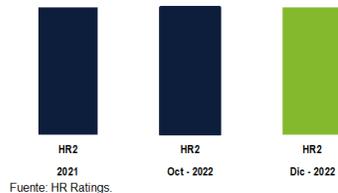


## Calificación

Programa de CEBURS de CP HR2

### Evolución de la Calificación



Fuente: HR Ratings.

## 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 HR2 para el Programa de CEBURS de CP de Sofoplus y a las emisiones vigentes a su amparo por un monto de hasta P\$2,000.0m

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP<sup>1</sup> de Sofoplus<sup>2</sup> por un monto de hasta P\$2,000 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus, la cual se ratificó en HR2 el 14 de diciembre de 2022 y puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). A su vez, la calificación de corto plazo de Sofoplus 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).

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado por un monto de P\$1,000.0m, con una vigencia de cinco años a partir del 21 de septiembre de 2020, fecha de autorización por CNBV<sup>3</sup>, plazo durante el que se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. En este sentido, el Emisor está buscando la ampliación del monto autorizado del Programa hasta P\$2,000.0m, mismo que estará sujeto a la aprobación por parte de la CNBV. 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\$2,000.0 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.

<sup>1</sup> Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP).

<sup>2</sup> Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus y/o la Empresa).

<sup>3</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

A la fecha del presente comunicado, el programa de CEBURS de CP cuenta con siete emisiones vigentes por un monto de P\$790.0m a una tasa promedio ponderada de TIIE + 1.8%.

Emisiones Vigentes al amparo del Programa				
Clave de Pizarra	Monto	Tasa	Colocación	Vencimiento
SFPLUS 00122	100.0	TIIE + 1.8%	27/01/2022	26/01/2023
SFPLUS 00222	75.0	TIIE + 1.8%	24/02/2022	23/02/2023
SFPLUS 00322	150.0	TIIE + 1.8%	24/03/2022	23/03/2023
SFPLUS 00422	75.0	TIIE + 1.8%	21/04/2022	20/04/2023
SFPLUS 00522	100.0	TIIE + 1.8%	19/05/2022	18/05/2023
SFPLUS 00621	125.0	TIIE + 1.8%	02/12/2021	01/12/2022
SFPLUS 00622	165.0	TIIE + 1.8%	15/09/2022	07/09/2023
<b>TOTAL</b>	<b>790.0</b>	<b>TIIE + 1.8%**</b>		

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Tasa Promedio Ponderada.

## 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)

## 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.

## Perfil del Emisor

Sofoplus fue constituida en septiembre 2006 y durante el 2014 se integró a PLUSCORP, 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 14 de diciembre de 2021.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Sofoplus	Resultados Observados		Proyección Calificación 2021*	
	3T21	3T22	Base 3T22	Estrés 3T22
Cartera Total	2,027.2	2,579.8	2,335.9	2,211.4
Cartera Vigente	1,986.7	2,511.6	2,271.0	2,105.9
Cartera Vencida	40.5	68.2	64.9	105.5
Ingresos por Intereses 12m	324.8	418.3	367.2	304.8
Estimaciones Preventivas 12m	38.9	5.9	34.6	120.8
Gastos de Administración 12m	72.4	95.9	59.0	108.5
Resultado Neto 12m	63.0	100.6	87.1	-92.7
Índice de Morosidad	2.0%	2.6%	2.8%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.7%	3.0%	6.3%
MIN Ajustado	7.8%	9.0%	7.1%	1.0%
Índice de Eficiencia	36.8%	43.0%	29.6%	79.9%
ROA Promedio	3.0%	4.1%	3.6%	-4.1%
Índice de Capitalización	29.0%	27.5%	30.1%	25.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.6	2.5	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.4	1.2	1.1
Tasa Activa	15.6%	17.0%	15.0%	13.2%
Tasa Pasiva	9.2%	11.1%	9.5%	10.1%
Spread de Tasas	6.5%	5.8%	5.4%	3.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 en el reporte de revisión con fecha de 14 de diciembre de 2021.

## Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de septiembre de 2022, la cartera total de Sofoplus mostró un incremento anual de 27.3% respecto al periodo anterior, con lo que se exhibe un saldo insoluto de P\$2,579.8m, el cual representa un crecimiento mayor al esperado en el escenario base (vs. P\$2,027.2m en septiembre de 2021 y P\$2,335.9m en el escenario base). El crecimiento observado en la cartera total se debe principalmente al aumento en la concentración de sus diez clientes principales, los cuales representan aproximadamente el 50.0% del crecimiento observado en el periodo. De igual forma, la reactivación económica observada en país, así como la implementación de estrategias de promoción y colocación de sus productos han propiciado que la Empresa mantenga una constante colocación.

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa que el índice de morosidad mostró un incremento al pasar de 2.0% al 3T21 a 2.6% al 3T22, pero mostrándose en línea con lo estimado por HR Ratings (vs. 2.8% en el escenario base). En línea con el crecimiento de 68.7% en la cartera vencida, esto derivado del atraso de pago de ocho clientes, cabe mencionar que durante el periodo cuatro nuevos clientes entraron en cartera vencida los cuales concentran el 49.1% de la cartera vencida total. En cuanto al índice de morosidad ajustado se mostró en los mismos niveles a los observados en el periodo pasado cerrando en 2.7% (vs. 2.6% al 3T21 y 3.0% en el escenario base), esto se debe principalmente a la disminución en los castigos aplicados 12m en el periodo con un monto de P\$0.6m (vs. P\$13.0m a septiembre 2021 y P\$4.8m el escenario base).

## Cobertura de la Empresa

Sofoplus basa la generación de estimaciones preventivas con base en las disposiciones establecidas por la CNBV<sup>4</sup>, a través de la clasificación de cartera y la aplicación de un porcentaje a cada crédito con base en dicha aplicación. En línea con lo anterior, la Empresa registró una generación de estimaciones preventivas 12m de P\$5.9m en septiembre de 2022, por debajo de lo observado en el periodo anterior y en el escenario base, esto se debe principalmente al cambio en la nueva norma de la CNBV para la clasificación de la cartera (vs. P\$38.9m en septiembre 2021 y P\$34.6m en el escenario base). Con ello, se observa que derivado de la menor generación de estimaciones preventivas, así como por el incremento en la cartera vencida el índice de cobertura mostró una disminución al cerrar en 1.3x al 3T22 (vs. 2.0x al 3T21 y 1.7x en el escenario base).

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m mostraron un incremento de 28.8% anual ascendiendo a P\$418.3m (vs. P\$324.8m en septiembre de 2021 y P\$367.2m en el escenario base), esto derivado del incremento en la colocación de cartera lo que favoreció un mayor volumen de ingresos, así como por el mayor incremento observado en la tasa activa, la cual mostró una mejora respecto a los niveles observados en el periodo anterior al cerrar en 17.0% al 3T22 (vs. 15.6% al 3T21 y 15.0% en el escenario base), este incremento se debe al crecimiento en la cartera, así como en un cambio de composición en la misma, donde el factoraje y el crédito simple aumentaron su participación.

En cuanto a los gastos por intereses 12m estos mostraron un incremento de 54.9% pasando de P\$123.4m en septiembre 2021 a P\$191.2m en septiembre 2022 (vs. P\$159.7m en el escenario base). Lo anterior se explica principalmente por un incremento en los pasivos con costo promedio de los últimos 12m con el propósito de fondear el crecimiento de cartera observado. Es importante mencionar que el costo de fondeo de la Empresa ha mostrado un incremento a niveles de 11.1% como resultado del aumento en la tasa de referencia, a pesar de una mejora en las condiciones de ciertas líneas que han compensado de alguna forma el impacto de la TIIE. Con ello, el *spread* de tasas ubicó en niveles de 5.8%, una ligera disminución respecto a lo observado el periodo anterior (vs. 9.2% y 6.5% al 3T21; 9.5% y 5.4% en el escenario base). Es importante mencionar que la tasa activa calculada por HR Ratings considera las disponibilidades e inversiones en valores, situación que provoca su dilución, ya que

<sup>4</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

la Empresa mantiene un *spread* de tasas en sus operaciones de 7.0% aproximadamente.

Por otra parte, el margen financiero 12m, mostró un incremento de 12.8% respecto al año anterior, registrando un monto de P\$227.1m en septiembre de 2022 (vs. P\$201.4m a septiembre de 2021 y P\$207.5m en el escenario base). Esto se debió a un mayor volumen en sus operaciones, beneficiando la generación de ingresos por intereses, a pesar del menor *spread* de tasas observado en el periodo. Por la parte del MIN Ajustado cerró en 9.0% al 3T22 presentando una mejora debido a la menor generación de estimaciones preventivas 12m contrarrestando la disminución en su *spread* de tasas (vs. 7.8% al 3T21 y 7.1% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas pagadas 12m se mostraron por debajo de lo observado en el año anterior, mostrando un monto de P\$2.6m (vs. P\$4.2m en septiembre de 2021 y P\$4.4m en el escenario base). Respecto al resultado por intermediación 12m estos muestran una disminución relevante al ubicarse en -P\$6.3m en septiembre de 2022 (vs. P\$2.2m en septiembre de 2021 y P\$1.1m en el escenario base). Este efecto se da principalmente por un resultado por intermediación negativo en el primer semestre de 2022, debido a la valuación de ciertas inversiones en valores que mantiene la Empresa. En cuanto a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, estos mostraron un incremento al cerrar en P\$4.6m en septiembre 2022, este incremento se debe principalmente a la utilidad por venta de activos fijos e ingresos por servicios y ratificaciones (vs. -P\$2.3m en septiembre de 2021 y -P\$4.6m en el escenario base). Considerando lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a P\$217.1m en septiembre de 2022 mostrando un incremento anual de 37.3% (vs. P\$158.1m al 3T21 y P\$165.0m en un escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un aumento de 32.4% respecto a lo observado al año anterior, con un monto de P\$95.9m a septiembre de 2022 (vs. P\$72.4m a septiembre de 2021 y P\$59.0m en el escenario base). El incremento observado se atribuye al incremento en los gastos de tecnología en computo, prestaciones, honorarios y promoción y publicidad. De tal forma que a pesar del aumento en los ingresos totales de operación de la Empresa el incremento en los gastos de administración fue mayor provocando que el índice de eficiencia cerrara en 43.0% al 3T22 manteniéndose en niveles adecuados (vs. 36.8% al 3T21 y 29.6% en el escenario base).

## Rentabilidad y Solvencia

Alineado con la mejora observada en el margen financiero debido a un mayor volumen de cartera y una menor generación de estimaciones, contrarrestando el efecto del incremento en el gasto de administración, llevó a que la rentabilidad de la Empresa aumente con respecto al año anterior. En este sentido, el resultado neto 12m incrementó un 59.9% mostrándose en P\$100.6m en septiembre 2022 (vs. P\$63.0m en septiembre de 2021 y P\$87.1m en el escenario base), lo que resulta en un ROA Promedio de 4.1% al 3T22 manteniéndose en niveles adecuados y en línea con lo esperado por HR Ratings en su escenario base (vs. 3.0% al 3T21 y 3.6% en el escenario base).

Considerando lo anterior, la posición de solvencia de la Empresa se ha mantenido en niveles adecuados con un índice de capitalización de 27.5% al 3T22 (vs. 29.0% al 3T21 y 30.1% en un escenario base). A pesar de que el índice de capitalización se ubicó ligeramente por debajo de nuestras expectativas, esto se explica por un crecimiento



mayor al esperado en un escenario base. Es importante mencionar que la Empresa cuenta con una política de capitalización de las utilidades, lo que ha llevado a un gradual incremento en el capital social a niveles de P\$636.5m a septiembre de 2022 (vs. P\$561.5m a septiembre de 2021).

### Fondeo y Apalancamiento

Respecto a la razón de apalancamiento ajustada, esta se mostró en los mismos niveles observados en el 3T21 al cerrar en niveles de 2.6x (vs. 2.5x en el escenario base), lo que continúa reflejando 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. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó pasando de 1.5x al 3T21 a 1.4x al 3T22 manteniéndose en los niveles observados (vs. 1.2x en el escenario base). HR Ratings considera que se presentan niveles adecuados de apalancamiento en comparación con el sector.

## Anexo – Escenario Base

Balance: Sofoplus Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVO</b>	<b>1,448.3</b>	<b>2,152.7</b>	<b>2,314.0</b>	<b>2,838.1</b>	<b>3,076.9</b>	<b>3,265.4</b>	<b>2,293.2</b>	<b>2,748.4</b>
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
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,336.7</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,580.6</b>	<b>2,837.2</b>	<b>3,034.7</b>	<b>1,946.7</b>	<b>2,494.0</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,336.7</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,580.6</b>	<b>2,837.2</b>	<b>3,034.7</b>	<b>1,946.7</b>	<b>2,494.0</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,355.2</b>	<b>1,931.8</b>	<b>1,981.5</b>	<b>2,598.3</b>	<b>2,857.5</b>	<b>3,057.4</b>	<b>1,986.7</b>	<b>2,511.6</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>29.4</b>	<b>32.8</b>	<b>40.3</b>	<b>70.7</b>	<b>80.9</b>	<b>90.9</b>	<b>40.5</b>	<b>68.2</b>
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
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-47.8</b>	<b>-67.6</b>	<b>-74.5</b>	<b>-88.4</b>	<b>-101.2</b>	<b>-113.6</b>	<b>-80.5</b>	<b>-85.9</b>
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
<b>PASIVO</b>	<b>1,038.5</b>	<b>1,564.7</b>	<b>1,637.2</b>	<b>2,077.1</b>	<b>2,214.0</b>	<b>2,292.3</b>	<b>1,652.1</b>	<b>2,010.1</b>
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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>409.8</b>	<b>588.0</b>	<b>676.8</b>	<b>760.9</b>	<b>862.8</b>	<b>973.1</b>	<b>641.1</b>	<b>738.3</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>957.3</b>	<b>1,036.5</b>	<b>1,338.2</b>	<b>1,828.8</b>	<b>1,975.5</b>	<b>2,056.4</b>	<b>1,349.9</b>	<b>1,766.3</b>

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	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
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
<b>Margen Financiero</b>	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
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	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
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	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
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	47.6	53.2	88.7	87.5	101.9	110.2	19.7	22.5
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	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
<b>Actividades de Operación</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-70.2</b>	<b>-213.0</b>	<b>-87.7</b>	<b>-89.9</b>	<b>-142.7</b>	<b>-149.7</b>	<b>-56.6</b>	<b>-112.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-15.2	-1.2	-0.9	2.0	1.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-15.2</b>	<b>-1.2</b>	<b>-0.9</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>125.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.7</b>	<b>20.4</b>	<b>0.4</b>	<b>2.2</b>	<b>4.5</b>	<b>-22.1</b>	<b>-79.3</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>24.0</b>	<b>26.2</b>	<b>28.7</b>	<b>84.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>24.0</b>	<b>26.2</b>	<b>30.7</b>	<b>6.6</b>	<b>4.9</b>

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
<b>FLE</b>	<b>81.0</b>	<b>412.5</b>	<b>-193.6</b>	<b>125.2</b>	<b>168.3</b>	<b>180.4</b>	<b>49.5</b>	<b>-16.8</b>

## Anexo – Escenario Estrés

Balance: Sofoplus Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>ACTIVO</b>	<b>1,448.3</b>	<b>2,152.7</b>	<b>2,314.0</b>	<b>2,756.8</b>	<b>2,891.1</b>	<b>3,128.9</b>	<b>2,293.2</b>	<b>2,748.4</b>
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
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,336.7</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,510.0</b>	<b>2,662.1</b>	<b>2,915.6</b>	<b>1,946.7</b>	<b>2,494.0</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,336.7</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,510.0</b>	<b>2,662.1</b>	<b>2,915.6</b>	<b>1,946.7</b>	<b>2,494.0</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,355.2</b>	<b>1,931.8</b>	<b>1,981.5</b>	<b>2,537.9</b>	<b>2,712.0</b>	<b>2,962.2</b>	<b>1,986.7</b>	<b>2,511.6</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>29.4</b>	<b>32.8</b>	<b>40.3</b>	<b>111.6</b>	<b>199.5</b>	<b>186.1</b>	<b>40.5</b>	<b>68.2</b>
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
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-47.8</b>	<b>-67.6</b>	<b>-74.5</b>	<b>-139.6</b>	<b>-249.4</b>	<b>-232.7</b>	<b>-80.5</b>	<b>-85.9</b>
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
<b>PASIVO</b>	<b>1,038.5</b>	<b>1,564.7</b>	<b>1,637.2</b>	<b>2,037.1</b>	<b>2,245.3</b>	<b>2,475.0</b>	<b>1,652.1</b>	<b>2,010.1</b>
Pasivos Bursátiles	0.0	0.0	951.4	764.7	596.3	317.5	0.0	793.0
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>1,002.3</b>	<b>1,222.1</b>	<b>651.9</b>	<b>1,220.7</b>	<b>1,597.3</b>	<b>2,105.8</b>	<b>1,612.1</b>	<b>1,165.4</b>
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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>409.8</b>	<b>588.0</b>	<b>676.8</b>	<b>719.7</b>	<b>645.8</b>	<b>653.9</b>	<b>641.1</b>	<b>738.3</b>
Participación Controladora	409.8	588.0	676.8	719.7	645.8	653.9	641.1	738.3
<b>Capital Contribuido</b>	<b>345.7</b>	<b>513.5</b>	<b>561.5</b>	<b>636.5</b>	<b>636.5</b>	<b>636.5</b>	<b>561.5</b>	<b>636.5</b>
Capital Social	345.7	513.5	561.5	636.5	636.5	636.5	561.5	636.5
<b>Capital Ganado</b>	<b>64.1</b>	<b>74.5</b>	<b>115.3</b>	<b>83.1</b>	<b>9.3</b>	<b>17.4</b>	<b>79.5</b>	<b>101.8</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>957.3</b>	<b>1,036.5</b>	<b>1,338.2</b>	<b>1,799.2</b>	<b>2,016.2</b>	<b>2,254.8</b>	<b>1,349.9</b>	<b>1,766.3</b>

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
<b>Ingresos por Intereses y Rentas</b>	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
<b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>	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
<b>Margen Financiero</b>	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
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	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
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	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
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	47.6	53.2	88.7	46.2	-73.8	8.1	19.7	22.5
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	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
<b>Actividades de Operación</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-70.2</b>	<b>-213.0</b>	<b>-87.7</b>	<b>-112.2</b>	<b>-161.5</b>	<b>-153.9</b>	<b>-56.6</b>	<b>-112.9</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	0.0	-15.0	-0.1	-0.1	2.0	1.4
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-15.0</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.4</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>0.0</b>	<b>125.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>-1.5</b>	<b>0.7</b>	<b>20.4</b>	<b>-10.1</b>	<b>3.1</b>	<b>-1.7</b>	<b>-22.1</b>	<b>-79.3</b>
<b>Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>	<b>4.0</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>13.6</b>	<b>16.7</b>	<b>28.7</b>	<b>84.3</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>2.6</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>13.6</b>	<b>16.7</b>	<b>14.9</b>	<b>6.6</b>	<b>4.9</b>

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
<b>FLE</b>	<b>81.0</b>	<b>412.5</b>	<b>-193.6</b>	<b>138.6</b>	<b>284.3</b>	<b>306.2</b>	<b>49.5</b>	<b>-16.8</b>

## 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 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 Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@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

#### 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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

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

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



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

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

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR2
Fecha de última acción de calificación	14 de octubre de 2022
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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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