

Calificación

Sofoplus LP
Sofoplus CP

HR A+
HR1

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+, modificó la Perspectiva de Estable a Positiva, y revisó al alza la calificación de HR2 a HR1 para Sofoplus

La modificación en la perspectiva de estable a positiva y la revisión al alza en la calificación de corto plazo de HR2 a HR1 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 línea con lo anterior, Sofoplus mostró una mejora en sus brechas de liquidez, al cerrar con una brecha ponderada de activos a pasivos de 40.9% y una brecha ponderada a capital 27.6% al 3T23 (vs. 23.3% y 15.4% en el 3T22). Asimismo, la Empresa cuenta con fondeo por parte de la banca múltiple, de desarrollo y un programa de CEBURS de CP, por lo que cuenta con una disponibilidad de 30.6% (vs. 20.2% al 3T22). Adicionalmente, mantiene adecuados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 28.7% en línea con la constante capitalización de utilidades (vs. 27.5% al 3T22 y 28.4% en el escenario base). Respecto a la calidad de la cartera, la cartera vencida disminuyó un 25.1%, por lo que los niveles de morosidad cerraron en 1.9% y 2.4% al 3T23 (vs. 2.6% y 2.7% al 3T22; 2.7% y 3.4% en el escenario base). Con ello, los niveles de rentabilidad se muestran estables, por lo que cerró con un ROA Promedio de 4.1% al 3T23, esto apoyado de la liberación de estimaciones y el incremento en los ingresos por intereses durante el último año (vs. 4.1% al 3T22 y 3.4% en el escenario base). En cuanto al análisis ESG, se determinó que los factores ambientales y sociales se mantienen en niveles *Promedio* y el factor de gobernanza en nivel *Superior*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Sofoplus Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	2,579.8	2,762.1	1,964.6	2,021.8	2,439.4	2,826.6	3,081.5	3,324.5	2,793.1	2,980.7	3,202.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	217.1	228.4	129.5	187.7	200.6	241.5	277.5	330.5	193.5	49.7	76.2
Gastos de Administración 12m	95.9	102.0	58.5	79.9	93.5	109.2	118.5	121.4	109.1	124.8	135.4
Resultado Neto 12m	100.6	112.9	53.2	88.7	95.8	119.7	143.4	187.2	61.9	-75.1	-59.3
Índice de Morosidad	2.6%	1.9%	1.7%	2.0%	2.2%	2.0%	2.4%	2.6%	3.2%	7.5%	9.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.4%	2.4%	2.5%	2.6%	2.3%	2.6%	2.9%	3.5%	8.4%	10.3%
MIN Ajustado	9.0%	8.6%	8.4%	9.1%	8.3%	8.6%	8.5%	9.2%	7.4%	1.9%	2.6%
Índice de Eficiencia	43.0%	46.4%	35.7%	38.9%	43.6%	45.6%	39.0%	34.1%	51.4%	56.4%	70.8%
ROA Promedio	4.1%	4.1%	3.1%	4.1%	3.8%	4.3%	4.5%	5.4%	2.2%	-2.5%	-1.8%
Índice de Capitalización	27.5%	28.7%	28.2%	30.6%	30.3%	30.2%	31.6%	34.7%	28.9%	25.8%	22.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.4	2.7	2.4	2.5	2.4	2.3	2.1	2.4	2.8	3.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.9	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.3	1.2
Spread de Tasas	5.8%	3.5%	6.3%	7.0%	5.1%	3.9%	4.9%	5.4%	3.3%	3.1%	2.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 28.7%, una razón de apalancamiento de 2.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4x al 3T23 (vs. 27.5%, 2.6x y 1.4x al 3T22; 28.4%, 2.7x y 1.4x 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.
- **Estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.1% al 3T23 (vs. 4.1% al 3T22 y 3.4% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad se sustenta principalmente en una mejora en los márgenes de la Empresa y la liberación en las estimaciones preventivas 12m.

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

- **Disminución en los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 1.9% y 2.4% al 3T23 (vs. 2.6% y 2.7% al 3T22; 2.7% y 3.4% en el escenario base).** Esto debido a la disminución en la cartera vencida en un 25.1% anual, gracias a la adecuada capacidad para realizar la cobranza oportunamente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en el índice de capitalización a niveles de 34.1% para el 4T25.** Esperamos que el crecimiento de cartera de próximos ejercicios sea compensado gradualmente por el robustecimiento de capital a través de la generación de utilidades.

Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales y Factores Sociales del ESG en rango Promedio y Factores de Gobernanza en rango Superior.** La Empresa muestra fortaleza en las áreas de Gobernanza y áreas de oportunidad en los rubros de enfoque ambiental debido a la reciente incorporación de políticas ambientales.
- **Mejora en las Brechas de Liquidez al cerrar con una brecha ponderada de activos a pasivos de 40.9% y una brecha ponderada a capital 27.6% al 3T23 (vs. 23.3% y 15.4% en el 3T22).** Un aumento en los activos logró compensar en mayor proporción el incremento en los pasivos.

Factores que podrían subir la calificación

- **Índice de capitalización superior a 32.5%.** La Empresa presenta un índice de capitalización de 28.7% al 3T23, y se espera que muestre una tendencia al alza derivada de la constante generación de resultado netos, con un cierre en 33.3% al 4T25.
- **Disminución en los niveles de eficiencia sostenidos por debajo del 35.0%.** Lo anterior se podría presentar a través de una gestión más eficiente de gastos operativos por medio de mejoras tecnológicas.
- **Cambio en la concentración de los clientes principales a capital por debajo de 1.0x.** La disminución en la concentración de los clientes principales resultaría en una menor sensibilidad de la situación financiera de la Empresa.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad sostenidos con un ROA Promedio superior a 4.8%.** Un aumento en los ingresos aunado a la colocación de cartera, así como una estabilidad en los gastos podrá permitir una mejora en el indicador.

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				Anual			Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	2,152.7	2,314.0	2,648.8	3,046.9	3,376.3	3,635.9	2,748.4	3,074.4
Disponibilidades	3.2	23.6	114.5	57.8	115.2	137.7	5.0	3.9
Inversiones en Valores	182.4	241.5	67.6	127.3	154.4	154.4	187.1	267.6
Títulos para Negociar	182.4	241.5	8.5	73.1	102.1	102.1	130.9	218.8
Títulos conservados a Vencimiento	0.0	0.0	59.2	54.2	52.2	52.2	56.2	48.8
Total Cartera de Crédito Neta	1,897.0	1,947.3	2,359.5	2,758.6	2,993.9	3,220.0	2,494.0	2,699.8
Cartera de Crédito Neta	1,897.0	1,947.3	2,359.5	2,758.6	2,993.9	3,220.0	2,494.0	2,699.8
Cartera de Crédito Total	1,964.6	2,021.8	2,439.4	2,826.6	3,081.5	3,324.5	2,579.8	2,762.1
Cartera de Crédito Vigente	1,931.8	1,981.5	2,385.2	2,769.9	3,008.5	3,237.4	2,511.6	2,711.0
Créditos Comerciales	1,931.8	1,981.5	2,385.2	2,769.9	3,008.5	3,237.4	2,511.6	2,711.0
Actividades Empresariales o Comerciales	1,931.8	1,961.9	2,342.9	2,690.2	2,921.9	3,144.2	2,486.4	2,633.0
Entidades Financieras	0.0	19.6	42.4	79.8	86.6	93.2	25.2	78.1
Cartera de Crédito Vencida	32.8	40.3	54.1	56.7	72.9	87.0	68.2	51.1
Créditos Comerciales	32.8	40.3	54.1	56.7	72.9	87.0	68.2	51.1
Actividades Empresariales o Comerciales	32.8	40.3	54.1	56.7	72.9	87.0	68.2	51.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-67.6	-74.5	-79.8	-68.0	-87.5	-104.4	-85.9	-62.4
Partidas Diferidas	0.0	0.0	-30.0	-38.0	-41.1	-44.5	-36.2	-37.3
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	2.0	5.2	9.9	6.1	6.6	7.2	13.1	6.0
Bienes Adjudicados	20.2	42.2	57.2	55.4	57.6	59.9	24.4	54.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.5	16.6	35.4	48.1	57.6	68.8	31.6	48.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	18.5	16.6	35.4	48.1	57.6	68.8	31.6	48.1
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	24.3	19.5	31.0	26.3	26.3	26.3	24.6	26.3
Otros Activos	5.1	18.2	3.7	5.3	5.8	6.2	4.9	5.2
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5.1	18.2	3.7	5.3	5.8	6.2	4.9	5.2
PASIVO	1,564.7	1,637.2	1,879.6	2,157.6	2,343.6	2,416.1	2,010.1	2,222.9
Pasivos Bursátiles	0.0	951.4	739.7	470.8	697.5	557.5	793.0	427.7
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,222.1	651.9	1,093.0	1,618.3	1,573.0	1,780.4	1,165.4	1,727.7
De Corto Plazo	1,163.0	491.8	861.3	1,284.5	877.5	872.5	885.7	1,472.6
De Largo Plazo	59.1	160.1	231.7	333.8	695.5	907.9	279.7	255.1
Otras Cuentas por Pagar	340.1	31.3	44.9	66.5	71.1	76.1	50.0	65.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.0	2.8	6.6	2.2	2.2	2.2	12.8	2.2
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.6	7.4	8.4	8.4	8.4	5.5	8.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	335.2	27.0	30.9	55.8	60.4	65.4	31.6	54.7
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.5	2.5	1.9	2.1	2.1	2.1	1.8	2.1
CAPITAL CONTABLE	588.0	676.8	769.2	889.2	1,032.6	1,219.8	738.3	851.6
Participación Controladora	588.0	676.8	769.2	889.2	1,032.6	1,219.8	738.3	851.6
Capital Contribuido	513.5	561.5	636.5	723.0	723.0	723.0	636.5	723.0
Capital Social	513.5	561.5	636.5	723.0	723.0	723.0	636.5	723.0
Capital Ganado	74.5	115.3	132.6	166.2	309.6	496.8	101.8	128.5
Reservas de Capital	21.3	26.6	35.5	45.0	45.0	45.0	35.5	45.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	1.4	1.4	121.1	264.6	1.4	1.4
Resultado Neto	53.2	88.7	95.7	119.7	143.4	187.2	64.9	82.1
Deuda Neta	1,036.5	1,338.2	1,650.6	1,903.9	2,000.9	2,045.9	1,766.3	1,883.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Sofoplus							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	301.6	338.1	443.3	523.2	595.4	648.9	320.0	391.8
Gastos por Intereses	124.6	125.0	219.4	290.6	300.9	304.9	153.1	227.0
Margen Financiero	177.0	213.1	223.9	232.6	294.5	344.0	166.9	164.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	34.2	17.4	13.8	-2.4	26.1	25.1	11.9	-10.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	142.7	195.8	210.1	235.0	268.4	318.9	155.0	175.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.6	4.7	2.2	3.4	2.1	1.8	1.6	2.3
Resultado por Intermediación	-4.5	0.9	-4.8	0.5	0.9	1.0	-6.5	0.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-5.1	-4.5	-2.4	9.4	10.4	12.4	7.1	8.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	129.5	187.7	200.6	241.5	277.5	330.5	153.8	181.6
Gastos de Administración y Promoción	58.5	79.9	93.5	109.2	118.5	121.4	68.5	77.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	71.0	107.9	107.1	132.3	159.1	209.2	85.3	104.6
Impuestos a la Utilidad Causados	17.8	19.2	11.3	12.6	15.7	22.0	20.4	22.5
Resultado Neto	53.2	88.7	95.8	119.7	143.4	187.2	64.9	82.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	1.7%	2.0%	2.2%	2.0%	2.4%	2.6%	2.6%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.5%	2.6%	2.3%	2.6%	2.9%	2.7%	2.4%
MIN Ajustado	8.4%	9.1%	8.3%	8.6%	8.5%	9.2%	9.0%	8.6%
Índice de Cobertura	2.1	1.8	1.5	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2
Índice de Eficiencia	35.7%	38.9%	43.6%	45.6%	39.0%	34.1%	43.0%	46.4%
ROA Promedio	3.1%	4.1%	3.8%	4.3%	4.5%	5.4%	4.1%	4.1%
Índice de Capitalización	28.2%	30.6%	30.3%	30.2%	31.6%	34.7%	27.5%	28.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.4	2.5	2.4	2.3	2.1	2.6	2.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.5	1.4	1.5	1.5	1.6	1.4	1.4
Spread de Tasas	6.3%	7.0%	5.1%	3.9%	4.9%	5.4%	5.8%	3.5%
Tasa Activa	17.6%	15.7%	17.5%	19.1%	18.9%	18.7%	17.0%	19.1%
Tasa Pasiva	11.3%	8.7%	12.4%	15.2%	14.0%	13.3%	11.1%	15.6%

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

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Sofoplus							Acumulado	
Escenario Base							3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	53.2	88.7	95.8	119.7	143.4	187.2	64.9	82.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	35.5	19.3	13.8	-2.4	26.1	25.1	11.9	-10.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	34.2	17.4	13.8	-2.4	26.1	25.1	11.9	-10.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-139.9	-59.1	173.8	-59.6	-27.1	0.0	54.4	-200.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-594.5	-67.7	-426.0	-396.7	-261.5	-251.2	-558.6	-329.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-3.2	-4.7	3.8	-0.5	-0.5	-8.0	3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.1	-22.0	-15.1	1.9	-2.2	-2.3	17.8	2.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-5.6	4.9	-11.5	4.7	0.0	0.0	-5.2	4.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.7	-13.1	14.5	-1.6	-0.4	-0.5	13.4	-1.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	951.4	-211.7	-268.9	226.7	-140.0	-158.4	-312.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	219.7	-570.2	441.1	525.3	-45.3	207.5	513.5	634.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	308.0	-308.8	13.6	21.5	4.6	5.0	18.6	20.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.5	0.1	-0.6	0.1	0.0	0.0	-0.8	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-213.0	-87.7	3.4	-161.6	-102.6	-178.7	-77.1	-169.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-18.8	-12.7	-9.5	-11.1	-15.0	-12.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-18.8	-12.7	-9.5	-11.1	-15.0	-12.7
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	167.9	48.0	75.0	86.5	0.0	0.0	75.0	86.5
Otros	-42.9	-47.9	-78.4	-86.2	0.0	0.0	-78.4	-86.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	125.0	0.1	-3.4	0.3	0.0	0.0	-3.4	0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.7	20.4	90.9	-56.7	57.4	22.5	-18.7	-110.5
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	2.6	3.2	23.6	114.5	57.8	115.2	23.6	114.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.2	23.6	114.5	57.8	115.2	137.7	5.0	4.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo							3T22	3T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	53.2	88.7	95.8	119.7	143.4	187.2	64.9	82.1
+ Estimaciones Preventivas	34.2	17.4	13.8	-2.4	26.1	25.1	11.9	-10.6
+ Depreciación y Amortización	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	14.4	10.5	8.5	9.5	6.6	8.2	0.6	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-3.2	-4.7	3.8	-0.5	-0.5	-8.0	3.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	308.0	-308.8	13.6	21.5	4.6	5.0	18.6	20.5
FLE	383.7	-214.5	110.0	133.2	167.0	208.5	86.9	88.9

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Sofoplus		Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23	
ACTIVO	2,152.7	2,314.0	2,648.8	2,990.2	3,116.2	3,420.7	2,748.4	3,074.4	
Disponibilidades	3.2	23.6	114.5	47.9	25.5	11.3	5.0	3.9	
Inversiones en Valores	182.4	241.5	67.6	127.3	154.4	154.4	187.1	267.6	
Títulos para Negociar	182.4	241.5	8.5	73.1	102.1	102.1	130.9	218.8	
Títulos conservados a Vencimiento	0.0	0.0	59.2	54.2	52.2	52.2	56.2	48.8	
Total Cartera de Crédito Neta	1,897.0	1,947.3	2,359.5	2,703.9	2,748.1	2,904.0	2,494.0	2,699.8	
Cartera de Crédito Neta	1,897.0	1,947.3	2,359.5	2,703.9	2,748.1	2,904.0	2,494.0	2,699.8	
Cartera de Crédito Total	1,964.6	2,021.8	2,439.4	2,793.1	2,980.7	3,202.2	2,579.8	2,762.1	
Cartera de Crédito Vigente	1,931.8	1,981.5	2,385.2	2,703.9	2,757.1	2,915.5	2,511.6	2,711.0	
Créditos Comerciales	1,931.8	1,981.5	2,385.2	2,703.9	2,757.1	2,915.5	2,511.6	2,711.0	
Actividades Empresariales o Comerciales	1,931.8	1,961.9	2,342.9	2,626.0	2,677.7	2,831.5	2,486.4	2,633.0	
Entidades Financieras	0.0	19.6	42.4	77.9	79.4	83.9	25.2	78.1	
Cartera de Crédito Vencida	32.8	40.3	54.1	89.2	223.6	286.8	68.2	51.1	
Créditos Comerciales	32.8	40.3	54.1	89.2	223.6	286.8	68.2	51.1	
Actividades Empresariales o Comerciales	32.8	40.3	54.1	89.2	223.6	286.8	68.2	51.1	
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-67.6	-74.5	-79.8	-89.2	-232.6	-298.2	-85.9	-62.4	
Partidas Diferidas	0.0	0.0	-30.0	-38.0	-41.1	-44.5	-36.2	-37.3	
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	2.0	5.2	9.9	6.3	7.7	9.3	13.1	6.0	
Bienes Adjudicados	20.2	42.2	57.2	55.4	57.6	59.9	24.4	54.8	
Propiedades, Mobiliario y Equipo	18.5	16.6	35.4	55.9	132.3	294.4	31.6	48.1	
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	18.5	16.6	35.4	55.9	132.3	294.4	31.6	48.1	
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	24.3	19.5	31.0	26.3	26.3	26.3	24.6	26.3	
Otros Activos	5.1	18.2	3.7	5.3	5.5	5.7	4.9	5.2	
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	5.1	18.2	3.7	5.3	5.5	5.7	4.9	5.2	
PASIVO	1,564.7	1,637.2	1,879.6	2,158.7	2,359.8	2,723.6	2,010.1	2,222.9	
Pasivos Bursátiles	0.0	951.4	739.7	470.8	757.5	902.5	793.0	427.7	
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,222.1	651.9	1,093.0	1,618.3	1,523.0	1,730.4	1,165.4	1,727.7	
De Corto Plazo	1,163.0	491.8	861.3	1,284.5	827.5	872.5	885.7	1,472.6	
De Largo Plazo	59.1	160.1	231.7	333.8	695.5	857.9	279.7	255.1	
Otras Cuentas por Pagar	340.1	31.3	44.9	67.6	77.3	88.6	50.0	65.4	
Impuestos a la Utilidad por Pagar	5.0	2.8	6.6	2.2	2.2	2.2	12.8	2.2	
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.6	7.4	8.4	8.4	8.4	5.5	8.4	
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	335.2	27.0	30.9	56.9	66.6	77.9	31.6	54.7	
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.5	2.5	1.9	2.1	2.1	2.1	1.8	2.1	
CAPITAL CONTABLE	588.0	676.8	769.2	831.4	756.3	697.1	738.3	851.6	
Participación Controladora	588.0	676.8	769.2	831.4	756.3	697.1	738.3	851.6	
Capital Contribuido	513.5	561.5	636.5	723.0	723.0	723.0	636.5	723.0	
Capital Social	513.5	561.5	636.5	723.0	723.0	723.0	636.5	723.0	
Capital Ganado	74.5	115.3	132.6	108.4	33.3	-26.0	101.8	128.5	
Reservas de Capital	21.3	26.6	35.5	45.0	45.0	45.0	35.5	45.0	
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0	1.4	1.4	63.4	-11.7	1.4	1.4	
Resultado Neto	53.2	88.7	95.7	61.9	-75.1	-59.3	64.9	82.1	
Deuda Neta	1,036.5	1,338.2	1,650.6	1,913.8	2,100.6	2,467.3	1,766.3	1,883.9	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Sofoplus

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

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
14 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Sofoplus							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	Anual			3T22	3T23
				2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por Intereses	301.6	338.1	443.3	517.0	558.4	568.2	320.0	391.8
Gastos por Intereses	124.6	125.0	219.4	297.0	328.9	368.5	153.1	227.0
Margen Financiero	177.0	213.1	223.9	220.0	229.6	199.7	166.9	164.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	34.2	17.4	13.8	18.8	171.7	115.2	11.9	-10.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	142.7	195.8	210.1	201.1	57.9	84.5	155.0	175.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.6	4.7	2.2	3.4	2.1	1.8	1.6	2.3
Resultado por Intermediación	-4.5	0.9	-4.8	0.5	0.9	1.0	-6.5	0.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.0	0.4	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-5.1	-4.5	-2.4	-4.8	-6.9	-7.5	7.1	8.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	129.5	187.7	200.6	193.5	49.7	76.2	153.8	181.6
Gastos de Administración y Promoción	58.5	79.9	93.5	109.1	124.8	135.4	68.5	77.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	71.0	107.9	107.1	84.5	-75.1	-59.3	85.3	104.6
Impuestos a la Utilidad Causados	17.8	19.2	11.3	22.5	0.0	0.0	20.4	22.5
Resultado Neto	53.2	88.7	95.8	61.9	-75.1	-59.3	64.9	82.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	1.7%	2.0%	2.2%	3.2%	7.5%	9.0%	2.6%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.5%	2.6%	3.5%	8.4%	10.3%	2.7%	2.4%
MIN Ajustado	8.4%	9.1%	8.3%	7.4%	1.9%	2.6%	9.0%	8.6%
Índice de Cobertura	2.1	1.8	1.5	1.0	1.0	1.0	1.3	1.2
Índice de Eficiencia	35.7%	38.9%	43.6%	51.4%	56.4%	70.8%	43.0%	46.4%
ROA Promedio	3.1%	4.1%	3.8%	2.2%	-2.5%	-1.8%	4.1%	4.1%
Índice de Capitalización	28.2%	30.6%	30.3%	28.9%	25.8%	22.7%	27.5%	28.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.4	2.5	2.4	2.8	3.5	2.6	2.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2	1.4	1.4
Spread de Tasas	6.3%	7.0%	5.1%	3.3%	3.1%	2.4%	5.8%	3.5%
Tasa Activa	17.6%	15.7%	17.5%	18.9%	18.3%	17.3%	17.0%	19.1%
Tasa Pasiva	11.3%	8.7%	12.4%	15.6%	15.3%	15.0%	11.1%	15.6%

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

*A NRSRO Rating**

Estado de Flujo de Efectivo: Sofoplus							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual				3T22	3T23
Resultado Neto	53.2	88.7	95.8	61.9	-75.1	-59.3	64.9	82.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	35.5	19.3	13.8	18.8	171.7	115.2	11.9	-10.6
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Provisiones	34.2	17.4	13.8	18.8	171.7	115.2	11.9	-10.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-139.9	-59.1	173.8	-59.6	-27.1	0.0	54.4	-200.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-594.5	-67.7	-426.0	-363.2	-215.9	-271.1	-558.6	-329.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	1.4	-3.2	-4.7	3.6	-1.4	-1.7	-8.0	3.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	0.1	-22.0	-15.1	1.9	-2.2	-2.3	17.8	2.4
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-5.6	4.9	-11.5	4.7	0.0	0.0	-5.2	4.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.7	-13.1	14.5	-1.6	-0.2	-0.2	13.4	-1.5
Cambio Pasivos Bursátiles	0.0	951.4	-211.7	-268.9	286.7	145.0	-158.4	-312.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	219.7	-570.2	441.1	525.3	-95.3	207.5	513.5	634.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	308.0	-308.8	13.6	22.6	9.7	11.3	18.6	20.5
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-1.5	0.1	-0.6	0.1	0.0	0.0	-0.8	0.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-213.0	-87.7	3.4	-127.1	-42.6	91.9	-77.1	-169.6
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-18.8	-20.5	-76.4	-162.1	-15.0	-12.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	0.0	-18.8	-20.5	-76.4	-162.1	-15.0	-12.7
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	167.9	48.0	75.0	86.5	0.0	0.0	75.0	86.5
Otros	-42.9	-47.9	-78.4	-86.2	0.0	0.0	-78.4	-86.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	125.0	0.1	-3.4	0.3	0.0	0.0	-3.4	0.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.7	20.4	90.9	-66.6	-22.4	-14.3	-18.7	-110.5
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	2.6	3.2	23.6	114.5	47.9	25.5	23.6	114.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	3.2	23.6	114.5	47.9	25.5	11.3	5.0	4.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	53.2	88.7	95.8	61.9	-75.1	-59.3	64.9	82.1
+ Estimaciones Preventivas	34.2	17.4	13.8	18.8	171.7	115.2	11.9	-10.6
+ Depreciación y Amortización	1.3	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	14.4	10.5	8.5	9.5	28.3	49.6	0.6	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	1.4	-3.2	-4.7	3.6	-1.4	-1.7	-8.0	3.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	308.0	-308.8	13.6	22.6	9.7	11.3	18.6	20.5
FLE	383.7	-214.5	110.0	97.5	76.5	16.1	86.9	88.9

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.



Credit
Rating
Agency

Sofoplus
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
14 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Sofoplus
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R.

HR A+
HR1

Instituciones Financieras
14 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 <https://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 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 3T23
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).