

Calificación

Sofoplus LP HR A+
Sofoplus CP HR2

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Sofoplus

La ratificación de la calificación para Sofoplus¹ se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa, que está en línea con lo estimado por HR Ratings en su escenario base. En este sentido, la Empresa mantiene adecuados indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización de 27.5% al 3T22, una razón de apalancamiento ajustada de 2.6 veces (x) y una razón de apalancamiento a deuda neta de 1.4x, con una disminución por el aumento en sus operaciones (vs. 29.0%, 2.6x y 1.5x al 3T21; 30.1%, 2.5x y 1.2x en el escenario base). El crecimiento en la cartera se debió al incremento en su participación de mercado con diferentes clientes, así como por la implementación de su plataforma *fastplus*, por lo que la cartera mostró un incremento de 27.3% con un monto de P\$2,579.8m al cierre de septiembre de 2022 (vs. P\$2,027.2m al cierre de septiembre de 2021). A pesar del crecimiento mostrado en la cartera, la Empresa ha logrado mantener una buena calidad al presentar un índice de morosidad ajustado de 2.7% en línea con lo estimado por HR Ratings (vs. 2.6% al 3T21 y 3.0% en el base). La Empresa continúa mostrando una elevada concentración en sus clientes principales, situación que podrían presionar su calidad ante el incumplimiento de alguno de ellos. En cuanto al análisis ESG se determina en nivel *Superior*. Los principales supuestos y resultados son:

| Supuestos y Resultados: Sofoplus Cifras en Millones de Pesos | Trimestral | | 2019 | Anual | | Escenario Base | | | Escenario de Estrés | | |
|---|------------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|---------------------|---------|---------|
| | 3T21 | 3T22 | | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 2022P* | 2023P | 2024P |
| Cartera Total | 2,027.2 | 2,579.8 | 1,384.6 | 1,984.6 | 2,021.8 | 2,680.0 | 2,938.4 | 3,148.3 | 2,649.6 | 2,911.5 | 3,148.3 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 158.1 | 217.1 | 117.6 | 129.5 | 187.7 | 216.7 | 279.6 | 308.8 | 172.7 | 94.8 | 191.3 |
| Gastos de Administración 12m | 72.4 | 95.9 | 49.2 | 58.5 | 79.9 | 101.3 | 134.2 | 148.1 | 104.2 | 159.6 | 176.3 |
| Resultado Neto 12m | 83.0 | 100.6 | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 87.5 | 101.9 | 110.2 | 46.2 | -73.8 | 8.1 |
| Índice de Morosidad | 2.0% | 2.6% | 2.1% | 1.7% | 2.0% | 2.6% | 2.8% | 2.9% | 4.2% | 6.9% | 5.9% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 0.0% | 2.7% | 2.5% | 2.4% | 2.5% | 2.9% | 3.5% | 3.7% | 4.5% | 10.5% | 10.3% |
| MIN Ajustado | 7.8% | 9.0% | 8.4% | 8.4% | 9.1% | 8.5% | 8.5% | 8.8% | 6.4% | 2.1% | 4.8% |
| Índice de Eficiencia | 36.8% | 43.0% | 36.7% | 35.7% | 38.9% | 42.9% | 42.7% | 43.0% | 42.5% | 49.2% | 53.7% |
| ROA Promedio | 3.0% | 4.1% | 3.4% | 3.1% | 4.1% | 3.4% | 3.5% | 3.5% | 1.8% | -2.6% | 0.3% |
| Índice de Capitalización | 29.0% | 27.5% | 29.7% | 28.2% | 30.6% | 27.4% | 28.5% | 30.2% | 28.7% | 22.7% | 21.2% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 3.1 | 3.6 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.3 |
| Spread de Tasas | 6.5% | 5.8% | 6.5% | 6.3% | 7.0% | 5.9% | 6.3% | 6.4% | 5.9% | 6.6% | 5.9% |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 27.5%, razón de apalancamiento de 2.6x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 3T22 (vs. 29.0%, 2.6x y 1.5x al 3T21 y; 30.1%, 2.5x y 1.2x en el escenario base).** Las utilidades generadas en los últimos 12m han permitido robustecer el capital contable y con ello mantener métricas de solvencia estables ante un crecimiento de la cartera de crédito.
- **Incremento en la rentabilidad al mostrar un ROA Promedio de 3.6% al 3T22 (vs. 3.0% al 3T21 y 3.6% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad se sustenta principalmente en una mejora en los márgenes de la Empresa y la disminución en las estimaciones preventivas 12m.
- **Deterioro en los niveles de morosidad y morosidad ajustadas.** El incremento en la cartera vencida por 68.7% respecto al periodo anterior provino del cambio en las reglas de presentación de cartera, de derivado de un atraso de pago de ocho clientes provocó que los niveles de morosidad cerraran en 2.6% y 2.7% (vs. 2.0% y 2.6% al 3T21; 2.8% y 3.0% en el escenario base).

¹Sofoplus, 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 8.6% durante 2023 y 2024.** La estrategia de la Empresa de obtener clientes a través de su plataforma digital ha beneficiado a la colocación de cartera, por lo que se planea continuar con esto para los periodos futuros.
- **Constante generación de utilidades en los próximos ejercicios.** Para 2023 y 2024 se esperan resultados netos de P\$101.9m y P\$110.2m respectivamente, derivado del robustecimiento de la cartera y una estabilidad en los gastos.
- **Estabilidad en el índice de capitalización.** Esperamos que el crecimiento de cartera de próximos ejercicios sea compensado gradualmente por el robustecimiento de capital a través de la generación de utilidades, lo que llevaría a un índice de capitalización de 28.5% en 2023 y 30.2% en 2024.

Factores Adicionales Considerados

- **ESG Factores Ambientales y Factores Sociales en rango Promedio y Factores de Gobernanza en rango Superior.** Se encuentran áreas de oportunidad en los rubros de enfoque ambiental, debido a que no se cuentan con políticas formales para mitigar el impacto ambiental. Adicionalmente, la Empresa muestra fortaleza en las áreas de Gobernanza.
- **Adecuada diversificación de fondeo.** Sofoplus mostró un monto autorizado de P\$2,439.7m, un saldo de P\$1,947.1m y una disponibilidad de 20.2% (vs. P\$2,213.1m, P\$1,612.1m y 23.2% al 3T21), distribuido en once instituciones financieras y una emisión de CEBURS de Corto Plazo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización superior a 35.0%.** Un incremento en las aportaciones de capital podría ocasionar que el índice de capitalización aumente.
- **Niveles de morosidad por debajo del 2.0%.** La continuidad en los procesos de crédito permitiría que la Empresa mantenga la calidad de su cartera con bajos índices de morosidad.
- **Reducción del vencimiento de pasivos a seis meses menor o igual a 40.0% de los pasivos totales.** Actualmente, la Empresa concentra el 59.3% de los vencimientos totales, siendo la mayoría de línea revolventes las cuales son renovadas continuamente en el curso normal del negocio.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia.** Niveles por debajo del 22.0% en el índice de capitalización y una razón de cartera vigente a deuda neta por debajo del 1.2x impactaría 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 6.0% reflejaría una menor calidad de los activos productivos que pudiera impactar la calificación.
- **Incremento en la concentración de los clientes principales superior a 1.5x.** La Empresa mostraría una mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de estos.

Anexo – Escenario Base

| Balance: Sofoplus Escenario Base | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
| ACTIVO | 1,448.3 | 2,152.7 | 2,314.0 | 2,838.1 | 3,076.9 | 3,265.4 | 2,293.2 | 2,748.4 |
| Disponibilidades | 2.6 | 3.2 | 23.6 | 24.0 | 26.2 | 30.7 | 6.6 | 5.0 |
| Inversiones en Valores | 42.5 | 182.4 | 241.5 | 172.6 | 160.6 | 153.5 | 255.5 | 187.1 |
| Títulos para Negociar | 42.5 | 182.4 | 241.5 | 138.7 | 115.1 | 107.9 | 255.5 | 130.9 |
| Títulos conservados a Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 34.0 | 45.5 | 45.6 | 0.0 | 56.2 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 1,336.7 | 1,897.0 | 1,947.3 | 2,580.6 | 2,837.2 | 3,034.7 | 1,946.7 | 2,494.0 |
| Cartera de Crédito Neta | 1,336.7 | 1,897.0 | 1,947.3 | 2,580.6 | 2,837.2 | 3,034.7 | 1,946.7 | 2,494.0 |
| Cartera de Crédito Total | 1,384.6 | 1,964.6 | 2,021.8 | 2,669.0 | 2,938.4 | 3,148.3 | 2,027.2 | 2,579.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 1,355.2 | 1,931.8 | 1,981.5 | 2,598.3 | 2,857.5 | 3,057.4 | 1,986.7 | 2,511.6 |
| Créditos Comerciales | 1,355.2 | 1,931.8 | 1,981.5 | 2,598.3 | 2,857.5 | 3,057.4 | 1,986.7 | 2,511.6 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 1,355.2 | 1,931.8 | 1,961.9 | 2,572.3 | 2,828.8 | 3,026.8 | 1,927.8 | 2,486.4 |
| Entidades Financieras | 0.0 | 0.0 | 19.6 | 26.0 | 28.6 | 30.6 | 58.9 | 25.2 |
| Cartera de Crédito Vencida | 29.4 | 32.8 | 40.3 | 70.7 | 80.9 | 90.9 | 40.5 | 68.2 |
| Créditos Comerciales | 29.4 | 32.8 | 40.3 | 70.7 | 80.9 | 90.9 | 40.5 | 68.2 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 29.4 | 32.8 | 40.3 | 70.7 | 80.9 | 90.9 | 40.5 | 68.2 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -47.8 | -67.6 | -74.5 | -88.4 | -101.2 | -113.6 | -80.5 | -85.9 |
| Partidas Diferidas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -36.2 | -36.2 | -36.2 | 0.0 | -36.2 |
| Beneficios por Recibir en Operaciones de Bursatilización | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 3.4 | 2.0 | 5.2 | 13.1 | 13.1 | 13.1 | 1.7 | 13.1 |
| Bienes Adjudicados | 20.3 | 20.2 | 42.2 | 24.4 | 24.4 | 24.4 | 26.2 | 24.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 19.7 | 18.5 | 16.6 | 30.0 | 22.0 | 15.7 | 19.1 | 31.6 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 19.7 | 18.5 | 16.6 | 30.0 | 22.0 | 15.7 | 19.1 | 31.6 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 18.7 | 24.3 | 19.5 | 24.6 | 24.6 | 24.6 | 26.9 | 24.6 |
| Otros Activos | 4.4 | 5.1 | 18.2 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 10.6 | 4.9 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 4.4 | 5.1 | 18.2 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 10.6 | 4.9 |
| PASIVO | 1,038.5 | 1,564.7 | 1,637.2 | 2,077.1 | 2,214.0 | 2,292.3 | 1,652.1 | 2,010.1 |
| Pasivos Bursátiles | 0.0 | 0.0 | 951.4 | 814.7 | 625.0 | 451.5 | 0.0 | 793.0 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 1,002.3 | 1,222.1 | 651.9 | 1,210.7 | 1,537.3 | 1,789.1 | 1,612.1 | 1,165.4 |
| De Corto Plazo | 944.0 | 1,163.0 | 491.8 | 854.3 | 935.0 | 977.5 | 1,461.3 | 885.7 |
| De Largo Plazo | 58.3 | 59.1 | 160.1 | 356.4 | 602.3 | 811.6 | 150.7 | 279.7 |
| Otras Cuentas por Pagar | 32.2 | 340.1 | 31.3 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 33.3 | 50.0 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 0.0 | 5.0 | 2.8 | 12.8 | 12.8 | 12.8 | 7.7 | 12.8 |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar | 0.0 | 0.0 | 1.6 | 5.5 | 5.5 | 5.5 | 0.0 | 5.5 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 32.2 | 335.2 | 27.0 | 31.6 | 31.6 | 31.6 | 25.7 | 31.6 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 4.0 | 2.5 | 2.5 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 6.8 | 1.8 |
| CAPITAL CONTABLE | 409.8 | 588.0 | 676.8 | 760.9 | 862.8 | 973.1 | 641.1 | 738.3 |
| Participación Controladora | 409.8 | 588.0 | 676.8 | 760.9 | 862.8 | 973.1 | 641.1 | 738.3 |
| Capital Contribuido | 345.7 | 513.5 | 561.5 | 636.5 | 636.5 | 636.5 | 561.5 | 636.5 |
| Capital Social | 345.7 | 513.5 | 561.5 | 636.5 | 636.5 | 636.5 | 561.5 | 636.5 |
| Capital Ganado | 64.1 | 74.5 | 115.3 | 124.4 | 226.3 | 336.5 | 79.5 | 101.8 |
| Reservas de Capital | 16.5 | 21.3 | 26.6 | 35.5 | 35.5 | 35.5 | 26.6 | 35.5 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.4 | 88.9 | 190.8 | 0.0 | 1.4 |
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 87.5 | 101.9 | 110.2 | 52.9 | 64.9 |
| Deuda Neta | 957.3 | 1,036.5 | 1,338.2 | 1,828.8 | 1,975.5 | 2,056.4 | 1,349.9 | 1,766.3 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

| Estado de Resultados: Sofoplus Escenario Base | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
| Ingresos por Intereses y Rentas | 228.9 | 301.6 | 338.1 | 438.3 | 519.6 | 570.2 | 239.8 | 320.0 |
| Gastos por Intereses y Depreciación | 98.2 | 124.6 | 125.0 | 199.3 | 231.5 | 248.0 | 86.8 | 153.1 |
| Margen Financiero | 130.7 | 177.0 | 213.1 | 238.9 | 288.0 | 322.2 | 152.9 | 166.9 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 16.2 | 34.2 | 17.4 | 19.5 | 35.0 | 37.7 | 23.3 | 11.9 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 114.6 | 142.7 | 195.8 | 219.4 | 253.0 | 284.5 | 129.6 | 155.0 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 1.6 | 3.6 | 4.7 | 2.6 | 4.3 | 3.9 | 3.7 | 1.6 |
| Resultado por Intermediación | 8.8 | -4.5 | 0.9 | -7.7 | -8.5 | -8.6 | 0.6 | -6.5 |
| Resultado por Arrendamiento Operativo | 0.0 | 0.0 | 0.4 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | -4.2 | -5.1 | -4.5 | -1.8 | -3.5 | -3.8 | -2.0 | 7.1 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 117.6 | 129.5 | 187.7 | 216.7 | 279.6 | 306.8 | 124.4 | 153.8 |
| Gastos de Administración y Promoción | 49.2 | 58.5 | 79.9 | 101.3 | 134.2 | 148.1 | 52.5 | 68.5 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 68.4 | 71.0 | 107.9 | 113.6 | 136.3 | 151.5 | 72.0 | 85.3 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 20.8 | 17.8 | 19.2 | 26.1 | 34.4 | 41.2 | 19.0 | 20.4 |
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 87.5 | 101.9 | 110.2 | 52.9 | 64.9 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

| Métricas Financieras | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 2.1% | 1.7% | 2.0% | 2.6% | 2.8% | 2.9% | 2.0% | 2.6% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.5% | 2.4% | 2.5% | 2.9% | 3.5% | 3.7% | 2.6% | 2.7% |
| MIN Ajustado | 8.4% | 8.4% | 9.1% | 8.5% | 8.5% | 8.8% | 7.8% | 9.0% |
| Índice de Cobertura | 1.6 | 2.1 | 1.8 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 2.0 | 1.3 |
| Índice de Eficiencia | 36.7% | 35.7% | 38.9% | 42.9% | 42.7% | 43.0% | 36.8% | 43.0% |
| ROA Promedio | 3.4% | 3.1% | 4.1% | 3.4% | 3.5% | 3.5% | 3.0% | 4.1% |
| Índice de Capitalización | 29.7% | 28.2% | 30.6% | 27.4% | 28.5% | 30.2% | 29.0% | 27.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.6 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.4 | 2.6 | 2.6 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.4 | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| Spread de Tasas | 6.5% | 6.3% | 7.0% | 5.9% | 6.3% | 6.4% | 6.5% | 5.8% |
| Tasa Activa | 16.8% | 17.6% | 15.7% | 17.0% | 17.4% | 17.7% | 15.6% | 17.0% |
| Tasa Pasiva | 10.3% | 11.3% | 8.7% | 11.1% | 11.1% | 11.3% | 9.2% | 11.1% |

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

| Estado de Flujo de Efectivo: Sofoplus Escenario Base | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 87.5 | 101.9 | 110.2 | 19.7 | 22.5 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 21.1 | 35.5 | 19.3 | 21.4 | 44.1 | 44.9 | 12.6 | 9.7 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 4.9 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 9.1 | 7.2 | 0.0 | 0.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 4.9 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 9.1 | 7.2 | 0.0 | 0.0 |
| Provisiones | 16.2 | 34.2 | 17.4 | 19.5 | 35.0 | 37.7 | 12.6 | 9.7 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 67.2 | -139.9 | -59.1 | 68.8 | 12.0 | 7.2 | 12.7 | -99.6 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -306.3 | -594.5 | -67.7 | -652.8 | -291.6 | -235.2 | -295.4 | -117.8 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 2.6 | 1.4 | -3.2 | -8.0 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 2.0 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | -20.3 | 0.1 | -22.0 | 17.8 | 0.0 | 0.0 | -4.3 | 2.9 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 0.3 | -5.6 | 4.9 | -5.2 | 0.0 | 0.0 | -2.9 | -4.4 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -0.7 | -0.7 | -13.1 | 13.4 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 1.8 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 0.0 | 0.0 | 951.4 | -136.7 | -189.7 | -173.5 | 0.0 | -81.2 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 182.6 | 219.7 | -570.2 | 558.8 | 326.6 | 251.8 | 221.6 | 232.7 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 4.7 | 308.0 | -308.8 | 18.6 | 0.0 | 0.0 | 5.8 | -51.5 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | -0.4 | -1.5 | 0.1 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 4.7 | -0.4 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -70.2 | -213.0 | -87.7 | -89.9 | -142.7 | -149.7 | -56.6 | -112.9 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -15.2 | -1.2 | -0.9 | 2.0 | 1.4 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -15.2 | -1.2 | -0.9 | 2.0 | 1.4 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | | | |
| Incremento de Capital Social | 27.3 | 167.9 | 48.0 | 75.0 | 0.0 | 0.0 | 48.0 | 0.0 |
| Otros | -27.3 | -42.9 | -47.9 | -78.4 | 0.0 | 0.0 | -47.9 | -0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 125.0 | 0.1 | -3.4 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -1.5 | 0.7 | 20.4 | 0.4 | 2.2 | 4.5 | -22.1 | -79.3 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 4.0 | 2.6 | 3.2 | 23.6 | 24.0 | 26.2 | 28.7 | 84.3 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 2.6 | 3.2 | 23.6 | 24.0 | 26.2 | 30.7 | 6.6 | 4.9 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
|--------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 87.5 | 101.9 | 110.2 | 19.7 | 22.5 |
| + Estimaciones Preventivas | 16.2 | 34.2 | 17.4 | 19.5 | 35.0 | 37.7 | 12.6 | 9.7 |
| + Depreciación y Amortización | 4.9 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 9.1 | 7.2 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 5.0 | 14.4 | 10.5 | 5.7 | 22.2 | 25.3 | 10.5 | 0.6 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 2.6 | 1.4 | -3.2 | -8.0 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 2.0 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 4.7 | 308.0 | -308.8 | 18.6 | 0.0 | 0.0 | 5.8 | -51.5 |
| FLE | 81.0 | 412.5 | -193.6 | 125.2 | 168.3 | 180.4 | 49.5 | -16.8 |

Anexo – Escenario Estrés

| Balance: Sofoplus Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
| ACTIVO | 1,448.3 | 2,152.7 | 2,314.0 | 2,756.8 | 2,891.1 | 3,128.9 | 2,293.2 | 2,748.4 |
| Disponibilidades | 2.6 | 3.2 | 23.6 | 13.6 | 16.7 | 14.9 | 6.6 | 5.0 |
| Inversiones en Valores | 42.5 | 182.4 | 241.5 | 172.6 | 160.6 | 153.5 | 255.5 | 187.1 |
| Títulos para Negociar | 42.5 | 182.4 | 241.5 | 138.7 | 115.1 | 107.9 | 255.5 | 130.9 |
| Títulos conservados a Vencimiento | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 34.0 | 45.5 | 45.6 | 0.0 | 56.2 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 1,336.7 | 1,897.0 | 1,947.3 | 2,510.0 | 2,662.1 | 2,915.6 | 1,946.7 | 2,494.0 |
| Cartera de Crédito Neta | 1,336.7 | 1,897.0 | 1,947.3 | 2,510.0 | 2,662.1 | 2,915.6 | 1,946.7 | 2,494.0 |
| Cartera de Crédito Total | 1,384.6 | 1,964.6 | 2,021.8 | 2,649.6 | 2,911.5 | 3,148.3 | 2,027.2 | 2,579.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 1,355.2 | 1,931.8 | 1,981.5 | 2,537.9 | 2,712.0 | 2,962.2 | 1,986.7 | 2,511.6 |
| Créditos Comerciales | 1,355.2 | 1,931.8 | 1,981.5 | 2,537.9 | 2,712.0 | 2,962.2 | 1,986.7 | 2,511.6 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 1,355.2 | 1,931.8 | 1,961.9 | 2,512.5 | 2,684.9 | 2,932.5 | 1,927.8 | 2,486.4 |
| Entidades Financieras | 0.0 | 0.0 | 19.6 | 25.4 | 27.2 | 29.7 | 58.9 | 25.2 |
| Cartera de Crédito Vencida | 29.4 | 32.8 | 40.3 | 111.6 | 199.5 | 186.1 | 40.5 | 68.2 |
| Créditos Comerciales | 29.4 | 32.8 | 40.3 | 111.6 | 199.5 | 186.1 | 40.5 | 68.2 |
| Actividades Empresariales o Comerciales | 29.4 | 32.8 | 40.3 | 111.6 | 199.5 | 186.1 | 40.5 | 68.2 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -47.8 | -67.6 | -74.5 | -139.6 | -249.4 | -232.7 | -80.5 | -85.9 |
| Partidas Diferidas | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -36.2 | -36.2 | -36.2 | 0.0 | -36.2 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 3.4 | 2.0 | 5.2 | 13.1 | 13.1 | 13.1 | 1.7 | 13.1 |
| Bienes Adjudicados | 20.3 | 20.2 | 42.2 | 24.4 | 24.4 | 24.4 | 26.2 | 24.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 19.7 | 18.5 | 16.6 | 29.7 | 20.8 | 14.0 | 19.1 | 31.6 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 19.7 | 18.5 | 16.6 | 29.7 | 20.8 | 14.0 | 19.1 | 31.6 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 18.7 | 24.3 | 19.5 | 24.6 | 24.6 | 24.6 | 26.9 | 24.6 |
| Otros Activos | 4.4 | 5.1 | 18.2 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 10.6 | 4.9 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 4.4 | 5.1 | 18.2 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 10.6 | 4.9 |
| PASIVO | 1,038.5 | 1,564.7 | 1,637.2 | 2,037.1 | 2,245.3 | 2,475.0 | 1,652.1 | 2,010.1 |
| Pasivos Bursátiles | 0.0 | 0.0 | 951.4 | 764.7 | 596.3 | 317.5 | 0.0 | 793.0 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 1,002.3 | 1,222.1 | 651.9 | 1,220.7 | 1,597.3 | 2,105.8 | 1,612.1 | 1,165.4 |
| De Corto Plazo | 944.0 | 1,163.0 | 491.8 | 864.3 | 995.0 | 1,137.5 | 1,461.3 | 885.7 |
| De Largo Plazo | 58.3 | 59.1 | 160.1 | 356.4 | 602.3 | 968.3 | 150.7 | 279.7 |
| Otras Cuentas por Pagar | 32.2 | 340.1 | 31.3 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 33.3 | 50.0 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 0.0 | 5.0 | 2.8 | 12.8 | 12.8 | 12.8 | 7.7 | 12.8 |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar | 0.0 | 0.0 | 1.6 | 5.5 | 5.5 | 5.5 | 0.0 | 5.5 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar | 32.2 | 335.2 | 27.0 | 31.6 | 31.6 | 31.6 | 25.7 | 31.6 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 4.0 | 2.5 | 2.5 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 6.8 | 1.8 |
| CAPITAL CONTABLE | 409.8 | 588.0 | 676.8 | 719.7 | 645.8 | 653.9 | 641.1 | 738.3 |
| Participación Controladora | 409.8 | 588.0 | 676.8 | 719.7 | 645.8 | 653.9 | 641.1 | 738.3 |
| Capital Contribuido | 345.7 | 513.5 | 561.5 | 636.5 | 636.5 | 636.5 | 561.5 | 636.5 |
| Capital Social | 345.7 | 513.5 | 561.5 | 636.5 | 636.5 | 636.5 | 561.5 | 636.5 |
| Capital Ganado | 64.1 | 74.5 | 115.3 | 83.1 | 9.3 | 17.4 | 79.5 | 101.8 |
| Reservas de Capital | 16.5 | 21.3 | 26.6 | 35.5 | 35.5 | 35.5 | 26.6 | 35.5 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.4 | 47.7 | -26.1 | 0.0 | 1.4 |
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 46.2 | -73.8 | 8.1 | 52.9 | 64.9 |
| Deuda Neta | 957.3 | 1,036.5 | 1,338.2 | 1,799.2 | 2,016.2 | 2,254.8 | 1,349.9 | 1,766.3 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

| Estado de Resultados: Sofoplus Escenario Estrés | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|-------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
| Ingresos por Intereses y Rentas | 228.9 | 301.6 | 338.1 | 437.6 | 524.6 | 558.6 | 239.8 | 320.0 |
| Ingresos por Intereses | 228.9 | 301.6 | 338.1 | 437.6 | 524.6 | 558.6 | 239.8 | 320.0 |
| Gastos por Intereses y Depreciación | 98.2 | 124.6 | 125.0 | 199.3 | 232.7 | 266.8 | 86.8 | 153.1 |
| Gastos por Intereses | 98.2 | 124.6 | 125.0 | 199.3 | 232.7 | 266.8 | 86.8 | 153.1 |
| Margen Financiero | 130.7 | 177.0 | 213.1 | 238.3 | 291.9 | 291.8 | 152.9 | 166.9 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 16.2 | 34.2 | 17.4 | 72.4 | 229.5 | 137.2 | 23.3 | 11.9 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 114.6 | 142.7 | 195.8 | 165.8 | 62.4 | 154.6 | 129.6 | 155.0 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 1.6 | 3.6 | 4.7 | 2.6 | 4.3 | 4.7 | 3.7 | 1.6 |
| Resultado por Intermediación | 8.8 | -4.5 | 0.9 | -7.7 | -8.5 | -8.6 | 0.6 | -6.5 |
| Resultado por Arrendamiento Operativo | 0.0 | 0.0 | 0.4 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -0.1 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación | -4.2 | -5.1 | -4.5 | 7.7 | 2.7 | 2.9 | -2.0 | 7.1 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 117.6 | 129.5 | 187.7 | 172.7 | 94.8 | 191.3 | 124.4 | 153.8 |
| Gastos de Administración y Promoción | 49.2 | 58.5 | 79.9 | 104.2 | 159.6 | 176.3 | 52.5 | 68.5 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | 68.4 | 71.0 | 107.9 | 66.7 | -73.8 | 8.1 | 72.0 | 85.3 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 20.8 | 17.8 | 19.2 | 20.4 | 0.0 | 0.0 | 19.0 | 20.4 |
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 46.2 | -73.8 | 8.1 | 52.9 | 64.9 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

| Métricas Financieras | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 2.1% | 1.7% | 2.0% | 4.2% | 6.9% | 5.9% | 2.0% | 2.6% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 2.5% | 2.4% | 2.5% | 4.5% | 10.5% | 10.3% | 2.6% | 2.7% |
| MIN Ajustado | 8.4% | 8.4% | 9.1% | 6.4% | 2.1% | 4.8% | 7.8% | 9.0% |
| Índice de Cobertura | 1.6 | 2.1 | 1.8 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 2.0 | 1.3 |
| Índice de Eficiencia | 36.7% | 35.7% | 38.9% | 42.5% | 49.2% | 53.7% | 36.8% | 43.0% |
| ROA Promedio | 3.4% | 3.1% | 4.1% | 1.8% | -2.6% | 0.3% | 3.0% | 4.1% |
| Índice de Capitalización | 29.7% | 28.2% | 30.6% | 26.7% | 22.7% | 21.2% | 29.0% | 27.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 2.6 | 2.7 | 2.4 | 2.6 | 3.1 | 3.6 | 2.6 | 2.6 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.4 | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.5 | 1.4 |
| Spread de Tasas | 6.5% | 6.3% | 7.0% | 5.9% | 6.6% | 5.9% | 6.5% | 5.8% |
| Tasa Activa | 16.8% | 17.6% | 15.7% | 17.0% | 17.8% | 17.4% | 15.6% | 17.0% |
| Tasa Pasiva | 10.3% | 11.3% | 8.7% | 11.1% | 11.3% | 11.6% | 9.2% | 11.1% |

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

| Estado de Flujo de Efectivo: Sofoplus Escenario Estrés | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 46.2 | -73.8 | 8.1 | 19.7 | 22.5 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 21.1 | 35.5 | 19.3 | 74.3 | 238.5 | 144.1 | 12.6 | 9.7 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 4.9 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 9.0 | 6.9 | 0.0 | 0.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 4.9 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 9.0 | 6.9 | 0.0 | 0.0 |
| Provisiones | 16.2 | 34.2 | 17.4 | 72.4 | 229.5 | 137.2 | 12.6 | 9.7 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | 67.2 | -139.9 | -59.1 | 68.8 | 12.0 | 7.2 | 12.7 | -99.6 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -306.3 | -594.5 | -67.7 | -635.2 | -381.6 | -390.7 | -295.4 | -117.8 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 2.6 | 1.4 | -3.2 | -8.0 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 2.0 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | -20.3 | 0.1 | -22.0 | 17.8 | 0.0 | 0.0 | -4.3 | 2.9 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 0.3 | -5.6 | 4.9 | -5.2 | 0.0 | 0.0 | -2.9 | -4.4 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | -0.7 | -0.7 | -13.1 | 13.4 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 1.8 |
| Cambio Pasivos Bursátiles | 0.0 | 0.0 | 951.4 | -186.7 | -168.5 | -278.8 | 0.0 | -81.2 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 182.6 | 219.7 | -570.2 | 568.8 | 376.6 | 508.4 | 221.6 | 232.7 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 4.7 | 308.0 | -308.8 | 18.6 | 0.0 | 0.0 | 5.8 | -51.5 |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos | -0.4 | -1.5 | 0.1 | -0.8 | 0.0 | 0.0 | 4.7 | -0.4 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -70.2 | -213.0 | -87.7 | -112.2 | -161.5 | -153.9 | -56.6 | -112.9 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -15.0 | -0.1 | -0.1 | 2.0 | 1.4 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -15.0 | -0.1 | -0.1 | 2.0 | 1.4 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | | | |
| Pagos por Reembolso de Capital Social | 27.3 | 167.9 | 48.0 | 75.0 | 0.0 | 0.0 | 48.0 | 0.0 |
| Otros | -27.3 | -42.9 | -47.9 | -78.4 | 0.0 | 0.0 | -47.9 | -0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 125.0 | 0.1 | -3.4 | 0.0 | 0.0 | 0.1 | 0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -1.5 | 0.7 | 20.4 | -10.1 | 3.1 | -1.7 | -22.1 | -79.3 |
| Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 4.0 | 2.6 | 3.2 | 23.6 | 13.6 | 16.7 | 28.7 | 84.3 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 2.6 | 3.2 | 23.6 | 13.6 | 16.7 | 14.9 | 6.6 | 4.9 |

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2019 | 2020 | 2021 | 2022P* | 2023P | 2024P | 3T21 | 3T22 |
|--------------------------------|-------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Resultado Neto | 47.6 | 53.2 | 88.7 | 46.2 | -73.8 | 8.1 | 19.7 | 22.5 |
| + Estimaciones Preventivas | 16.2 | 34.2 | 17.4 | 72.4 | 229.5 | 137.2 | 12.6 | 9.7 |
| + Depreciación y Amortización | 4.9 | 1.3 | 1.9 | 1.9 | 9.0 | 6.9 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 5.0 | 14.4 | 10.5 | 7.4 | 119.6 | 154.0 | 10.5 | 0.6 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 2.6 | 1.4 | -3.2 | -8.0 | 0.0 | 0.0 | 0.8 | 2.0 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | 4.7 | 308.0 | -308.8 | 18.6 | 0.0 | 0.0 | 5.8 | -51.5 |
| FLE | 81.0 | 412.5 | -193.6 | 138.6 | 284.3 | 306.2 | 49.5 | -16.8 |

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 y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles – 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 y Otros Organismos + Préstamos Bursátiles.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Dirección de Operaciones

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@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), Febrero 2022

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 | HR A+ / Perspectiva Estable / HR2 |
| Fecha de última acción de calificación | 14 de diciembre de 2021 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T12 – 3T22 |
| 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).