento, como parte de la estrategia comercial de la Empresa.
- **Incremento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 1.9% al 4T25 (vs. 1.8% al 4T24).** La cartera vencida alcanzaría P\$58.2m al cierre de 2025 (vs. P\$54.1m al cierre de 2024) debido a la maduración de las cosechas de 2023 a 2025.
- **Contracción de los ingresos (egresos) totales de la operación en 2025 al alcanzar P\$483.7m con un MAN ajustado 98.1% (vs. P\$634.4 y 97.3% en el 2024).** Al cierre de 2025, se estima que los ingresos por servicios disminuyan -24.4% de forma anual debido al comportamiento de la cartera, así como por una reducción de la tasa activa a 15.0% al 4T25 (vs. 17.7% al 4T24).
- **Menor eficiencia, con un índice de eficiencia de 77.3% al 4T25 (vs. 64.3% al 4T24).** Se espera que los gastos de administración eroguen P\$373.7m al cierre de 2025 (vs. P\$408.2m en 2024), sin embargo, la contracción de los ingresos por servicios mermaría la eficiencia operativa de la Empresa.
- **Rentabilidad en niveles de fortaleza, con un ROA promedio de 3.0% al 4T25 (vs. 4.6% al 4T24).** El resultado neto de la Empresa disminuiría -34.9% con un saldo de P\$211.1m al cierre de 2025, ya que se estiman menores ingresos por servicios y en el rubro otros ingresos (egresos).
- **Fortalecimiento del capital contable, con un saldo de P\$3,599.9m al cierre de 2025, debido a las utilidades generadas (vs. P\$3,505.8m al cierre de 2024).** El índice de capitalización de SICREA alcanzaría 112.0% al 4T25 (vs. 99.9% al 4T24) debido al incremento del capital contable y al crecimiento moderado del portafolio de autofinanciamiento.

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 o se observe una salida de capital.
- **Elevada de la participación de otros ingresos (egresos) en los ingresos totales de la Empresa.** Al 3T25, los otros ingresos (egresos) 12m representaron el 29.1% de los ingresos totales 12m. Cabe mencionar que dichos ingresos provienen principalmente de un préstamo otorgado a SICREA Comercial².
- **Adecuadas herramientas de fondeo, con dos líneas y un programa de CEBURS de corto plazo.** SICREA cuenta con monto autorizado de P\$130.0m proveniente de dos líneas de crédito, así como un programa de CEBURS por P\$1,000.0m al cierre de septiembre de (vs. P\$330.9m y P\$1,000.0m al cierre de septiembre de 2024).

² Si-Crea Comercial S.A de C.V. (SICREA Comercial).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Correcto manejo de las brechas de liquidez, con una brecha acumulada de P\$4,701.6m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$5,652.8m en septiembre de 2024).** La Empresa presentó una brecha ponderada de activos a pasivos de 2,230.7% debido a los bajos niveles de apalancamiento observados al 3T25.
- **Menor exposición al riesgo debido al incremento del uso particular en la distribución del portafolio.** Al 3T25, el 60.6% del portafolio de autofinanciamiento es destinado para uso particular (vs. 47.7% al 3T24), lo cual se atribuye al fortalecimiento de las políticas de crédito.
- **Mejora en las cosechas de 2024 y 2025, al presentar una mora máxima de 3.5% y 0.3% al 3T25.** La Empresa implemento un *score* crediticio en el proceso de originación, fortaleció las políticas de crédito y reforzó el área de cobranza.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducir la dependencia de otros ingresos (egresos) menor o igual a 20.0% de sus ingresos totales de forma consecutiva.** Los otros ingresos (egresos) representaron el 29.1% de los ingresos totales 12m al cierre de septiembre de 2025 (vs. 22.4% al 3T24).
- **Mejora en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad por debajo de 0.5% y un índice de morosidad ajustado menor a 0.9%.** Las mejoras implementadas por la Empresa en el proceso de originación y políticas de crédito podría impactar de forma positiva la calidad del portafolio y, por ende, la calificación.
- **Incremento en la originación de autofinanciamiento, manteniendo los elevados niveles de solvencia.** Un aumento en la cartera de la Empresa reflejaría una adecuada implementación de la estrategia, lo cual podría beneficiar la calificación.

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 o una salida de capital que lleve al índice de capitalización por debajo de 35% representaría una baja en la calificación de SICREA.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: SICREA Escenario Base (P\$M)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	3,974.0	3,750.8	4,041.6	4,031.2	4,070.3	4,108.6	3,944.8	3,995.9
Disponibilidades	49.0	18.7	3.2	3.1	3.5	4.2	3.2	3.4
Inversiones en Valores	702.3	724.8	483.0	192.1	199.9	208.0	478.4	190.2
Total Cartera de Crédito Neto	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,016.9	3,131.5	3,252.9	3,092.3	3,035.9
Cartera de Crédito Total	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,016.9	3,131.5	3,252.9	3,092.3	3,035.9
Cartera de Crédito Vigente	3,896.5	3,144.7	2,962.9	2,958.7	3,049.2	3,154.8	3,023.1	2,939.1
Cartera de Crédito Vencida	133.8	126.3	54.1	58.2	82.2	98.1	69.2	96.8
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	169.9	68.0	3.7	0.0	0.0	0.0	16.6	0.0
Otros Activos	3,052.7	2,939.3	3,551.6	3,835.9	3,866.9	3,896.4	3,446.6	3,802.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2,918.8	2,728.3	3,345.4	3,573.7	3,608.4	3,643.3	3,207.2	3,538.3
Otras Cuentas por Cobrar ²	28.3	24.4	-15.7	5.1	5.3	5.5	19.4	5.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	59.8	126.5	160.7	181.6	170.9	159.2	147.9	181.6
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	20.3	29.0	32.2	47.5	53.7	59.2	43.5	49.4
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	25.4	31.0	28.9	28.0	28.6	29.1	28.6	27.9
PASIVO	748.4	519.6	535.8	431.3	452.8	476.5	557.2	450.5
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	440.3	176.6	158.5	57.4	58.2	59.7	124.6	49.6
Préstamos Bancarios	179.5	65.5	41.3	57.4	58.2	59.7	28.0	49.6
Pasivos Bursátiles	260.8	111.1	117.1	0.0	0.0	0.0	96.6	0.0
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	90.9	43.0	113.4	0.0	0.0	0.0	80.0	0.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	169.9	68.0	3.7	0.0	0.0	0.0	16.6	0.0
Otras Cuentas por Pagar	308.1	343.0	377.3	373.9	394.6	416.8	432.6	400.9
Ingresos por Realizar	142.2	208.3	265.6	261.5	272.1	283.1	218.1	258.9
Impuestos por Pagar	38.9	32.5	16.1	3.7	4.5	5.4	27.5	6.2
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	127.0	102.2	95.6	108.7	118.1	128.4	187.1	135.8
CAPITAL CONTABLE	3,225.6	3,231.2	3,505.8	3,599.9	3,617.5	3,632.1	3,387.6	3,545.4
Capital Contribuido	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Social	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Ganado	1,062.1	1,067.8	1,342.3	1,436.5	1,454.1	1,468.7	1,224.1	1,382.0
Reservas de Capital	63.3	83.4	102.9	119.1	119.1	119.1	102.9	119.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	596.8	595.7	914.9	1,106.2	1,123.7	1,122.0	914.9	1,106.2
Resultado Neto	401.9	388.7	324.5	211.1	211.3	227.6	206.4	156.7
Deuda Neta	-311.1	-566.9	-327.7	-137.8	-145.2	-152.5	-357.1	-144.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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 Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Partes Relacionadas, Activos en Arrendamiento, Comisiones a distribuidores, IVA por Trasladar, Convenios de Mediación, Pasivos Laborales.

Fideicomiso (En Millones de Pesos)

Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO TOTAL	3,940.9	3,114.8	2,966.7	3,019.6	3,128.9	3,245.1	3,062.3	3,017.3
Efectivo	105.6	8.7	14.4	13.5	19.4	21.4	29.7	15.6
Cartera Total	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,016.9	3,131.5	3,252.9	3,092.3	3,035.9
Cuotas por Vencer	3,968.6	3,189.0	2,969.8	2,994.2	3,099.4	3,214.7	3,045.1	2,998.2
Cuotas Vencidas ¹	61.6	82.0	47.2	22.7	32.0	38.2	47.2	37.7
Provisión para Cuentas Incobrables	-208.6	-178.2	-75.9	-29.1	-41.1	-49.1	-79.7	-52.4
Daciones y Seguros	13.5	13.3	11.2	18.3	19.1	19.9	20.0	18.2
PASIVO TOTAL	3,940.9	3,114.8	2,966.7	3,019.6	3,128.9	3,245.1	3,062.3	3,017.3
SICREA	2,348.1	2,093.0	2,044.0	2,092.7	2,107.3	2,115.8	2,041.0	2,094.8
Cuenta por Pagar Automóviles	1,409.1	943.4	916.1	921.2	1,016.7	1,124.6	994.0	916.9
Bursatilización	169.9	68.0	3.7	0.0	0.0	0.0	16.6	1.0
Cancelaciones	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	13.2	10.2	2.8	5.7	4.8	4.7	10.6	4.5

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso

(En Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	133.8	126.3	54.1	58.2	82.2	98.1	69.2	96.8
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	133.8	126.3	54.1	58.2	82.2	98.1	69.2	96.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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

Estado de Resultados: SICREA
Escenario Base (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Servicios	900.4	755.0	651.8	493.0	489.8	507.2	514.6	371.4
Gastos por Intereses	73.3	41.9	17.4	9.3	6.6	6.6	13.3	7.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	827.1	713.0	634.4	483.7	483.2	500.7	501.3	363.5
Gastos de Administración	427.7	414.0	408.2	373.7	374.8	377.1	336.6	282.9
Resultado de la Operación	399.5	299.0	226.2	110.0	108.4	123.6	164.7	80.6
Otros Ingresos (Egresos) ¹	110.0	202.9	204.5	195.4	193.4	201.6	142.6	147.0
Resultado Antes de ISR y PTU	509.5	501.9	430.7	305.4	301.8	325.2	307.3	227.6
ISR Causado	107.6	113.2	106.1	100.8	90.6	97.6	105.7	77.4
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	6.5	0.0	0.0	4.8	6.5
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	401.9	388.7	324.6	211.1	211.3	227.6	206.4	156.7
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	401.9	388.7	324.6	211.1	211.3	227.6	206.4	156.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad**	3.3%	3.9%	1.8%	1.9%	2.6%	3.0%	2.2%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado**	3.8%	4.6%	2.8%	3.5%	3.7%	4.4%	3.2%	4.9%
Índice de Cobertura**	1.6	1.4	1.4	0.5	0.5	0.5	1.2	0.5
MAN Ajustado	91.9%	94.4%	97.3%	98.1%	98.7%	98.7%	97.2%	97.7%
Índice de Eficiencia de SICREA	51.7%	58.1%	64.3%	77.3%	77.6%	75.3%	63.0%	71.4%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	8.3%	9.4%	11.1%	11.4%	11.5%	11.1%	11.4%	10.6%
ROA Promedio de SICREA	4.6%	5.3%	4.6%	3.0%	3.0%	3.1%	5.2%	3.9%
Índice de Capitalización Consolidado	68.0%	80.6%	99.9%	112.0%	108.5%	104.8%	94.5%	109.4%
Razón de Apalancamiento de SICREA	1.7	1.3	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	-12.5	-5.5	-9.0	-21.5	-21.0	-20.7	-8.5	-20.4
Tasa Activa	17.5%	17.1%	17.7%	15.0%	15.0%	14.9%	18.6%	15.1%
Tasa Pasiva	13.2%	13.4%	11.4%	12.7%	11.4%	11.2%	11.8%	13.8%
Flujo Libre de Efectivo	3,462.6	360.4	-256.7	-0.2	215.6	228.7	-489.9	-40.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: SICREA
Escenario Base (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	401.9	388.7	324.6	211.1	211.3	227.6	206.4	156.7
Partidas sin Impacto en el Efectivo	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Flujos Derivados del Resultado Neto	413.3	400.0	335.9	218.0	221.9	239.4	213.3	163.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	236.4	294.4	-237.7	27.7	-28.7	-27.2	-98.5	90.3
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-453.7	-22.5	241.8	290.9	-7.8	-8.1	246.4	292.8
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	-15.2	101.9	64.3	3.7	0.0	0.0	51.4	3.7
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	577.6	180.1	-578.2	-263.4	-41.7	-41.3	-485.9	-229.8
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	127.7	34.9	34.3	-3.5	20.8	22.2	89.6	23.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	649.7	694.4	98.2	245.7	193.2	212.2	114.8	253.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	48.8	-78.0	-45.6	-27.8	0.0	0.0	-28.3	-27.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	48.8	-78.0	-45.6	-27.8	0.0	0.0	-28.3	-27.8
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	698.5	616.4	52.6	218.0	193.2	212.2	86.5	226.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-662.8	-646.7	-68.1	-218.0	-192.9	-211.5	-101.9	-225.9
Financiamientos Bancarios	145.7	0.0	61.4	53.0	20.0	21.0	48.1	41.0
Amortizaciones Bancarias	-519.4	-114.0	-85.6	-36.9	-19.2	-19.5	-85.6	-32.8
Amortizaciones Bursátiles	-154.8	-149.7	-79.0	-117.1	0.0	0.0	-79.0	-117.1
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-395.1	-383.0	-50.0	-117.0	-193.7	-213.0	-50.0	-117.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	35.7	-30.3	-15.5	-0.1	0.3	0.7	-15.5	0.2
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	13.3	49.0	18.7	3.2	3.1	3.5	18.7	3.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	49.0	18.7	3.2	3.2	3.5	4.2	3.2	3.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	3,462.6	360.4	-256.7	-0.2	215.6	228.7	-489.9	-40.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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 e Ingresos por Realizar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	401.9	388.7	324.6	211.1	211.3	227.6	206.4	156.7
+ Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	2,921.8	-74.6	-627.0	-214.8	-27.1	-32.8	-792.5	-227.9
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	127.5	34.9	34.4	-3.5	20.8	22.2	89.3	23.7
FLE	3,462.6	360.4	-256.7	-0.2	215.6	228.7	-489.9	-40.7

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

Escenario Base (P\$m)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	-401.3	-27.0	-76.7	2.2	47.5	54.0	-87.8	14.9
Estimaciones Preventivas	-401.3	-27.0	-76.7	2.2	47.5	54.0	-87.8	14.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	1,119.7	287.0	195.6	-48.1	-56.1	-60.5	212.2	-61.7
Incremento (Decremento) en Cartera	1,911.3	755.9	228.4	-48.9	-150.0	-167.5	168.1	-57.3
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	198.2	0.2	2.1	-7.1	-0.7	-0.8	-6.8	-7.0
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-989.8	-469.1	-34.9	7.9	94.7	107.8	50.9	2.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	718.4	260.0	118.9	-45.9	-8.6	-6.5	124.4	-46.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-628.6	-357.0	-113.2	45.0	14.6	8.4	-103.4	48.1
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	15.2	-101.9	-64.3	-3.7	0.0	0.0	-51.4	-2.7
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	-643.7	-255.1	-48.9	48.7	14.6	8.4	-52.0	50.8
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	89.8	-97.0	5.7	-0.9	6.0	1.9	21.0	1.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	15.9	105.6	8.7	14.4	13.5	19.4	8.7	14.4
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	105.6	8.7	14.4	13.5	19.4	21.4	29.7	15.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: SICREA**Escenario de Estrés (P\$m)**

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	3,974.0	3,750.8	4,041.6	4,066.9	4,218.8	4,376.1	3,944.8	3,995.9
Disponibilidades	49.0	18.7	3.2	2.7	2.1	2.0	3.2	3.4
Inversiones en Valores	702.3	724.8	483.0	192.1	199.9	208.0	478.4	190.2
Total Cartera de Crédito Neto	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,015.9	3,093.8	3,165.1	3,092.3	3,035.9
Cartera de Crédito Total	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,015.9	3,093.8	3,165.1	3,092.3	3,035.9
Cartera de Crédito Vigente	3,896.5	3,144.7	2,962.9	2,886.7	2,857.1	2,945.7	3,023.1	2,939.1
Cartera de Crédito Vencida	133.8	126.3	54.1	129.3	236.8	219.4	69.2	96.8
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CEBURS de la Cartera Bursatilizada**	169.9	68.0	3.7	0.0	0.0	0.0	16.6	0.0
Otros Activos	3,052.7	2,939.3	3,551.6	3,872.1	4,016.8	4,166.1	3,446.6	3,802.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	2,918.8	2,728.3	3,345.4	3,609.1	3,755.6	3,908.1	3,207.2	3,538.3
Otras Cuentas por Cobrar ²	28.3	24.4	-15.7	5.2	5.8	6.6	19.4	5.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	59.8	126.5	160.7	181.6	170.9	159.2	147.9	181.6
Inversiones Permanentes en Acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos Diferidos (a favor)	20.3	29.0	32.2	48.1	55.3	62.2	43.5	49.4
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	25.4	31.0	28.9	28.1	29.0	30.0	28.6	27.9
PASIVO	748.4	519.6	535.8	481.3	646.1	823.3	557.2	450.5
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	440.3	176.6	158.5	117.4	287.0	468.6	124.6	49.6
Préstamos Bancarios	179.5	65.5	41.3	117.4	287.0	468.6	28.0	49.6
Pasivos Bursátiles	260.8	111.1	117.1	0.0	0.0	0.0	96.6	0.0
Pasivos Bursátiles de Corto Plazo	90.9	43.0	113.4	0.0	0.0	0.0	80.0	0.0
Pasivos Bursátiles de Largo Plazo	169.9	68.0	3.7	0.0	0.0	0.0	16.6	0.0
Otras Cuentas por Pagar	308.1	343.0	377.3	363.8	359.1	354.7	432.6	400.9
Ingresos por Realizar	142.2	208.3	265.6	258.9	264.1	272.1	218.1	258.9
Impuestos por Pagar	38.9	32.5	16.1	3.1	1.7	0.9	27.5	6.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	127.0	102.2	95.6	101.9	93.4	81.8	187.1	135.8
CAPITAL CONTABLE	3,225.6	3,231.2	3,505.8	3,585.7	3,572.7	3,552.8	3,387.6	3,545.4
Capital Contribuido	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Social	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5	2,163.5
Capital Ganado	1,062.1	1,067.8	1,342.3	1,422.2	1,409.3	1,389.4	1,224.1	1,382.0
Reservas de Capital	63.3	83.4	102.9	119.1	119.1	119.1	102.9	119.1
Resultado de Ejercicios Anteriores	596.8	595.7	914.9	1,106.2	1,198.9	1,104.3	914.9	1,106.2
Resultado Neto	401.9	388.7	324.5	196.9	91.3	166.0	206.4	156.7
Deuda Neta	-311.1	-566.9	-327.7	-77.4	84.9	258.5	-357.1	-144.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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: Partes Relacionadas, Activos en Arrendamiento, Comisiones a distribuidores, IVA por Trasladar, Convenios de Mediación, Pasivos Laborales.

Fideicomiso (En Millones de Pesos)

Escenario Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO TOTAL	3,940.9	3,114.8	2,966.7	2,981.0	3,013.5	3,096.3	3,062.3	3,017.3
Efectivo	105.6	8.7	14.4	11.2	18.0	19.2	29.7	15.6
Cartera Total	4,030.3	3,271.0	3,017.0	3,015.9	3,093.8	3,165.1	3,092.3	3,035.9
Cuotas por Vencer	3,968.6	3,189.0	2,969.8	2,965.6	3,001.6	3,079.6	3,045.1	2,998.2
Cuotas Vencidas ¹	61.6	82.0	47.2	50.3	92.2	85.4	47.2	37.7
Provisión para Cuentas Incobrables	-208.6	-178.2	-75.9	-64.6	-118.4	-109.7	-79.7	-52.4
Daciones y Seguros	13.5	13.3	11.2	18.5	20.1	21.7	20.0	18.2
PASIVO TOTAL	3,940.9	3,114.8	2,966.7	2,981.0	3,013.5	3,096.3	3,062.3	3,017.3
SICREA	2,348.1	2,093.0	2,044.0	2,090.7	2,106.9	2,115.4	2,041.0	2,094.8
Cuenta por Pagar Automóviles	1,409.1	943.4	916.1	884.7	901.8	976.2	994.0	916.9
Bursatilización	169.9	68.0	3.7	0.0	0.0	0.0	16.6	1.0
Cancelaciones	0.6	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Distribuidores	13.2	10.2	2.8	5.7	4.8	4.7	10.6	4.5

Ajustes de Cartera Vencida: Fideicomiso**(En Millones de Pesos)**

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cartera de Autofinanciamiento Vencida Ajustada²	133.8	126.3	54.1	129.3	236.8	219.4	69.2	96.8
Cartera Total con Atraso Mayor a 90 días	133.8	126.3	54.1	129.3	236.8	219.4	69.2	96.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: SICREA
Escenario de Estrés (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Servicios	900.4	755.0	651.8	486.4	449.7	459.6	514.6	371.4
Gastos de Operación	73.3	41.9	17.4	9.4	17.5	37.2	13.3	7.8
Gastos por Intereses	73.3	41.9	17.4	9.4	17.5	37.2	13.3	7.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	827.1	713.0	634.4	477.0	432.2	422.4	501.3	363.5
Gastos de Administración	427.7	414.0	408.2	382.8	476.9	372.4	336.6	282.9
Resultado de la Operación	399.5	299.0	226.2	94.2	-44.7	50.0	164.7	80.6
Otros Ingresos (Egresos) ¹	110.0	202.9	204.5	190.9	175.1	187.1	142.6	147.0
Resultado Antes de ISR y PTU	509.5	501.9	430.7	285.1	130.4	237.2	307.3	227.6
ISR Causado	107.6	113.2	106.1	94.7	39.1	71.2	105.7	77.4
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	6.5	0.0	0.0	4.8	6.5
Resultado Antes de Participación en Subsidiarias	401.9	388.7	324.6	196.9	91.3	166.0	206.4	156.7
Participación en Subsidiarias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	401.9	388.7	324.6	196.9	91.3	166.0	206.4	156.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad**	3.3%	3.9%	1.8%	4.3%	7.7%	6.9%	2.2%	3.2%
Índice de Morosidad Ajustado**	3.8%	4.6%	2.8%	5.8%	9.8%	9.6%	3.2%	4.9%
Índice de Cobertura**	1.6	1.4	1.4	0.5	0.5	0.5	1.2	0.5
MAN Ajustado	91.9%	94.4%	97.3%	98.1%	96.1%	91.9%	97.2%	97.7%
Índice de Eficiencia de SICREA	51.7%	58.1%	64.3%	80.3%	110.3%	88.2%	63.0%	71.4%
Índice de Eficiencia Operativa Consolidado	8.3%	9.4%	11.1%	11.6%	14.7%	11.1%	11.4%	10.6%
ROA Promedio de SICREA	4.6%	5.3%	4.6%	2.8%	1.3%	2.2%	5.2%	3.9%
Índice de Capitalización Consolidado	68.0%	80.6%	99.9%	111.6%	108.3%	105.2%	94.5%	109.4%
Razón de Apalancamiento de SICREA	1.7	1.3	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta Consolidada	-12.5	-5.5	-9.0	-37.3	33.6	11.4	-8.5	-20.4
Tasa Activa	17.5%	17.1%	17.7%	14.8%	13.9%	13.8%	17.1%	15.1%
Tasa Pasiva	13.2%	13.4%	11.4%	11.1%	10.2%	10.7%	11.8%	13.8%
Flujo Libre de Efectivo	3,462.6	360.4	-256.7	-62.8	-41.8	20.8	-489.9	-40.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo: SICREA
Escenario de Estrés (P\$m)

	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	401.9	388.7	324.6	196.9	91.3	166.0	206.4	156.7
Partidas sin Impacto en el Efectivo	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Depreciación de Activos Fijos	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
Flujos Derivados del Resultado Neto	413.3	400.0	335.9	203.8	101.9	177.8	213.3	163.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	236.4	294.4	-237.7	-18.5	-167.8	-173.6	-98.5	90.3
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-453.7	-22.5	241.8	290.9	-7.8	-8.1	246.4	292.8
Decremento (Incremento) en CEBURS de la Cartera Bursatilizada	-15.2	101.9	64.3	3.7	0.0	0.0	51.4	3.7
Decremento (Incremento) en Activos Operativos ¹	577.6	180.1	-578.2	-299.6	-155.3	-161.1	-485.9	-229.8
Decremento (Incremento) en Pasivos Operativos ²	127.7	34.9	34.3	-13.5	-4.7	-4.4	89.6	23.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	649.7	694.4	98.2	185.3	-65.9	4.2	114.8	253.8
Flujos Netos de Efectivo en Actividades de Inversión	48.8	-78.0	-45.6	-27.8	0.0	0.0	-28.3	-27.8
Adquisición de Mobiliario y Equipo	48.8	-78.0	-45.6	-27.8	0.0	0.0	-28.3	-27.8
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	698.5	616.4	52.6	157.5	-65.9	4.2	86.5	226.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-662.8	-646.7	-68.1	-158.0	65.3	-4.3	-101.9	-225.9
Financiamientos Bancarios	145.7	0.0	61.4	113.0	217.0	287.0	48.1	41.0
Amortizaciones Bancarias	-519.4	-114.0	-85.6	-36.9	-47.4	-105.4	-85.6	-32.8
Amortizaciones Bursátiles	-154.8	-149.7	-79.0	-117.1	0.0	0.0	-79.0	-117.1
Aportaciones de Capital / Pago de Dividendos Netos	-395.1	-383.0	-50.0	-117.0	-104.2	-185.9	-50.0	-117.0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	35.7	-30.3	-15.5	-0.5	-0.5	-0.1	-15.5	0.2
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	13.3	49.0	18.7	3.2	2.7	2.1	18.7	3.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	49.0	18.7	3.2	2.7	2.1	2.0	3.2	3.4
Flujo Libre de Efectivo (FLE)	3,462.6	360.4	-256.7	-62.8	-41.8	20.8	-489.9	-40.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 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 e Ingresos por Realizar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	401.9	388.7	324.6	196.9	91.3	166.0	206.4	156.7
+ Depreciación y Amortización	11.4	11.4	11.4	6.9	10.7	11.8	6.9	6.9
+ Decremento (Incremento) en Activos Operativos**	2,921.8	-74.6	-627.0	-253.1	-139.1	-152.6	-792.5	-227.9
+ Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos**	127.5	34.9	34.4	-13.5	-4.7	-4.4	89.3	23.7
FLE	3,462.6	360.4	-256.7	-62.8	-41.8	20.8	-489.9	-40.7

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

Escenario de Estrés (P\$m)

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Partidas Sin Impacto en el Efectivo	-401.3	-27.0	-76.7	38.7	125.9	84.0	-87.8	14.9
Estimaciones Preventivas	-401.3	-27.0	-76.7	38.7	125.9	84.0	-87.8	14.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	1,119.7	287.0	195.6	-84.8	-135.3	-91.2	212.2	-61.7
Incremento (Decremento) en Cartera	1,911.3	755.9	228.4	-48.9	-150.0	-163.9	168.1	-57.3
Incremento (Decremento) en Activos Operativos	198.2	0.2	2.1	-7.3	-1.5	-1.7	-6.8	-7.0
Incremento (Decremento) en Pasivos Operativos	-989.8	-469.1	-34.9	-28.6	16.3	74.3	50.9	2.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	718.4	260.0	118.9	-46.1	-9.4	-7.3	124.4	-46.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades De Financiamiento	-628.6	-357.0	-113.2	42.9	16.3	8.4	-103.4	48.1
Incremento (Decremento) Financiamiento SICREA	15.2	-101.9	-64.3	-3.7	0.0	0.0	-51.4	-2.7
Incremento (Decremento) Financiamiento Bursátil	-643.7	-255.1	-48.9	46.6	16.3	8.4	-52.0	50.8
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	89.8	-97.0	5.7	-3.2	6.8	1.2	21.0	1.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	15.9	105.6	8.7	14.4	11.2	18.0	8.7	14.4
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	105.6	8.7	14.4	11.2	18.0	19.2	29.7	15.6

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Bouzas, Reguera, González y Asociados, S.C. (con excepción del 2025), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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	HR A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	20 de febrero de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T25
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., de la Empresa y el Fideicomiso (con excepción del 2025) 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/

** 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 calificador www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS