

FECHA: 03/02/2015

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	SICREA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	SISTEMA DE CREDITO AUTOMOTRIZ, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

**ASUNTO**

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Sicrea, tras aplicar sus nuevos criterios; la perspectiva es estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

\*Standard & Poor's publicó el 9 de diciembre de 2014 su nueva metodología para calificar a las empresas de servicios financieros y sus emisiones de deuda.

\*Al aplicar nuestros nuevos criterios, confirmamos nuestras calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de la empresa de autofinanciamiento ubicada en México, Sicrea. Al mismo tiempo, confirmamos la calificación de deuda de 'mxA-2' de sus emisiones de certificados bursátiles de corto plazo.

\*Nuestras calificaciones de Sicrea reflejan su 'razonable' perfil de riesgo del negocio, y su 'agresivo' perfil de riesgo financiero.

\*La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Sicrea continuará mostrando un perfil de riesgo financiero 'agresivo'. Y sus niveles de cartera vencida se mantendrán por debajo del 6.5%, incluyendo el saldo total de los contratos con un atraso mayor a 90 días.

## Acción de Calificación

México, D.F., 3 de febrero de 2015.- Como anunciamos previamente, Standard & Poor's confirmó sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo plazo de 'mxA-' y de corto plazo de 'mxA-2' de Sistema de Crédito Automotriz, S.A. de C.V. (Sicrea). La perspectiva es estable.

## Fundamento

Las calificaciones de Sicrea reflejan nuestra evaluación del perfil de riesgo del negocio como 'razonable' y su perfil de riesgo financiero como 'agresivo'.

Nuestra evaluación del perfil de riesgo del negocio como 'razonable', contempla el liderazgo de Sicrea en el mercado de crédito automotriz, que es cada vez más competido gracias a su estrategia de incrementar la participación de los distribuidores Nissan y a una originación más conservadora. Sicrea ha mantenido su liderazgo como una de las principales empresas de autofinanciamiento en México, con una posición competitiva 'razonable', y un nivel de rentabilidad por 'arriba del promedio' con un margen de EBITDA superior al 35% en los últimos cinco años. Sicrea compite en el sector financiero mexicano con los bancos, compañías financieras cautivas, y otras instituciones para el financiamiento de automóviles. Al cierre de septiembre de 2014, la empresa mantuvo el liderazgo en lo que respecta a la integración de contratos y adjudicaciones, con una participación de mercado de 26% y 30%, respectivamente, nivel superior al de sus principales competidores.

Nuestra evaluación del perfil de riesgo financiero de Sicrea es 'agresivo' dado que sus indicadores crediticios fundamentales de deuda a EBITDA y fondos de la operación (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda son 'agresivos' de acuerdo con nuestros criterios; reportaron promedios ponderados en los últimos cuatro años de 4.97% y 14.26%, respectivamente. Nuestra proyección de riesgo financiero es 'agresiva' para los próximos 18 meses, con un índice de deuda a EBITDA de 5% como máximo y un indicador de FFO a deuda 'agresivo' dentro del rango del 12% al 20%.

Nuestro escenario base incorpora los siguientes supuestos:

\*Los ingresos crecerán en torno al 3.4%, ligeramente superior a la tasa reportada en años anteriores, ya que esperamos una

FECHA: 03/02/2015

demanda similar de crédito.

\*Los activos bajo administración crecerán a una tasa compuesta de crecimiento anual del 7.6% para los próximos cinco años.

Nuestra evaluación de administración y gobierno corporativo es 'razonable'. La competencia estratégica de gestión del equipo de gerencia altamente experimentado y estable, aunado a sus adecuadas prácticas de gestión del riesgo financiero, ha permitido que Sicrea mantenga su competitividad en el mercado de autofinanciamiento en México.

La liquidez de Sicrea es 'adecuada', de acuerdo con nuestros criterios, con una generación de efectivo derivada de su operación suficiente para fondear sus compromisos de los próximos 18-24 meses. La estrategia de fondeo se mantiene sin cambios, a través de su generación de flujo, bursatilización de cartera y emisión de certificados bursátiles de corto plazo, misma que se puede reforzar con líneas de crédito bancarias disponibles. La bursatilización de cartera ha permitido a la empresa obtener liquidez en las fechas designadas a un menor costo de fondeo en comparación con el costo de las líneas bancarias. Sus principales usos son para capital de trabajo: gastos de administración, gastos por intereses, pago de comisiones a distribuidores Nissan y pago de impuestos. Nuestro escenario base contempla que las fuentes de liquidez excedan los usos en 1.27 veces (x) para los próximos 18 meses.

### Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones refleja nuestra expectativa de que Sicrea sostendrá un perfil de riesgo financiero 'agresivo', con un indicador de deuda a EBITDA máximo del 5% y un índice de FFO a deuda 'agresivo' dentro del rango del 12% al 20% de acuerdo con nuestros criterios. Adicionalmente, esperamos que Sicrea mantenga un nivel de rentabilidad similar al actual.

### Escenario Positivo

Podríamos subir las calificaciones si observamos niveles de rentabilidad sostenidos medidos como retorno a capital (ROC, por sus siglas en inglés) y margen de EBITDA mayor a 12% y 35%, respectivamente, y si el perfil de riesgo financiero mejora, pasando de 'agresivo' a 'significativo', con indicadores crediticios fundamentales de deuda a EBITDA y FFO a deuda de 3-4x y 20-30%, respectivamente.

### Escenario negativo

Un deterioro sostenido en su nivel de rentabilidad que la llevara a una evaluación de 'por debajo del promedio', así como una caída en su perfil de riesgo financiero, pasando de un nivel de 'agresivo' a 'un alto grado de apalancamiento' podrían reflejarse en una baja de sus calificaciones.

### Síntesis de los Factores de la Calificación

Calificación de emisormxA-/Estable/mxA-2

Riesgo del Negocio:Razonable

Riesgo país:Moderadamente Elevado

Riesgo de la industria: Moderadamente Elevado

Posición competitiva: Razonable

Riesgo Financiero:Agresivo

Modificadores

Efecto diversificación/carteraNeutral

Estructura de capitalNeutral

Política FinancieraNeutral

LiquidezAdecuada

Administración/Gobierno CorporativoRazonable

Análisis comparativo de calificacionesNeutral

### Criterios

\*Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.

\*Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.

\*Factores Crediticios Clave Para Empresas De Servicios Financieros, 9 de diciembre de 2014.

FECHA: 03/02/2015

- \*Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.
- \*Metodología y Supuestos: Descriptores de liquidez para emisores corporativos, 2 de enero de 2014.
- \*Metodología para calificar empresas, 19 de noviembre de 2013.
- \*Metodología para calificar empresas: Índices y Ajustes, 19 de noviembre de 2013.
- \*Metodología: Factores crediticios de la administración y gobierno corporativo para empresas y aseguradoras, 13 de noviembre de 2012.
- \*Metodología y supuestos para la evaluación de riesgo país, 19 de noviembre de 2013.
- \*Metodología: Riesgo de la industria, 19 de noviembre de 2013.

### Artículos Relacionados

- \*Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- \*Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- \*Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- \*Standard & Poor's confirma calificaciones de Sicrea; la perspectiva es estable, 4 de julio de 2014.

### Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de septiembre de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

### Contactos analíticos:

Ingrid Ortiz M, México 52 (55) 5081-4440, [ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com](mailto:ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com)  
Ricardo Grisi, México 52 (55) 5081-4494; [ricardo.grisi@standardandpoors.com](mailto:ricardo.grisi@standardandpoors.com)

## MERCADO EXTERIOR