SFPLUS

Programa de CEBURS de CP S.A.P.I. de C.V., SOFOM. E.R.

HR2

Instituciones Financieras
14 de diciembre de 2021

*A NRSRO Rating**

Calificación

Programa de CRBURS de CP HR2

Evolución de la Calificación

Fuente: HR Ratings.

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 ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P$1,000.0m de Sofoplus

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP[1] por un monto de P$1,000 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus[2], la cual se ratificó en HR2 el 14 de diciembre de 2021 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. A su vez, la calificación de corto plazo de Sofoplus se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa en los últimos 12m. En línea con lo anterior, 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 cuanto a la rentabilidad, se observa una mejora en la rentabilidad lo que resultó en un ROA y ROE Promedio de 3.0% y 10.8% al 3T21.

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado por un monto de P$1,000m, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV[3], plazo durante el que se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan a continuación:

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente.
Monto	Hasta P$1,000.0 millones (m) de pesos.
Plazo del Programa	Hasta 5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Monto por Emisión	Determinado individualmente sin exceder el monto total autorizado del Programa, menos el monto correspondiente al saldo insoluto de principal de previas emisiones de Certificados Bursátiles.
Plazo de Cada Emisión	Determinado para cada emisión realizada al amparo del Programa, que tengan una duración de 1 (un) día hasta 364 (trescientos sesenta y cuatro) días.
Periodicidad de Pago de Intereses	El que se establezca en el Título para cada una de las Emisiones al amparo del Programa.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones sucesivas.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contarán con alguna garantía específica.
Tasa de las emisiones	La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada emisión y se indicará en el título y en el Aviso correspondiente. La tasa de descuento al igual que la tasa de rendimiento, que en su caso sea aplicable se indicará en el título y en el Aviso.
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para capital de trabajo y/o fines corporativos según se informe para cada Emisión en los avisos correspondientes.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

A septiembre de 2021, el Programa de CEBURS de CP contaba con seis emisiones vigentes por un monto de P$910.0m a una tasa promedio ponderada de TIIE + 1.9%.

Emisiones Vigentes al amparo del Programa				
Clave de Pizarra	Monto	Tasa	Colocación	Vencimiento
SFPLUS 00521	250.0	TIIE + 1.8%	23/09/2021	15/09/2022
SFPLUS 00321	245.0	TIIE + 2.0%	26/03/2021	24/03/2022
SFPLUS 00121	160.0	TIIE + 2.0%	28/01/2021	27/01/2022
SFPLUS 00421	125.0	TIIE + 2.0%	27/05/2021	19/05/2022
SFPLUS 00520	85.0	TIIE + 2.0%	19/11/2020	11/11/2021
SFPLUS 00221	45.0	TIIE + 2.0%	25/02/2021	24/02/2022
TOTAL	910.0	TIIE + 1.9%**		

*Cifras en millones de pesos.
** Tasa Promedio Ponderada.

[1] Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP).
[2] Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus y/o la Empresa).
[3] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

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 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.

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$103.6m 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 31.3%.

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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.
Twitter: @HRRATINGS

- **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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Perfil de la Empresa

Sofoplus fue constituida en septiembre 2006 y durante el 2014 se integró a PLUSCORP2, siendo esta la tenedora mayoritaria de las acciones de la Empresa. El objetivo principal de Sofoplus es otorgar financiamiento a personas físicas y morales que operan dentro del sector industrial, comercial y de servicios, por medio de productos tales como crédito simple, cuenta corriente, cesión de derechos y arrendamiento capitalizable.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Sofoplus durante los últimos doce meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en uno de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 21 de diciembre de 2020.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Sofoplus (millones de pesos)	Resultados Observados		Proyección Calificación 2021	
	9M20	9M21	Base 9M20*	Estrés 9M20*
Cartera Total	1,819.3	2,027.2	2,065.7	2,023.4
Cartera Vigente	1,798.6	1,986.7	1,998.6	1,746.6
Cartera Vencida	20.7	40.5	67.2	276.8
Estimaciones Preventivas 12m	-29.5	-38.9	-71.7	-225.8
Gastos de Administración 12m	50.9	72.4	66.6	210.0
Resultado Neto 12m	48.1	63.0	53.1	-261.5
Índice de Morosidad	1.1%	2.0%	3.3%	13.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.5%	7.8%	11.6%	29.1%
Índice de Cobertura	2.6	2.0	1.5	0.9
MIN Ajustado	8.2%	7.7%	7.3%	-2.1%
Índice de Eficiencia	34.3%	36.8%	31.1%	130.0%
Índice de Eficiencia Operativa	3.2%	3.4%	3.2%	10.3%
ROA Promedio	3.0%	3.0%	2.6%	-13.4%
ROE Promedio	11.3%	10.8%	9.2%	-61.3%
Índice de Capitalización	24.4%	29.1%	30.7%	17.2%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.6	2.6	3.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.5	1.2
Tasa Activa	17.0%	15.4%	16.3%	14.9%
Tasa Pasiva	10.6%	9.2%	10.2%	10.5%
Spread de Tasas	6.5%	6.2%	6.0%	4.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2020 por Crowe proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base y estrés publicadas en el reporte de revisión anual con de fecha del 21 de diciembre de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de septiembre de 2021, la cartera total de Sofoplus creció 11.4% respecto al 3T20, con lo que exhibe un saldo insoluto de P$2,027.2m y que representa un crecimiento ligeramente menor al esperado en un escenario base (vs. P$1,819.3m al 3T20 y P$2,065.7m en el escenario base). Alineado a lo esperado bajo nuestro escenario base, la cartera de crédito presenta un crecimiento en función a la reactivación económica de los sectores que la Empresa en los cuales tiene colocada su cartera después del bajo crecimiento visto tras la contingencia sanitaria durante el 2020.

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa que el índice de morosidad y morosidad ajustado mostraron un incremento al cerrar en 2.0% y 7.8% posicionándose en niveles moderados, aunque en niveles por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

1.1% y 6.5% al 3T20, y 3.3% y 11.6% en el escenario base). Es importante mencionar que la cartera vencida de la Empresa asciende a P$40.5m a septiembre de 2021 compuesta principalmente por ocho acreditados en donde el acreditado principal concentra el 41.0% del total de la cartera vencida. En cuando el índice de morosidad ajustado se observa que la Empresa llevó a cabo castigos de cartera 12m por P$6.5m a septiembre de 2021 siendo estos menores a lo reportado en el periodo anterior (vs. P$11.9m a septiembre de 2020 y P$27.6m en el escenario base).

Cobertura de la Empresa

Sofoplus basa la generación de estimaciones preventivas bajo la metodología de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito. En línea con lo anterior, se aprecia que se llevó a cabo la generación de estimaciones preventivas 12m por P$38.9m al 3T21 (vs. P$29.5m al 3T20 y P$71.7m en el escenario base). En línea con lo anterior, la menor generación de estimaciones preventivas en conjunto con el incremento en la cartera vencida ocasionó que el índice de cobertura mostrara una disminución al cerrar en 2.0x al 3T21 (vs. 2.6x al 3T20 y 1.5x en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa muestra elevados índices de cobertura, a pesar de su disminución en el último periodo, el cual se deriva de la generación de estimaciones preventivas extraordinarias generadas en el 2020 derivado de la contingencia sanitaria.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m mostraron un incremento de 18.1% al 3T21, con un monto de P$324.8m (vs. P$275.1m al 3T20 y P$342.0m en el escenario base), esto se debió al aumento en el volumen de sus operaciones, principalmente al aumento en su cartera de crédito, logrando compensar el efecto de una menor tasa activa de colocación. En línea con lo anterior, la tasa activa mostró una disminución ubicándose en niveles de 15.4%, efecto que se atribuye principalmente a la composición de la cartera de la Empresa debido a los cambios en la concentración de esta y el aumento en sus activos productivos (vs. 17.0% al 3T20 y 16.3% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses estos mostraron un incremento del 9.5% pasando de P$112.7m en septiembre 2020 a P$123.4m en septiembre 2021 esto se debe al aumento en los préstamos bancarios, necesarios para sostener el financiamiento de sus operaciones (vs. P$116.3m en el escenario base). En cuanto al costo de fondeo, es importante mencionar que, debido a su estructura, la cual se encuentra principalmente referenciada a la tasa de referencia, se observa que la tasa pasiva mostró una disminución al cerrar en 9.2% al 3T21 permitiendo con ello mantener su *spread* de tasas de 6.2% (vs. 10.6% y 6.5% al 3T20, y 10.2% y 6.0% en el escenario base).

En cuanto al margen financiero 12m, se mostró un incremento de 24.0% respecto al año anterior, registrando un monto de P$201.4m a septiembre de 2021 (vs. P$162.4m a septiembre de 2020 y P$225.7m en el escenario base). Esto se debió a un mayor volumen en la cartera, así como un *spread* de tasas similar al observado en el 3T20, así como un mayor volumen en la cartera en comparación con el periodo anterior. Con ello, el MIN Ajustado se mostró en niveles similares a los del año pasado ubicándose en 7.7%, superando a lo esperado en el escenario base (vs. 8.2% al 3T20 y 7.3% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas pagadas se mostraron en línea a lo observado mostrando un monto 12m de P$4.2m en septiembre de 2021 (vs. P$3.5m al 3T20 y P$4.0m en el

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

escenario base). Respecto a los otros ingresos 12m estos mostraron una disminución del 48.5% mostrándose en P$2.3m al 3T21 esto se debe a que en el 2020 hubo una perdida por venta de adjudicados y por la estimación por la pérdida de los bienes adjudicados (vs. P$4.5m al 3T20 y P$3.4m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un aumento de 42.3% respecto a lo observado a septiembre del 2020, con un monto de P$72.4m a septiembre de 2021 (vs. P$50.9m a septiembre de 2020 y P$66.6m en el escenario base). El incremento observado se atribuye a los gastos por nómina, los cuales mostraron un incremento derivado del robustecimiento en la estructura organizacional de la Empresa con la creación de un área de tecnología de la información, así como por el incremento en los gastos de publicidad por el lanzamiento de campañas a nivel nacional para promover la nueva plataforma de originación de la Empresa. Con ello, el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa mostraron un aumento ubicándose en 36.8% y 3.4% al 3T21 manteniéndose en niveles buenos (vs. 34.3% y 3.2% al 3T20, y 31.1% y 3.2% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

En línea con la mejora observada en el margen financiero debido a un mayor volumen de cartera permitió una tendencia positiva en las métricas de eficiencia, así como un resultado favorable en la rentabilidad. En línea con lo anterior, el resultado neto 12m incremento 43.2% mostrándose en P$63.0m a septiembre 2021 (vs. P$48.1m al 3T20 y P$53.1m en el escenario base), este incremento beneficio a las métricas de rentabilidad, mostrando un ROA y ROE Promedio de 3.0% y 10.8% al 3T21 manteniéndose en niveles altos (vs. 3.0% y 11.3% al 3T20, y 2.6% y 9.2% en el escenario base).

Con respecto al perfil de solvencia, el índice de capitalización mostró un incremento al cerrar en 29.1% al 3T21 derivado del constante fortalecimiento de su capital contable por las utilidades netas positivas generadas en el periodo (vs. 24.4% al 3T20 y 30.7% en el escenario base). A consideración de HR Ratings la posición de solvencia de la Empresa se mantiene como una de sus principales fortalezas.

Fondeo y Apalancamiento

Respecto a la razón de apalancamiento, esta mostró un ligero decremento pasando de 2.8x en 3T20 a 2.6x al 3T21, manteniéndose en niveles bajos, lo que refleja que el crecimiento de la cartera de crédito ha requerido un uso de pasivos en una proporción similar, financiando parte del crecimiento a través del capital generado (vs. 2.6x en el escenario base). En línea con lo anterior, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó pasando de 1.7x al 3T20 a 1.5x al 3T21, ambas razones se mostraron en línea con lo pronosticado en el escenario base. HR Ratings considera que se presentan niveles bajos de apalancamiento, así como elevada capacidad de pago de sus obligaciones.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Anexo – Escenario Base

Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	9M20	9M21
ACTIVO	**1,213.8**	**1,448.3**	**2,152.7**	**2,358.2**	**2,561.6**	**2,791.0**	**1,939.5**	**2,293.2**
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**
Cartera de Crédito Neta	**1,046.6**	**1,336.7**	**1,897.0**	**2,017.6**	**2,301.4**	**2,578.6**	**1,764.7**	**1,946.7**
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
Otros Activos	**53.4**	**66.5**	**70.1**	**83.8**	**84.7**	**85.5**	**65.4**	**84.4**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	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[2]	3.7	4.4	5.1	10.0	10.4	10.9	5.9	10.6
PASIVO	**851.6**	**1,038.5**	**1,564.7**	**1,694.5**	**1,813.2**	**1,937.9**	**1,486.5**	**1,652.1**
Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos	**819.8**	**1,002.3**	**1,222.1**	**1,654.2**	**1,772.4**	**1,896.6**	**1,144.8**	**1,612.1**
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
Otras Cuentas por Pagar	**27.5**	**32.2**	**340.1**	**33.6**	**33.8**	**34.1**	**339.4**	**33.3**
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[3]	27.5	32.2	335.2	25.9	26.2	26.4	335.9	25.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**4.4**	**4.0**	**2.5**	**6.8**	**7.0**	**7.2**	**2.4**	**6.8**
CAPITAL CONTABLE	**362.2**	**409.8**	**588.0**	**663.7**	**748.4**	**853.2**	**453.0**	**641.1**
Capital Contribuido	**318.3**	**345.7**	**513.5**	**561.5**	**629.6**	**705.7**	**388.5**	**561.5**
Capital ganado	**43.8**	**64.1**	**74.5**	**102.2**	**118.8**	**147.4**	**64.4**	**79.5**
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
Deuda Neta	**706.0**	**957.3**	**1,036.5**	**1,397.4**	**1,596.9**	**1,769.7**	**1,035.4**	**1,349.9**

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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	**2018**	**2019**	**2020**	**2021P***	**2022P**	**2023P**	**9M20**	**9M21**
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
Margen Financiero	**96.7**	**130.7**	**177.0**	**194.5**	**226.9**	**260.5**	**128.5**	**152.9**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	17.7	16.2	34.2	31.9	41.1	35.7	18.7	23.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**79.0**	**114.6**	**142.7**	**162.6**	**185.8**	**224.7**	**109.8**	**129.6**
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[1]	11.4	8.8	-4.5	0.9	1.1	1.3	-6.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[2]	-2.0	-4.2	-5.1	-4.1	-3.6	-1.7	-4.9	-2.0
Ingresos (egresos) Totales de la Operación	**87.4**	**117.6**	**129.5**	**155.0**	**178.9**	**219.6**	**95.8**	**124.4**
Gastos de Administración	45.9	49.2	58.5	59.7	70.4	85.2	38.5	52.5
Resultado antes de ISR y PTU	**41.5**	**68.4**	**71.0**	**95.4**	**108.5**	**134.4**	**57.3**	**72.0**
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
Resultado Neto	**32.1**	**47.6**	**53.2**	**75.6**	**84.6**	**104.8**	**43.2**	**52.9**

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.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	**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**
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
Flujos Derivados del Resultado	**49.8**	**63.8**	**87.4**	**107.0**	**121.4**	**135.2**	**61.8**	**76.3**
Flujos Generados o Utilidados en la Operación	**-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[1]	1.7	-18.0	-4.8	-12.6	3.5	4.5	0.2	-13.6
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar[2]	-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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-159.0**	**-189.0**	**-345.3**	**-433.5**	**-118.5**	**-123.2**	**-128.3**	**-386.1**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	**-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
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	**-161.4**	**-184.1**	**-344.1**	**-434.1**	**-118.5**	**-123.2**	**-127.5**	**-386.7**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	**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[3]	119.3	-0.0	125.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Incremento (disminuición) Neto de Efectivo	**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
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	**4.0**	**2.6**	**3.2**	**1.3**	**1.0**	**2.0**	**17.5**	**6.6**
Flujo libre de efectivo**	**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
FLE**	**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 cuenta por cobrar por concepto de depósito en garantía por P$302.0m para el año 2020 y 2021.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual							
Escenario Estrés	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	9M20	9M21
ACTIVO	**1,213.8**	**1,448.3**	**2,152.7**	**2,187.8**	**2,294.0**	**2,425.8**	**1,939.5**	**2,293.2**
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**
Cartera de Crédito Neta	**1,046.6**	**1,336.7**	**1,897.0**	**1,924.5**	**2,093.2**	**2,265.2**	**1,764.7**	**1,946.7**
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
Otros Activos	**53.4**	**66.5**	**70.1**	**81.7**	**82.4**	**83.4**	**65.4**	**84.4**
Otras Cuentas por Cobrar[1]	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[2]	3.7	4.4	5.1	5.3	5.5	5.7	5.9	10.6
PASIVO	**851.6**	**1,038.5**	**1,564.7**	**1,574.7**	**1,770.2**	**1,973.9**	**1,486.5**	**1,652.1**
Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos	**819.8**	**1,002.3**	**1,222.1**	**1,535.2**	**1,730.7**	**1,933.9**	**1,144.8**	**1,612.1**
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
Otras Cuentas por Pagar	**27.5**	**32.2**	**340.1**	**34.1**	**34.1**	**34.4**	**339.4**	**33.3**
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[3]	27.5	32.2	335.2	26.4	26.4	26.7	335.9	25.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	**4.4**	**4.0**	**2.5**	**5.4**	**5.4**	**5.6**	**2.4**	**6.8**
CAPITAL CONTABLE	**362.2**	**409.8**	**588.0**	**613.2**	**523.8**	**452.0**	**453.0**	**641.1**
Capital Contribuido	**318.3**	**345.7**	**513.5**	**561.5**	**584.1**	**503.6**	**388.5**	**561.5**
Capital ganado	**43.8**	**64.1**	**74.5**	**51.6**	**-60.3**	**-51.7**	**64.4**	**79.5**
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
Deuda Neta	**706.0**	**957.3**	**1,036.5**	**1,353.5**	**1,612.3**	**1,856.7**	**1,035.4**	**1,349.9**

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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual							
Escenario Estrés	**2018**	**2019**	**2020**	**2021P***	**2022P**	**2023P**	**9M20**	**9M21**
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
Margen Financiero	**96.7**	**130.7**	**177.0**	**172.2**	**168.9**	**178.8**	**128.5**	**152.9**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	17.7	16.2	34.2	47.6	133.8	117.5	18.7	23.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**79.0**	**114.6**	**142.7**	**124.6**	**35.0**	**61.2**	**109.8**	**129.6**
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[1]	11.4	8.8	-4.5	0.9	1.1	1.3	-6.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación[2]	-2.0	-4.2	-5.1	-4.1	-3.6	-1.7	-4.9	-2.0
Ingresos (egresos) Totales de la Operación	**87.4**	**117.6**	**129.5**	**117.0**	**28.1**	**56.1**	**95.8**	**124.4**
Gastos de Administración	45.9	49.2	58.5	73.8	117.5	127.9	38.5	52.5
Resultado antes de ISR y PTU	**41.5**	**68.4**	**71.0**	**43.2**	**-89.4**	**-71.8**	**57.3**	**72.0**
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
Resultado Neto	**32.1**	**47.6**	**53.2**	**25.0**	**-89.4**	**-71.8**	**43.2**	**52.9**

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.

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*

Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual							
Escenario Estrés	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**
Estimación para Riesgos Crediticios	17.7	16.2	34.2	47.6	133.8	117.5	18.7	23.3
Flujos Derivados del Resultado	**49.8**	**63.8**	**87.4**	**73.2**	**44.5**	**45.7**	**61.8**	**76.3**
Flujos Generados o Utilidados en la Operación	**-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[1]	1.7	-18.0	-4.8	-11.5	-0.7	-1.0	0.2	-13.6
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar[2]	-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
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-159.0**	**-189.0**	**-345.3**	**-313.0**	**-197.3**	**-204.0**	**-128.3**	**-386.1**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	**-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
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	**-161.4**	**-184.1**	**-344.1**	**-313.7**	**-197.3**	**-204.0**	**-127.5**	**-386.7**
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	**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[3]	119.3	-0.0	125.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Incremento (disminuición) Neto de Efectivo	**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
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	**4.0**	**2.6**	**3.2**	**2.8**	**1.0**	**0.3**	**17.5**	**6.6**
Flujo libre de efectivo**	**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
FLE**	**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.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

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 de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Director General

Pedro Latapí
+52 55 8647 3845
pedro.latapi@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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda
+52 52 1500 3146
luis.miranda@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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

SFPLUS

Programa de CEBURS de CP S.A.P.I. de C.V., SOFOM. E.R.

HR2

Instituciones Financieras
14 de diciembre de 2021

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/

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).

**HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la* Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica *como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.*