

**Calificación**

Sofoplus LP                      HR A+  
Sofoplus CP                      HR2

Perspectiva                      Estable

**Evolución de la Calificación Crediticia**



**Contactos**

**Pablo Domenge**  
Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

**Lluvia Flores**  
Analista  
lluvia.flores@hrratings.com

**Angel García**  
Director de Instituciones Financieras /  
ABS  
angel.garcia@hrratings.com

**HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR2 para Sofoplus**

La revisión al alza de la calificación para Sofoplus<sup>1</sup> se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa en los últimos 12m. En línea con lo anterior, Sofoplus mantiene una elevada posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 29.1%, la razón de apalancamiento de 2.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x al tercer trimestre de 2021 (3T21), en línea con lo esperado por HR Ratings (vs. 24.4%, 2.8x y 1.7x al 3T20, y 30.7%, 2.6x y 1.5x en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad, se observa una mejora en la rentabilidad por encima de nuestras expectativas, lo que resultó en un ROA y ROE Promedio de 3.0% y 10.8% al 3T21 (vs. 2.6% y 9.2% en el escenario base). Por último, el índice de morosidad y morosidad ajustado cerraron en 2.0% y 7.8% manteniéndose en niveles buenos, a pesar del incremento observado en el último periodo (vs. 1.1% y 6.5% al 3T20, y 3.3% y 11.6% en el escenario base). Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: Sofoplus<br>(millones de pesos) | Trimestre |         | Anual   |         |         | Escenario Base |         |         | Escenario Estrés |         |         |
|---------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|------------------|---------|---------|
|                                                         | 9M20      | 9M21    | 2018    | 2019    | 2020    | 2021P*         | 2022P   | 2023P   | 2021P*           | 2022P   | 2023P   |
| Cartera Total                                           | 1,819.3   | 2,027.2 | 1,083.2 | 1,384.6 | 1,964.6 | 2,103.4        | 2,426.1 | 2,687.0 | 2,009.0          | 2,289.3 | 2,503.7 |
| Gastos de Administración                                | 38.5      | 52.5    | 45.9    | 49.2    | 58.5    | 59.7           | 70.4    | 85.2    | 73.8             | 117.5   | 127.9   |
| Resultado Neto                                          | 43.2      | 52.9    | 32.1    | 47.6    | 53.2    | 75.6           | 84.6    | 104.8   | 25.0             | -89.4   | -71.8   |
| Índice de Morosidad                                     | 1.1%      | 2.0%    | 2.6%    | 2.1%    | 1.7%    | 2.1%           | 3.0%    | 2.7%    | 4.0%             | 5.0%    | 3.7%    |
| Índice de Morosidad Ajustado                            | 6.5%      | 7.8%    | 9.8%    | 9.4%    | 6.4%    | 8.6%           | 11.0%   | 12.6%   | 10.6%            | 18.2%   | 17.5%   |
| Índice de Cobertura                                     | 2.6       | 2.0     | 1.3     | 1.6     | 2.1     | 1.9            | 1.7     | 1.5     | 1.1              | 1.7     | 2.6     |
| MIN Ajustado                                            | 8.2%      | 7.7%    | 6.8%    | 8.2%    | 8.2%    | 7.4%           | 7.4%    | 8.2%    | 5.7%             | 1.5%    | 2.4%    |
| Índice de Eficiencia                                    | 34.3%     | 36.8%   | 43.7%   | 36.7%   | 35.7%   | 31.9%          | 32.0%   | 33.4%   | 44.8%            | 72.5%   | 73.7%   |
| Índice de Eficiencia Operativa                          | 3.2%      | 3.4%    | 4.0%    | 3.5%    | 3.4%    | 2.7%           | 2.8%    | 3.1%    | 3.4%             | 5.0%    | 5.1%    |
| ROA Promedio                                            | 3.0%      | 3.0%    | 2.8%    | 3.4%    | 3.1%    | 3.5%           | 3.4%    | 3.9%    | 1.2%             | -4.0%   | -3.0%   |
| ROE Promedio                                            | 11.3%     | 10.8%   | 11.7%   | 12.3%   | 11.5%   | 12.1%          | 12.0%   | 13.1%   | 4.1%             | -15.7%  | -14.8%  |
| Índice de Capitalización                                | 24.4%     | 29.1%   | 31.3%   | 29.7%   | 28.3%   | 29.2%          | 30.2%   | 31.5%   | 29.1%            | 23.7%   | 19.3%   |
| Razón de Apalancamiento                                 | 2.8       | 2.6     | 3.2     | 2.6     | 2.7     | 2.5            | 2.5     | 2.3     | 2.5              | 2.9     | 3.9     |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta                   | 1.7       | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.9     | 1.2            | 1.2     | 1.3     | 1.2              | 1.1     | 1.1     |
| Spread de Tasas                                         | 6.5%      | 6.2%    | 5.4%    | 6.1%    | 6.0%    | 5.8%           | 6.1%    | 6.1%    | 4.8%             | 4.3%    | 4.2%    |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base y estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización del 29.1% y una razón de apalancamiento del 2.6x al 3T21 (vs. 24.4% y 2.8x al 3T20, y 30.7% y 2.6x en el escenario base).** Las utilidades generadas en los últimos 12m permitieron incrementar el capital contable y con ello las métricas de solvencia.
- **Se mantiene un buen nivel de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.0% al 3T21 (vs. 3.0% al 3T20, y 2.6% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad se deriva principalmente de la estabilidad en los márgenes de la Empresa y crecimiento en el volumen de sus operaciones.
- **Estabilidad en los índices de morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 7.8% (vs. 1.1% y 6.5% al 3T20 y 3.3% y 11.6% en el escenario base).** A pesar de que la Empresa generó un crecimiento en la cartera vencida y, por ende, en los índices de morosidad, este se mantiene en niveles bajos.

<sup>1</sup>Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus y/o la Empresa).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento en la colocación de cartera total con un promedio de 13.0% durante el 2022 y 2023.** La estrategia de crecimiento de la Empresa contempla la consolidación de la plataforma Fastplus, la cual ayudará a captar clientes con mayor facilidad y eficacia.
- **Constante generación de utilidades en los próximos ejercicios.** Para el 2022 y 2023 se esperan resultados netos de P\$84.6m y P\$104.8m respectivamente, derivados principalmente del robustecimiento de la cartera y gastos estables.
- **Mejora en la solvencia de la Empresa, gracias a la constante generación de utilidades.** El índice de capitalización se mostrará favorecido gracias a la constante generación de utilidades que ayudará a robustecer el capital contable y soportar el crecimiento de los activos productivos, alcanzando un nivel de eficiencia de 31.5%.

## Factores Adicionales Considerados

- **Se mantiene la concentración de clientes principales de 1.4x a capital contable.** Durante el último periodo, la concentración se mantiene sin cambios, a pesar de la inyección de capital de P\$125.0m realizada en el 2020.
- **Buena diversificación por sector económico.** Sofoplus muestra una adecuada diversificación, donde los sectores económicos no rebasan el 35.5% de la cartera total lo que beneficia a la operación.
- **Adecuada diversificación de fondeo.** La Empresa mostró un monto autorizado de P\$2,213.1m de los cuales actualmente cuenta con una disponibilidad del 23.2%. Asimismo, cabe señalar que, durante noviembre de 2021, Sofoplus obtuvo dos líneas de fondeo con dos fondos internacionales por \$15.0m dólares, aumentando su flexibilidad de fondeo y liquidez.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración de clientes principales menor o igual a 1.0x.** Con ello, la Empresa mostraría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.
- **Mejora en el perfil de vencimiento de pasivos de la Empresa a corto plazo menor o igual a 35.0%.** Dicha composición permitiría a la Empresa mostrar menor dependencia en la constante renovación de pasivos.
- **Incremento en la pulverización de la cartera total por sector económico siendo el principal menor a 20.0%.** El perfil de riesgo de cartera mostraría un mejor perfil al presentar menores concentraciones que pudieran afectar su calidad ante situaciones adversas de un sector en específico.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización por debajo del 17.0%.** Una generación de utilidades limitadas podría repercutir en el capital contable y con ello en la solvencia de la Empresa.
- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Un incremento en la cartera vencida que lleve al índice de morosidad ajustado a niveles de 12.0%.
- **Incremento en la concentración de clientes principales igual o superior a 2.0x.** Dicha situación representaría un elevado riesgo para la posición financiera de la Empresa ante al incumplimiento de alguno de sus clientes principales.

**Anexo – Escenario Base**

| Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)              |                | Anual          |                |                |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Escenario Base                                             | 2018           | 2019           | 2020           | 2021P*         | 2022P          | 2023P          | 9M20           | 9M21           |
| <b>ACTIVO</b>                                              | <b>1,213.8</b> | <b>1,448.3</b> | <b>2,152.7</b> | <b>2,358.2</b> | <b>2,561.6</b> | <b>2,791.0</b> | <b>1,939.5</b> | <b>2,293.2</b> |
| Disponibilidades                                           | 4.0            | 2.6            | 3.2            | 1.3            | 1.0            | 2.0            | 17.5           | 6.6            |
| Inversiones en Valores                                     | 109.7          | 42.5           | 182.4          | 255.5          | 174.5          | 124.9          | 91.8           | 255.5          |
| <b>Cartera de Crédito Neta</b>                             | <b>1,046.6</b> | <b>1,336.7</b> | <b>1,897.0</b> | <b>2,017.6</b> | <b>2,301.4</b> | <b>2,578.6</b> | <b>1,764.7</b> | <b>1,946.7</b> |
| Cartera de Crédito Total                                   | 1,083.2        | 1,384.6        | 1,964.6        | 2,103.4        | 2,426.1        | 2,687.0        | 1,819.3        | 2,027.2        |
| Cartera de Crédito Vigente                                 | 1,054.8        | 1,355.2        | 1,931.8        | 2,058.3        | 2,352.7        | 2,614.7        | 1,798.6        | 1,986.7        |
| Cartera de Crédito Vencida                                 | 28.4           | 29.4           | 32.8           | 45.2           | 73.4           | 72.3           | 20.7           | 40.5           |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios                 | -36.6          | -47.8          | -67.6          | -85.8          | -124.7         | -108.4         | -54.6          | -80.5          |
| <b>Otros Activos</b>                                       | <b>53.4</b>    | <b>66.5</b>    | <b>70.1</b>    | <b>83.8</b>    | <b>84.7</b>    | <b>85.5</b>    | <b>65.4</b>    | <b>84.4</b>    |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                      | 6.0            | 3.4            | 2.0            | 1.7            | 1.8            | 2.0            | 2.5            | 1.7            |
| Bienes Adjudicados                                         | 0.0            | 20.3           | 20.2           | 26.1           | 26.4           | 26.6           | 17.7           | 26.2           |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo                             | 24.6           | 19.7           | 18.5           | 19.1           | 19.1           | 19.1           | 18.9           | 19.1           |
| Impuestos Diferidos (a favor)                              | 19.0           | 18.7           | 24.3           | 26.9           | 26.9           | 26.9           | 20.5           | 26.9           |
| Otros Activos <sup>2</sup>                                 | 3.7            | 4.4            | 5.1            | 10.0           | 10.4           | 10.9           | 5.9            | 10.6           |
| <b>PASIVO</b>                                              | <b>851.6</b>   | <b>1,038.5</b> | <b>1,564.7</b> | <b>1,694.5</b> | <b>1,813.2</b> | <b>1,937.9</b> | <b>1,486.5</b> | <b>1,652.1</b> |
| <b>Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos</b>  | <b>819.8</b>   | <b>1,002.3</b> | <b>1,222.1</b> | <b>1,654.2</b> | <b>1,772.4</b> | <b>1,896.6</b> | <b>1,144.8</b> | <b>1,612.1</b> |
| Préstamos de Corto Plazo                                   | 310.6          | 492.2          | 776.7          | 701.3          | 1,296.5        | 1,440.4        | 669.4          | 548.4          |
| Préstamos de Largo Plazo                                   | 74.4           | 58.3           | 59.1           | 168.2          | 203.2          | 200.7          | 79.7           | 150.7          |
| Pasivos Bursátiles                                         | 434.8          | 451.8          | 386.3          | 784.7          | 272.8          | 255.5          | 395.7          | 913.0          |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>                             | <b>27.5</b>    | <b>32.2</b>    | <b>340.1</b>   | <b>33.6</b>    | <b>33.8</b>    | <b>34.1</b>    | <b>339.4</b>   | <b>33.3</b>    |
| ISR y PTU                                                  | 0.0            | 0.0            | 5.0            | 7.7            | 7.7            | 7.7            | 3.5            | 7.7            |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup> | 27.5           | 32.2           | 335.2          | 25.9           | 26.2           | 26.4           | 335.9          | 25.7           |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>             | <b>4.4</b>     | <b>4.0</b>     | <b>2.5</b>     | <b>6.8</b>     | <b>7.0</b>     | <b>7.2</b>     | <b>2.4</b>     | <b>6.8</b>     |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                    | <b>362.2</b>   | <b>409.8</b>   | <b>588.0</b>   | <b>663.7</b>   | <b>748.4</b>   | <b>853.2</b>   | <b>453.0</b>   | <b>641.1</b>   |
| <b>Capital Contribuido</b>                                 | <b>318.3</b>   | <b>345.7</b>   | <b>513.5</b>   | <b>561.5</b>   | <b>629.6</b>   | <b>705.7</b>   | <b>388.5</b>   | <b>561.5</b>   |
| <b>Capital ganado</b>                                      | <b>43.8</b>    | <b>64.1</b>    | <b>74.5</b>    | <b>102.2</b>   | <b>118.8</b>   | <b>147.4</b>   | <b>64.4</b>    | <b>79.5</b>    |
| Reservas de Capital                                        | 13.3           | 16.5           | 21.3           | 26.6           | 34.1           | 42.6           | 21.3           | 26.6           |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                         | -1.5           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| Resultado Neto del Ejercicio                               | 32.1           | 47.6           | 53.2           | 75.6           | 84.6           | 104.8          | 43.2           | 52.9           |
| <b>Deuda Neta</b>                                          | <b>706.0</b>   | <b>957.3</b>   | <b>1,036.5</b> | <b>1,397.4</b> | <b>1,596.9</b> | <b>1,769.7</b> | <b>1,035.4</b> | <b>1,349.9</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

1. Comisiones por cobrar, IVA a favor, entre otros deudores diversos.

2. Gastos de Emisión de Deuda Anticipados, Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía, Impuestos por Acreditar.

3. Otros Impuestos y Cuotas por Pagar, Provisiones de Nómina, Depósitos en Garantía Acreditados, Otros Préstamos por Pagar, Provisiones de Gastos.

| Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)          | Anual       |              |              |              |              |              | 9M20         | 9M21         |
|-----------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                           | 2018        | 2019         | 2020         | 2021P*       | 2022P        | 2023P        |              |              |
| <b>Escenario Base</b>                                     |             |              |              |              |              |              |              |              |
| Ingresos por Intereses                                    | 187.5       | 228.9        | 301.6        | 323.8        | 384.2        | 446.0        | 216.5        | 239.8        |
| Gastos por Intereses y otros Financieros                  | 90.8        | 98.2         | 124.6        | 129.4        | 157.3        | 185.5        | 88.0         | 86.8         |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>96.7</b> | <b>130.7</b> | <b>177.0</b> | <b>194.5</b> | <b>226.9</b> | <b>260.5</b> | <b>128.5</b> | <b>152.9</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 17.7        | 16.2         | 34.2         | 31.9         | 41.1         | 35.7         | 18.7         | 23.3         |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>79.0</b> | <b>114.6</b> | <b>142.7</b> | <b>162.6</b> | <b>185.8</b> | <b>224.7</b> | <b>109.8</b> | <b>129.6</b> |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 1.0         | 1.6          | 3.6          | 4.4          | 4.5          | 4.7          | 3.0          | 3.7          |
| Resultado por Intermediación y Valuación <sup>1</sup>     | 11.4        | 8.8          | -4.5         | 0.9          | 1.1          | 1.3          | -6.0         | 0.6          |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>     | -2.0        | -4.2         | -5.1         | -4.1         | -3.6         | -1.7         | -4.9         | -2.0         |
| <b>Ingresos (egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>87.4</b> | <b>117.6</b> | <b>129.5</b> | <b>155.0</b> | <b>178.9</b> | <b>219.6</b> | <b>95.8</b>  | <b>124.4</b> |
| Gastos de Administración                                  | 45.9        | 49.2         | 58.5         | 59.7         | 70.4         | 85.2         | 38.5         | 52.5         |
| <b>Resultado antes de ISR y PTU</b>                       | <b>41.5</b> | <b>68.4</b>  | <b>71.0</b>  | <b>95.4</b>  | <b>108.5</b> | <b>134.4</b> | <b>57.3</b>  | <b>72.0</b>  |
| ISR y PTU Causado                                         | 16.1        | 20.5         | 23.5         | 22.8         | 28.2         | 34.9         | 16.0         | 21.6         |
| ISR y PTU Diferidos                                       | 6.6         | -0.3         | 5.6          | 3.0          | 4.3          | 5.4          | 1.8          | 2.5          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>32.1</b> | <b>47.6</b>  | <b>53.2</b>  | <b>75.6</b>  | <b>84.6</b>  | <b>104.8</b> | <b>43.2</b>  | <b>52.9</b>  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

1. Resultado por valuación a valor razonable de valores, así como del resultado por compra-venta de valores.
2. Ingresos por Arrendamiento, Recuperaciones de Cartera, Donativos, Otros Ingresos por Servicios .

| Métricas Financieras                  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021P* | 2022P | 2023P | 9M20  | 9M21  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 2.6%  | 2.1%  | 1.7%  | 2.1%   | 3.0%  | 2.7%  | 1.1%  | 2.0%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 9.8%  | 9.4%  | 6.4%  | 8.6%   | 11.0% | 12.6% | 6.5%  | 7.8%  |
| Índice de Cobertura                   | 1.3   | 1.6   | 2.1   | 1.9    | 1.7   | 1.5   | 2.6   | 2.0   |
| MIN Ajustado                          | 6.8%  | 8.2%  | 8.2%  | 7.4%   | 7.4%  | 8.2%  | 8.2%  | 7.7%  |
| Índice de Eficiencia                  | 43.7% | 36.7% | 35.7% | 31.9%  | 32.0% | 33.4% | 34.3% | 36.8% |
| Índice de Eficiencia Operativa        | 4.0%  | 3.5%  | 3.4%  | 2.7%   | 2.8%  | 3.1%  | 3.2%  | 3.4%  |
| ROA Promedio                          | 2.8%  | 3.4%  | 3.1%  | 3.5%   | 3.4%  | 3.9%  | 3.0%  | 3.0%  |
| ROE Promedio                          | 11.7% | 12.3% | 11.5% | 12.1%  | 12.0% | 13.1% | 11.3% | 10.8% |
| Índice de Capitalización              | 31.3% | 29.7% | 28.3% | 29.2%  | 30.2% | 31.5% | 24.4% | 29.1% |
| Razón de Apalancamiento               | 3.2   | 2.6   | 2.7   | 2.5    | 2.5   | 2.3   | 2.8   | 2.6   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5   | 1.4   | 1.9   | 1.2    | 1.2   | 1.3   | 1.7   | 1.5   |
| Tasa Activa                           | 16.2% | 16.4% | 17.3% | 14.7%  | 15.3% | 16.2% | 17.0% | 15.4% |
| Tasa Pasiva                           | 10.8% | 10.3% | 11.3% | 8.9%   | 9.2%  | 10.1% | 10.6% | 9.2%  |
| Spread de Tasas                       | 5.4%  | 6.1%  | 6.0%  | 5.8%   | 6.1%  | 6.1%  | 6.5%  | 6.2%  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

| Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)                       | Anual  |        |        |        |          |          | 9M20   | 9M21   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--------|--------|
|                                                                       | 2018   | 2019   | 2020   | 2021P* | 2022P    | 2023P    |        |        |
| <b>Escenario Base</b>                                                 |        |        |        |        |          |          |        |        |
| <b>Resultado Neto</b>                                                 | 32.1   | 47.6   | 53.2   | 75.6   | 84.6     | 104.8    | 43.2   | 52.9   |
| Estimación para Riesgos Crediticios                                   | 17.7   | 16.2   | 34.2   | 31.9   | 41.1     | 35.7     | 18.7   | 23.3   |
| Impuestos Diferidos                                                   | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -0.5   | -4.3     | -5.4     | 0.0    | 0.0    |
| <b>Flujos Derivados del Resultado</b>                                 | 49.8   | 63.8   | 87.4   | 107.0  | 121.4    | 135.2    | 61.8   | 76.3   |
| <b>Flujos Generados o Utilidades en la Operación</b>                  | -208.8 | -252.8 | -432.8 | -540.5 | -239.9   | -258.3   | -190.2 | -462.3 |
| Decremento (Incremento) en cuentas por cobrar                         | -189.9 | -257.1 | -739.2 | -238.2 | -240.3   | -258.8   | -495.8 | -159.8 |
| Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores                     | -42.9  | 67.2   | -139.9 | -73.1  | 81.0     | 49.6     | -49.3  | -73.1  |
| Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito                         | -148.7 | -306.3 | -594.5 | -152.5 | -324.8   | -312.9   | -446.7 | -73.1  |
| Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>            | 1.7    | -18.0  | -4.8   | -12.6  | 3.5      | 4.5      | 0.2    | -13.6  |
| Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar <sup>2</sup>             | -18.8  | 4.3    | 306.4  | -302.3 | 0.5      | 0.5      | 305.6  | -302.5 |
| Impuestos a la utilidad pagados o devueltos                           | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -0.5   | -4.3     | -5.4     | 0.0    | 0.0    |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>           | -159.0 | -189.0 | -345.3 | -433.5 | -118.5   | -123.2   | -128.3 | -386.1 |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>                  | -2.4   | 4.9    | 1.3    | -0.6   | 0.0      | 0.0      | 0.8    | -0.6   |
| Adquisición (venta) de Mobiliario y Equipo                            | -2.4   | 4.9    | 1.3    | -0.6   | 0.0      | 0.0      | 0.8    | -0.6   |
| <b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b> | -161.4 | -184.1 | -344.1 | -434.1 | -118.5   | -123.2   | -127.5 | -386.7 |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>             | 163.9  | 182.6  | 344.7  | 432.2  | 118.2    | 124.2    | 142.4  | 390.1  |
| Financiamientos Bancarios                                             | -38.9  | 165.6  | 285.3  | 183.3  | 2,075.3  | 2,372.5  | 198.5  | -136.7 |
| Amortizaciones Bancarias                                              | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -149.7 | -1,445.1 | -2,231.0 | 0.0    | 0.0    |
| Financiamientos Bursátiles                                            | 83.5   | 17.0   | -65.5  | 626.7  | 432.0    | 420.0    | -56.1  | 526.7  |
| Amortizaciones Bursátiles                                             | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -228.2 | -944.0   | -437.3   | 0.0    | 0.0    |
| Otras Partidas del Capital <sup>3</sup>                               | 119.3  | -0.0   | 125.0  | 0.1    | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.1    |
| <b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo</b>                      | 2.6    | -1.5   | 0.7    | -1.9   | -0.3     | 1.0      | 14.9   | 3.4    |
| Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo           | 1.5    | 4.0    | 2.6    | 3.2    | 1.3      | 1.0      | 2.6    | 3.2    |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>        | 4.0    | 2.6    | 3.2    | 1.3    | 1.0      | 2.0      | 17.5   | 6.6    |
| <b>Flujo libre de efectivo**</b>                                      | 14.1   | 36.3   | 77.1   | 80.1   | 126.3    | 92.2     | 59.8   | 51.0   |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Ajudicados, Impuestos Diferidos (a favor) y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.

3. Dividendos, Reembolsos de Capital y Capitalización de Utilidades.

| Flujo Libre de Efectivo                                                     | 2018  | 2019  | 2020  | 2021P* | 2022P | 2023P | 9M20  | 9M21  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Resultado Neto                                                              | 32.1  | 47.6  | 53.2  | 75.6   | 84.6  | 104.8 | 43.2  | 52.9  |
| +/- Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios                       | 17.7  | 16.2  | 34.2  | 31.9   | 41.1  | 35.7  | 18.7  | 23.3  |
| - Castigos y/o Liberaciones                                                 | -7.1  | -5.0  | -14.4 | -13.7  | -2.2  | -52.0 | -11.9 | -10.5 |
| - Resultado por Intermediación y Valuación que no implicó flujo de efectivo | 11.4  | 8.8   | -4.5  | 0.9    | 1.1   | 1.3   | -6.0  | 0.6   |
| + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar                             | 1.7   | -18.0 | -4.8  | -12.6  | 3.5   | 4.5   | 0.2   | -13.6 |
| + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar***                           | -18.8 | 4.3   | 4.4   | -0.3   | 0.5   | 0.5   | 3.6   | -0.5  |
| <b>FLE**</b>                                                                | 14.1  | 36.3  | 77.1  | 80.1   | 126.3 | 92.2  | 59.8  | 51.0  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

\*\* Se hizo un ajuste considerando únicamente las operaciones de capital de trabajo de la Empresa.

\*\*\*Ajuste realizado a las cuentas por cobrar por concepto de depósito en garantía por P\$302.0m para el año 2020 y 2021.

**Anexo – Escenario Estrés**

| Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)<br>Escenario Estrés | Anual          |                |                |                |                |                | 9M20           | 9M21           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                   | 2018           | 2019           | 2020           | 2021P*         | 2022P          | 2023P          |                |                |
| <b>ACTIVO</b>                                                     | <b>1,213.8</b> | <b>1,448.3</b> | <b>2,152.7</b> | <b>2,187.8</b> | <b>2,294.0</b> | <b>2,425.8</b> | <b>1,939.5</b> | <b>2,293.2</b> |
| Disponibilidades                                                  | 4.0            | 2.6            | 3.2            | 2.8            | 1.0            | 0.3            | 17.5           | 6.6            |
| Inversiones en Valores                                            | 109.7          | 42.5           | 182.4          | 178.9          | 117.4          | 77.0           | 91.8           | 255.5          |
| <b>Cartera de Crédito Neta</b>                                    | <b>1,046.6</b> | <b>1,336.7</b> | <b>1,897.0</b> | <b>1,924.5</b> | <b>2,093.2</b> | <b>2,265.2</b> | <b>1,764.7</b> | <b>1,946.7</b> |
| Cartera de Crédito Total                                          | 1,083.2        | 1,384.6        | 1,964.6        | 2,009.0        | 2,289.3        | 2,503.7        | 1,819.3        | 2,027.2        |
| Cartera de Crédito Vigente                                        | 1,054.8        | 1,355.2        | 1,931.8        | 1,929.1        | 2,175.4        | 2,410.6        | 1,798.6        | 1,986.7        |
| Entidades financieras                                             | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 57.2           | 64.5           | 71.5           | 0.0            | 58.9           |
| Cartera de Crédito Vencida                                        | 28.4           | 29.4           | 32.8           | 79.8           | 113.9          | 93.1           | 20.7           | 40.5           |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios                        | -36.6          | -47.8          | -67.6          | -84.5          | -196.1         | -238.5         | -54.6          | -80.5          |
| <b>Otros Activos</b>                                              | <b>53.4</b>    | <b>66.5</b>    | <b>70.1</b>    | <b>81.7</b>    | <b>82.4</b>    | <b>83.4</b>    | <b>65.4</b>    | <b>84.4</b>    |
| Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>                             | 6.0            | 3.4            | 2.0            | 1.7            | 1.8            | 2.0            | 2.5            | 1.7            |
| Bienes Adjudicados                                                | 0.0            | 20.3           | 20.2           | 28.8           | 29.1           | 29.7           | 17.7           | 26.2           |
| Inmuebles, Mobiliario y Equipo                                    | 24.6           | 19.7           | 18.5           | 19.1           | 19.1           | 19.1           | 18.9           | 19.1           |
| Impuestos Diferidos (a favor)                                     | 19.0           | 18.7           | 24.3           | 26.9           | 26.9           | 26.9           | 20.5           | 26.9           |
| Otros Activos <sup>2</sup>                                        | 3.7            | 4.4            | 5.1            | 5.3            | 5.5            | 5.7            | 5.9            | 10.6           |
| <b>PASIVO</b>                                                     | <b>851.6</b>   | <b>1,038.5</b> | <b>1,564.7</b> | <b>1,574.7</b> | <b>1,770.2</b> | <b>1,973.9</b> | <b>1,486.5</b> | <b>1,652.1</b> |
| <b>Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos</b>         | <b>819.8</b>   | <b>1,002.3</b> | <b>1,222.1</b> | <b>1,535.2</b> | <b>1,730.7</b> | <b>1,933.9</b> | <b>1,144.8</b> | <b>1,612.1</b> |
| Préstamos de Corto Plazo                                          | 310.6          | 492.2          | 776.7          | 468.3          | 770.0          | 728.5          | 669.4          | 548.4          |
| Préstamos de Largo Plazo                                          | 74.4           | 58.3           | 59.1           | 282.2          | 687.9          | 901.7          | 79.7           | 150.7          |
| Pasivos Bursátiles                                                | 434.8          | 451.8          | 386.3          | 784.7          | 272.8          | 303.8          | 395.7          | 913.0          |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>                                    | <b>27.5</b>    | <b>32.2</b>    | <b>340.1</b>   | <b>34.1</b>    | <b>34.1</b>    | <b>34.4</b>    | <b>339.4</b>   | <b>33.3</b>    |
| ISR y PTU                                                         | 0.0            | 0.0            | 5.0            | 7.7            | 7.7            | 7.7            | 3.5            | 7.7            |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>3</sup>        | 27.5           | 32.2           | 335.2          | 26.4           | 26.4           | 26.7           | 335.9          | 25.7           |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>                    | <b>4.4</b>     | <b>4.0</b>     | <b>2.5</b>     | <b>5.4</b>     | <b>5.4</b>     | <b>5.6</b>     | <b>2.4</b>     | <b>6.8</b>     |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                           | <b>362.2</b>   | <b>409.8</b>   | <b>588.0</b>   | <b>613.2</b>   | <b>523.8</b>   | <b>452.0</b>   | <b>453.0</b>   | <b>641.1</b>   |
| <b>Capital Contribuido</b>                                        | <b>318.3</b>   | <b>345.7</b>   | <b>513.5</b>   | <b>561.5</b>   | <b>584.1</b>   | <b>503.6</b>   | <b>388.5</b>   | <b>561.5</b>   |
| <b>Capital ganado</b>                                             | <b>43.8</b>    | <b>64.1</b>    | <b>74.5</b>    | <b>51.6</b>    | <b>-60.3</b>   | <b>-51.7</b>   | <b>64.4</b>    | <b>79.5</b>    |
| Reservas de Capital                                               | 13.3           | 16.5           | 21.3           | 26.6           | 29.1           | 20.2           | 21.3           | 26.6           |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                                | -1.5           | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            | 0.0            |
| Resultado Neto del Ejercicio                                      | 32.1           | 47.6           | 53.2           | 25.0           | -89.4          | -71.8          | 43.2           | 52.9           |
| <b>Deuda Neta</b>                                                 | <b>706.0</b>   | <b>957.3</b>   | <b>1,036.5</b> | <b>1,353.5</b> | <b>1,612.3</b> | <b>1,856.7</b> | <b>1,035.4</b> | <b>1,349.9</b> |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

1. Comisiones por cobrar, IVA a favor, entre otros deudores diversos.

2. Gastos de Emisión de Deuda Anticipados, Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía, Impuestos por Acreditar.

3. Otros Impuestos y Cuotas por Pagar, Provisiones de Nómina, Depósitos en Garantía Acreditados, Otros Préstamos por Pagar, Provisiones de Gastos.

| Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)          | Anual       |              |              |              |              |              | 9M20         | 9M21         |
|-----------------------------------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                           | 2018        | 2019         | 2020         | 2021P*       | 2022P        | 2023P        |              |              |
| <b>Escenario Estrés</b>                                   |             |              |              |              |              |              |              |              |
| Ingresos por Intereses                                    | 187.5       | 228.9        | 301.6        | 303.4        | 326.8        | 366.6        | 216.5        | 239.8        |
| Gastos por Intereses y otros Financieros                  | 90.8        | 98.2         | 124.6        | 131.2        | 158.0        | 187.8        | 88.0         | 86.8         |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>96.7</b> | <b>130.7</b> | <b>177.0</b> | <b>172.2</b> | <b>168.9</b> | <b>178.8</b> | <b>128.5</b> | <b>152.9</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 17.7        | 16.2         | 34.2         | 47.6         | 133.8        | 117.5        | 18.7         | 23.3         |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>79.0</b> | <b>114.6</b> | <b>142.7</b> | <b>124.6</b> | <b>35.0</b>  | <b>61.2</b>  | <b>109.8</b> | <b>129.6</b> |
| Comisiones y Tarifas Pagadas                              | 1.0         | 1.6          | 3.6          | 4.4          | 4.5          | 4.7          | 3.0          | 3.7          |
| Resultado por Intermediación y Valuación <sup>1</sup>     | 11.4        | 8.8          | -4.5         | 0.9          | 1.1          | 1.3          | -6.0         | 0.6          |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>2</sup>     | -2.0        | -4.2         | -5.1         | -4.1         | -3.6         | -1.7         | -4.9         | -2.0         |
| <b>Ingresos (egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>87.4</b> | <b>117.6</b> | <b>129.5</b> | <b>117.0</b> | <b>28.1</b>  | <b>56.1</b>  | <b>95.8</b>  | <b>124.4</b> |
| Gastos de Administración                                  | 45.9        | 49.2         | 58.5         | 73.8         | 117.5        | 127.9        | 38.5         | 52.5         |
| <b>Resultado antes de ISR y PTU</b>                       | <b>41.5</b> | <b>68.4</b>  | <b>71.0</b>  | <b>43.2</b>  | <b>-89.4</b> | <b>-71.8</b> | <b>57.3</b>  | <b>72.0</b>  |
| ISR y PTU Causado                                         | 16.1        | 20.5         | 23.5         | 20.2         | 0.0          | 0.0          | 16.0         | 21.6         |
| ISR y PTU Diferidos                                       | 6.6         | -0.3         | 5.6          | 2.0          | 0.0          | 0.0          | 1.8          | 2.5          |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>32.1</b> | <b>47.6</b>  | <b>53.2</b>  | <b>25.0</b>  | <b>-89.4</b> | <b>-71.8</b> | <b>43.2</b>  | <b>52.9</b>  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

1. Resultado por valuación a valor razonable de valores, así como del resultado por compra-venta de valores.

2. Ingresos por Arrendamiento, Recuperaciones de Cartera, Donativos, Otros Ingresos por Servicios .

| Métricas Financieras                  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021P* | 2022P  | 2023P  | 9M20  | 9M21  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Índice de Morosidad                   | 2.6%  | 2.1%  | 1.7%  | 4.0%   | 5.0%   | 3.7%   | 1.1%  | 2.0%  |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 9.8%  | 9.4%  | 6.4%  | 10.6%  | 18.2%  | 17.5%  | 6.5%  | 7.8%  |
| Índice de Cobertura                   | 1.3   | 1.6   | 2.1   | 1.1    | 1.7    | 2.6    | 2.6   | 2.0   |
| MIN Ajustado                          | 6.8%  | 8.2%  | 8.2%  | 5.7%   | 1.5%   | 2.4%   | 8.2%  | 7.7%  |
| Índice de Eficiencia                  | 43.7% | 36.7% | 35.7% | 44.8%  | 72.5%  | 73.7%  | 34.3% | 36.8% |
| Índice de Eficiencia Operativa        | 4.0%  | 3.5%  | 3.4%  | 3.4%   | 5.0%   | 5.1%   | 3.2%  | 3.4%  |
| ROA Promedio                          | 2.8%  | 3.4%  | 3.1%  | 1.2%   | -4.0%  | -3.0%  | 3.0%  | 3.0%  |
| ROE Promedio                          | 11.7% | 12.3% | 11.5% | 4.1%   | -15.7% | -14.8% | 11.3% | 10.8% |
| Índice de Capitalización              | 31.3% | 29.7% | 28.3% | 29.1%  | 23.7%  | 19.3%  | 24.4% | 29.1% |
| Razón de Apalancamiento               | 3.2   | 2.6   | 2.7   | 2.5    | 2.9    | 3.9    | 2.8   | 2.6   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5   | 1.4   | 1.9   | 1.2    | 1.1    | 1.1    | 1.7   | 1.5   |
| Tasa Activa                           | 16.2% | 16.4% | 17.3% | 14.0%  | 14.0%  | 14.5%  | 17.0% | 15.4% |
| Tasa Pasiva                           | 10.8% | 10.3% | 11.3% | 9.2%   | 9.7%   | 10.3%  | 10.6% | 9.2%  |
| Spread de Tasas                       | 5.4%  | 6.1%  | 6.0%  | 4.8%   | 4.3%   | 4.2%   | 6.5%  | 6.2%  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

| Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)                       | Anual  |        |        |        |          |          | 9M20   | 9M21   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--------|--------|
|                                                                       | 2018   | 2019   | 2020   | 2021P* | 2022P    | 2023P    |        |        |
| <b>Escenario Estrés</b>                                               |        |        |        |        |          |          |        |        |
| <b>Resultado Neto</b>                                                 | 32.1   | 47.6   | 53.2   | 25.0   | -89.4    | -71.8    | 43.2   | 52.9   |
| Estimación para Riesgos Crediticios                                   | 17.7   | 16.2   | 34.2   | 47.6   | 133.8    | 117.5    | 18.7   | 23.3   |
| <b>Flujos Derivados del Resultado</b>                                 | 49.8   | 63.8   | 87.4   | 73.2   | 44.5     | 45.7     | 61.8   | 76.3   |
| <b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>                  | -208.8 | -252.8 | -432.8 | -386.2 | -241.8   | -249.7   | -190.2 | -462.3 |
| Decremento (Incremento) en cuentas por cobrar                         | -189.9 | -257.1 | -739.2 | 0.0    | 0.0      | 0.0      | -495.8 | -159.8 |
| Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores                     | -42.9  | 67.2   | -139.9 | 3.5    | 61.5     | 40.4     | -49.3  | -73.1  |
| Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito                         | -148.7 | -306.3 | -594.5 | -75.1  | -302.6   | -289.5   | -446.7 | -73.1  |
| Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>            | 1.7    | -18.0  | -4.8   | -11.5  | -0.7     | -1.0     | 0.2    | -13.6  |
| Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar <sup>2</sup>             | -18.8  | 4.3    | 306.4  | -303.1 | 0.0      | 0.4      | 305.6  | -302.5 |
| Impuestos a la utilidad pagados o devueltos                           | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.6    | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.0    |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>           | -159.0 | -189.0 | -345.3 | -313.0 | -197.3   | -204.0   | -128.3 | -386.1 |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>                  | -2.4   | 4.9    | 1.3    | -0.6   | 0.0      | 0.0      | 0.8    | -0.6   |
| Adquisición (venta) de Mobiliario y Equipo                            | -2.4   | 4.9    | 1.3    | -0.6   | 0.0      | 0.0      | 0.8    | -0.6   |
| <b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b> | -161.4 | -184.1 | -344.1 | -313.7 | -197.3   | -204.0   | -127.5 | -386.7 |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>             | 163.9  | 182.6  | 344.7  | 313.2  | 195.5    | 203.3    | 142.4  | 390.1  |
| Financiamientos Bancarios                                             | -38.9  | 165.6  | 285.3  | 64.3   | 1,775.0  | 1,726.0  | 198.5  | -136.7 |
| Amortizaciones Bancarias                                              | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -149.7 | -1,067.5 | -1,553.7 | 0.0    | 0.0    |
| Financiamientos Bursátiles                                            | 83.5   | 17.0   | -65.5  | 626.7  | 432.0    | 485.0    | -56.1  | 526.7  |
| Amortizaciones Bursátiles                                             | 0.0    | 0.0    | 0.0    | -228.2 | -944.0   | -454.0   | 0.0    | 0.0    |
| Otras Partidas del Capital <sup>3</sup>                               | 119.3  | -0.0   | 125.0  | 0.1    | 0.0      | 0.0      | 0.0    | 0.1    |
| <b>Incremento (disminución) Neto de Efectivo</b>                      | 2.6    | -1.5   | 0.7    | -0.4   | -1.8     | -0.7     | 14.9   | 3.4    |
| Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo           | 1.5    | 4.0    | 2.6    | 3.2    | 2.8      | 1.0      | 2.6    | 3.2    |
| <b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>        | 4.0    | 2.6    | 3.2    | 2.8    | 1.0      | 0.3      | 17.5   | 6.6    |
| <b>Flujo libre de efectivo**</b>                                      | 14.1   | 36.3   | 77.1   | 28.4   | 20.4     | -31.2    | 59.8   | 51.0   |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Ajudicados, Impuestos Diferidos (a favor) y Otros Activos.
2. Otras Cuentas por Pagar y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.
3. Dividendos, Reembolsos de Capital y Capitalización de Utilidades.

| Flujo Libre de Efectivo                                                     | 2018  | 2019  | 2020  | 2021P* | 2022P | 2023P | 9M20  | 9M21  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Resultado Neto                                                              | 32.1  | 47.6  | 53.2  | 25.0   | -89.4 | -71.8 | 43.2  | 52.9  |
| +/- Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos                         | 17.7  | 16.2  | 34.2  | 47.6   | 133.8 | 117.5 | 18.7  | 23.3  |
| - Castigos y/o Liberaciones                                                 | -7.1  | -5.0  | -14.4 | -30.7  | -22.3 | -75.1 | -11.9 | -10.5 |
| - Resultado por Intermediación y Valuación que no implicó flujo de efectivo | 11.4  | 8.8   | -4.5  | 0.9    | 1.1   | 1.3   | -6.0  | 0.6   |
| + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar                             | 1.7   | -18.0 | -4.8  | -11.5  | -0.7  | -1.0  | 0.2   | -13.6 |
| + Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar***                           | -18.8 | 4.3   | 4.4   | -1.1   | 0.0   | 0.4   | 3.6   | -0.5  |
| <b>FLE**</b>                                                                | 14.1  | 36.3  | 77.1  | 28.4   | 20.4  | -31.2 | 59.8  | 51.0  |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario estrés.

\*\* Se hizo un ajuste considerando únicamente las operaciones de capital de trabajo de la Empresa.

\*\*\*Ajuste realizado a las cuenta por cobrar por concepto de depósito en garantía por P\$302.0m para el año 2020 y 2021.

## Glosario de IFNB's

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

**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 – 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

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 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.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/methodology/)

**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.**

|                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Calificación anterior                                                                                                                                                                                                                | HR A / Perspectiva Positiva / HR2                                                                     |
| Fecha de última acción de calificación                                                                                                                                                                                               | 21 de diciembre de 2020                                                                               |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.                                                                                                              | 1T12 – 3T21                                                                                           |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas                                                                                                                                   | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe 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                                                                                                   |

*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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).*

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoradora [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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).