

## Calificación

Programa de CEBURS de CP HR1



## 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 revisó al alza la calificación de HR2 a HR1 para el Programa de CEBURS de CP por P\$1,000m y a las emisiones vigentes a su amparo de Sofoplus

La revisión al alza de la calificación para el Programa de CEBURS de CP<sup>1</sup> por un monto de P\$1,000 millones (m) y a las emisiones vigentes a su amparo de Sofoplus<sup>2</sup> se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus, la cual se revisó al alza de HR2 a HR1 el 14 de diciembre de 2023 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 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).

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 buscaba la ampliación del monto autorizado del Programa hasta P\$2,000.0m, mismo que no se llevó a cabo y se mantuvo en P\$1,000m. 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	P\$1,000.0 millones (m) de pesos.
Plazo del Programa	Hasta 5 años contados a partir de la fecha de autorización de la CNBV.
Monto por Emisión	Determinado individualmente sin exceder el monto total autorizado del Programa, menos el monto correspondiente al saldo insoluto de principal de previas emisiones de Certificados Bursátiles.
Plazo de Cada Emisión	Determinado para cada emisión realizada al amparo del Programa, que tengan una duración de 1 (un) día hasta 364 (trescientos sesenta y cuatro) días.
Periodicidad de Pago de Intereses	El que se establezca en el Título para cada una de las Emisiones al amparo del Programa.
Amortización	En la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles mediante un solo pago al vencimiento o mediante amortizaciones sucesivas.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contarán con alguna garantía específica.
Tasa de las emisiones	La tasa a la que devenguen intereses los Certificados Bursátiles podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada emisión y se indicará en el título y en el Aviso correspondiente. La tasa de descuento al igual que la tasa de rendimiento, que en su caso sea aplicable se indicará en el título y en el Aviso.
Destino de los Fondos	Los recursos serán utilizados para capital de trabajo y/o fines corporativos según se informe para cada Emisión en los avisos correspondientes.
Representante Común	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

<sup>1</sup>Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (Programa de CEBURS de CP y/o el Programa 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 cinco emisiones vigentes por un monto de P\$351.5m a una tasa promedio ponderada de TIIE + 1.8%.

Emisiones Vigentes al amparo del Programa				
Clave de Pizarra	Monto	Tasa	Colocación	Vencimiento
SFPLUS 00123	50.0	TIIE + 1.8%	26/01/2023	25/01/2024
SFPLUS 00223	25.0	TIIE + 1.8%	23/02/2023	22/02/2024
SFPLUS 00323	40.0	TIIE + 1.8%	23/03/2023	21/03/2024
SFPLUS 00423	66.5	TIIE + 1.8%	18/05/2023	16/05/2024
SFPLUS 00523	170.0	TIIE + 1.8%	09/07/2023	09/05/2024
<b>TOTAL</b>	<b>351.5</b>	<b>TIIE + 1.8%**</b>		

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Tasa Promedio Ponderada.

## 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.
- **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.

## 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 2022.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Sofoplus	Resultados Observados		Proyección Calificación 2022*	
	3T22	3T23	Base 3T23	Estrés 3T23
Cartera Total	2,579.8	2,762.1	2,882.4	2,840.1
Cartera Vigente	2,511.6	2,711.0	2,804.0	2,657.1
Cartera Vencida	68.2	51.1	78.4	183.0
Ingresos por Intereses 12m	418.3	515.2	501.1	506.2
Estimaciones Preventivas 12m	5.9	-8.7	33.6	232.7
Gastos de Administración 12m	95.9	102.0	131.8	153.7
Resultado Neto 12m	100.6	112.9	107.5	-65.9
Índice de Morosidad	2.6%	1.9%	2.7%	6.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.7%	2.4%	3.4%	9.3%
MIN Ajustado	9.0%	8.6%	8.5%	1.9%
Índice de Eficiencia	43.0%	46.4%	43.4%	47.9%
ROA Promedio	4.1%	4.1%	3.4%	-2.7%
Índice de Capitalización	27.5%	28.7%	28.4%	23.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.4	2.7	3.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.4	1.4
Tasa Activa	17.0%	19.1%	17.2%	17.6%
Tasa Pasiva	11.1%	15.6%	10.7%	10.8%
Spread de Tasas	5.8%	3.5%	6.5%	6.8%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 en el reporte de revisión con fecha de 14 de diciembre de 2022.

## Evolución de la Cartera de Crédito

Al cierre de septiembre de 2023, Sofoplus muestra un incremento de 7.1% anual en su cartera total al exhibir un monto de P\$2,762.1m, similar a lo esperado en nuestro escenario base; esto se debe al aumento en la colocación de clientes nuevos, los cuales aumentaron un 25.9% en el último año, especialmente en el tercer trimestre del 2023 donde la cartera aumentó un 13.8% respecto al segundo trimestre (vs. P\$2,579.8m en septiembre de 2022 y P\$2,882.4m en el escenario base).

Respecto a la calidad de la cartera, se presentó una disminución en la cartera vencida de 25.1% respecto al periodo anterior al ascender a P\$51.1m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$68.2m en septiembre 2022 y P\$78.4m en el escenario base), esto aunado a

la adecuada capacidad para realizar la cobranza oportunamente, por lo que, al cierre del segundo trimestre 12 clientes se encuentran en cartera vencida los cuales cuentan con crédito simple. En línea con lo anterior, los índices de morosidad cerraron en niveles de 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 castigos aplicados en el periodo fueron de P\$14.8m en septiembre de 2023 (vs. P\$0.6m en septiembre 2022 y P\$21.5m en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa mantiene buena calidad en su portafolio de crédito al mantener bajos índices de morosidad.

## Cobertura de la Empresa

Por parte de la Cobertura, 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. Con ello, la Empresa registra estimaciones preventivas en balance de P\$62.4m, lo que representa una disminución de 27.3% anual derivado de la disminución en la cartera vencida y la mejora en la calificación de los créditos otorgados, lo que llevó a que realizara la liberación de estimaciones preventivas en el periodo (vs. P\$85.9m en septiembre de 2022 y P\$97.9m en el escenario base). Con ello, la generación de estimaciones preventivas 12m ascendió a -P\$8.7m en septiembre de 2023 (vs. P\$5.9m de estimaciones en septiembre de 2022 y P\$33.6m en el escenario base). En línea con lo anterior, el índice de cobertura muestra una ligera reducción a niveles de 1.2x manteniéndose en niveles buenos, a pesar de la liberación de estimaciones preventivas (vs. 1.3x al 3T22 y en el escenario base).

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m muestran un incremento del 23.2% respecto al periodo anterior con un monto de P\$515.2m, similar a lo esperado en nuestro escenario base (vs. P\$418.3m en septiembre de 2022 y P\$501.1m en el escenario base), esto se debe al aumento de la colocación de créditos nuevos durante el último periodo y al alza en la tasa de referencia, lo que benefició al mayor volumen en los ingresos. Asimismo, el incremento en la TIIE y la generación de nuevos créditos llevaron a la tasa activa a mostrar un crecimiento en sus niveles al pasar de 17.0% al 3T22 y 19.1% al 3T23 (vs. 17.2% en el escenario base).

Respecto a los gastos por intereses 12m, estos muestran un aumento del 53.4% anual al cerrar con un monto de P\$293.3m (vs. P\$191.2m en septiembre de 2022 y P\$219.1m en el escenario base), esto como consecuencia del aumento en la tasa de referencia que afectó al pasivo con costo y la pérdida por valorización cambiaria por P\$32.2m. En línea con lo anterior, la tasa pasiva incrementó a niveles de 15.6% al 3T23 (vs. 11.1% al 3T22 y 10.7% en el escenario base), por lo que el *spread* de tasas se ubicó en niveles de 3.5% al 3T23, una disminución respecto al periodo anterior donde se obtuvo un *spread* de 5.8% al 3T22 (vs. 6.5% en el escenario base).

En cuanto a las estimaciones preventivas 12m, se generó una liberación por P\$8.7m debido a la recuperación de cartera vencida durante el periodo (vs. P\$5.9m de estimaciones en septiembre de 2022 y P\$33.6m en el escenario base). Con ello, el margen financiero ajustado mostró un aumento del 4.3% respecto al periodo anterior con un monto de P\$230.5m al cierre de septiembre 2023 (vs. P\$221.1m en septiembre de

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

2022 y P\$248.5m en el escenario base). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado se ubicó 8.6% al 3T23 manteniéndose en niveles buenos y en línea con lo esperado en nuestro escenario base (vs. 9.0% al 3T22 y 8.5% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas netas 12m se mostraron sin cambios significativos al cerrar en P\$2.9m en septiembre de 2023 (vs. P\$2.6m en septiembre de 2022 y P\$4.1m en el escenario base). Por parte del resultado por intermediación 12m, se muestra un aumento por P\$2.2m, esto debido al incremento en la valuación de ciertas inversiones en valores que mantiene la Empresa. En cuanto a los otros ingresos 12m presentan una disminución al cerrar con un monto de -P\$1.4m originado principalmente por quebrantos y donativos (vs. P\$4.6m en septiembre de 2022 y -P\$8.9m en el escenario base). Considerando lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m ascendieron a P\$228.4m en septiembre de 2023 un incremento anual de 5.2% (vs. P\$217.1m en septiembre de 2022 y P\$270.2m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m incrementaron un 6.4% anual, al mostrar un monto de P\$102.0m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$95.9m en septiembre de 2022 y P\$131.8m en el escenario base), el incremento observado se atribuye al incremento en remuneraciones y prestaciones al personal y honorarios. Con ello, el índice de eficiencia cerró en 46.4% al 3T23, un ligero aumento respecto a lo obtenido el año anterior, aunque manteniéndose en niveles buenos (vs. 43.0% al 3T22 y 43.4% 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 liberación de estimaciones, contrarrestando el efecto del incremento en los gastos por intereses y administrativos, llevó a que la rentabilidad de la Empresa se mantenga en los mismos niveles observados el año anterior. En este sentido, el resultado neto 12m incrementó un 12.2% con un monto de P\$112.9m en septiembre 2023 (vs. P\$100.6m en septiembre de 2022 y P\$107.5m en el escenario base), lo que resulta en un ROA Promedio de 4.1% al 3T23 en línea con los niveles observados en el periodo anterior y, manteniéndose en niveles elevados (vs. 4.1% al 3T22 y 3.4% 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 28.7% al 3T23 similar a lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 27.5% al 3T22 y 28.4% 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\$723.0m en septiembre de 2023 (vs. P\$636.5m en septiembre de 2022).

## Fondeo y Apalancamiento

Respecto a la razón de apalancamiento ajustada, esta se muestra en niveles similares a los observados en el año anterior al cerrar en niveles de 2.4x al 3T23 (vs. 2.6x al 3T22 y 2.7x 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 se mantiene igual al periodo anterior y a lo esperado en el escenario base, al



Credit  
Rating  
Agency

# SFPLUS

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

HR1

Instituciones Financieras  
14 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating\*

cerrar en 1.4x al 3T23. HR Ratings considera que se presentan niveles adecuados de apalancamiento en comparación con el sector.

## Anexo – Escenario Base

Balance: Sofoplus Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>ACTIVO</b>	<b>2,152.7</b>	<b>2,314.0</b>	<b>2,648.8</b>	<b>3,046.9</b>	<b>3,376.3</b>	<b>3,635.9</b>	<b>2,748.4</b>	<b>3,074.4</b>
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
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,359.5</b>	<b>2,758.6</b>	<b>2,993.9</b>	<b>3,220.0</b>	<b>2,494.0</b>	<b>2,699.8</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,359.5</b>	<b>2,758.6</b>	<b>2,993.9</b>	<b>3,220.0</b>	<b>2,494.0</b>	<b>2,699.8</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,931.8</b>	<b>1,981.5</b>	<b>2,385.2</b>	<b>2,769.9</b>	<b>3,008.5</b>	<b>3,237.4</b>	<b>2,511.6</b>	<b>2,711.0</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>32.8</b>	<b>40.3</b>	<b>54.1</b>	<b>56.7</b>	<b>72.9</b>	<b>87.0</b>	<b>68.2</b>	<b>51.1</b>
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
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-67.6</b>	<b>-74.5</b>	<b>-79.8</b>	<b>-68.0</b>	<b>-87.5</b>	<b>-104.4</b>	<b>-85.9</b>	<b>-62.4</b>
<b>Partidas Diferidas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-30.0</b>	<b>-38.0</b>	<b>-41.1</b>	<b>-44.5</b>	<b>-36.2</b>	<b>-37.3</b>
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
<b>PASIVO</b>	<b>1,564.7</b>	<b>1,637.2</b>	<b>1,879.6</b>	<b>2,157.6</b>	<b>2,343.6</b>	<b>2,416.1</b>	<b>2,010.1</b>	<b>2,222.9</b>
<b>Pasivos Bursátiles</b>	<b>0.0</b>	<b>951.4</b>	<b>739.7</b>	<b>470.8</b>	<b>697.5</b>	<b>557.5</b>	<b>793.0</b>	<b>427.7</b>
<b>Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>	<b>1,222.1</b>	<b>651.9</b>	<b>1,093.0</b>	<b>1,618.3</b>	<b>1,573.0</b>	<b>1,780.4</b>	<b>1,165.4</b>	<b>1,727.7</b>
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
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>340.1</b>	<b>31.3</b>	<b>44.9</b>	<b>66.5</b>	<b>71.1</b>	<b>76.1</b>	<b>50.0</b>	<b>65.4</b>
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
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>2.5</b>	<b>2.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.1</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>588.0</b>	<b>676.8</b>	<b>769.2</b>	<b>889.2</b>	<b>1,032.6</b>	<b>1,219.8</b>	<b>738.3</b>	<b>851.6</b>
Participación Controladora	588.0	676.8	769.2	889.2	1,032.6	1,219.8	738.3	851.6
<b>Capital Contribuido</b>	<b>513.5</b>	<b>561.5</b>	<b>636.5</b>	<b>723.0</b>	<b>723.0</b>	<b>723.0</b>	<b>636.5</b>	<b>723.0</b>
Capital Social	513.5	561.5	636.5	723.0	723.0	723.0	636.5	723.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>74.5</b>	<b>115.3</b>	<b>132.6</b>	<b>166.2</b>	<b>309.6</b>	<b>496.8</b>	<b>101.8</b>	<b>128.5</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,036.5</b>	<b>1,338.2</b>	<b>1,650.6</b>	<b>1,903.9</b>	<b>2,000.9</b>	<b>2,045.9</b>	<b>1,766.3</b>	<b>1,883.9</b>

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 Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Ingresos por Intereses</b>	301.6	338.1	443.3	523.2	595.4	648.9	320.0	391.8
<b>Gastos por Intereses</b>	124.6	125.0	219.4	290.6	300.9	304.9	153.1	227.0
<b>Margen Financiero</b>	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
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	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
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	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
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	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	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>Resultado Neto</b>	53.2	88.7	95.8	119.7	143.4	187.2	64.9	82.1
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	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
<b>Actividades de Operación</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-213.0</b>	<b>-87.7</b>	<b>3.4</b>	<b>-161.6</b>	<b>-102.6</b>	<b>-178.7</b>	<b>-77.1</b>	<b>-169.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-18.8	-12.7	-9.5	-11.1	-15.0	-12.7
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-18.8</b>	<b>-12.7</b>	<b>-9.5</b>	<b>-11.1</b>	<b>-15.0</b>	<b>-12.7</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>125.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.3</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.7</b>	<b>20.4</b>	<b>90.9</b>	<b>-56.7</b>	<b>57.4</b>	<b>22.5</b>	<b>-18.7</b>	<b>-110.5</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>2.6</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>114.5</b>	<b>57.8</b>	<b>115.2</b>	<b>23.6</b>	<b>114.5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>114.5</b>	<b>57.8</b>	<b>115.2</b>	<b>137.7</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>

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	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
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
<b>FLE</b>	<b>383.7</b>	<b>-214.5</b>	<b>110.0</b>	<b>133.2</b>	<b>167.0</b>	<b>208.5</b>	<b>86.9</b>	<b>88.9</b>

## Anexo – Escenario Estrés

Balance: Sofoplus Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>ACTIVO</b>	<b>2,152.7</b>	<b>2,314.0</b>	<b>2,648.8</b>	<b>2,990.2</b>	<b>3,116.2</b>	<b>3,420.7</b>	<b>2,748.4</b>	<b>3,074.4</b>
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
<b>Total Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,359.5</b>	<b>2,703.9</b>	<b>2,748.1</b>	<b>2,904.0</b>	<b>2,494.0</b>	<b>2,699.8</b>
<b>Cartera de Crédito Neta</b>	<b>1,897.0</b>	<b>1,947.3</b>	<b>2,359.5</b>	<b>2,703.9</b>	<b>2,748.1</b>	<b>2,904.0</b>	<b>2,494.0</b>	<b>2,699.8</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vigente</b>	<b>1,931.8</b>	<b>1,981.5</b>	<b>2,385.2</b>	<b>2,703.9</b>	<b>2,757.1</b>	<b>2,915.5</b>	<b>2,511.6</b>	<b>2,711.0</b>
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
<b>Cartera de Crédito Vencida</b>	<b>32.8</b>	<b>40.3</b>	<b>54.1</b>	<b>89.2</b>	<b>223.6</b>	<b>286.8</b>	<b>68.2</b>	<b>51.1</b>
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
<b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>	<b>-67.6</b>	<b>-74.5</b>	<b>-79.8</b>	<b>-89.2</b>	<b>-232.6</b>	<b>-298.2</b>	<b>-85.9</b>	<b>-62.4</b>
<b>Partidas Diferidas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-30.0</b>	<b>-38.0</b>	<b>-41.1</b>	<b>-44.5</b>	<b>-36.2</b>	<b>-37.3</b>
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
<b>PASIVO</b>	<b>1,564.7</b>	<b>1,637.2</b>	<b>1,879.6</b>	<b>2,158.7</b>	<b>2,359.8</b>	<b>2,723.6</b>	<b>2,010.1</b>	<b>2,222.9</b>
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
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>588.0</b>	<b>676.8</b>	<b>769.2</b>	<b>831.4</b>	<b>756.3</b>	<b>697.1</b>	<b>738.3</b>	<b>851.6</b>
Participación Controladora	588.0	676.8	769.2	831.4	756.3	697.1	738.3	851.6
<b>Capital Contribuido</b>	<b>513.5</b>	<b>561.5</b>	<b>636.5</b>	<b>723.0</b>	<b>723.0</b>	<b>723.0</b>	<b>636.5</b>	<b>723.0</b>
Capital Social	513.5	561.5	636.5	723.0	723.0	723.0	636.5	723.0
<b>Capital Ganado</b>	<b>74.5</b>	<b>115.3</b>	<b>132.6</b>	<b>108.4</b>	<b>33.3</b>	<b>-26.0</b>	<b>101.8</b>	<b>128.5</b>
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
<b>Deuda Neta</b>	<b>1,036.5</b>	<b>1,338.2</b>	<b>1,650.6</b>	<b>1,913.8</b>	<b>2,100.6</b>	<b>2,467.3</b>	<b>1,766.3</b>	<b>1,883.9</b>

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.

A NRSRO Rating\*

Estado de Resultados: Sofoplus Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Ingresos por Intereses</b>	301.6	338.1	443.3	517.0	558.4	568.2	320.0	391.8
<b>Gastos por Intereses</b>	124.6	125.0	219.4	297.0	328.9	368.5	153.1	227.0
<b>Margen Financiero</b>	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
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	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
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	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
<b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>	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
<b>Resultado Neto</b>	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 Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	53.2	88.7	95.8	61.9	-75.1	-59.3	64.9	82.1
<b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>	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
<b>Actividades de Operación</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>-213.0</b>	<b>-87.7</b>	<b>3.4</b>	<b>-127.1</b>	<b>-42.6</b>	<b>91.9</b>	<b>-77.1</b>	<b>-169.6</b>
<b>Actividades de Inversión</b>								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	-18.8	-20.5	-76.4	-162.1	-15.0	-12.7
<b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-18.8</b>	<b>-20.5</b>	<b>-76.4</b>	<b>-162.1</b>	<b>-15.0</b>	<b>-12.7</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
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
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>125.0</b>	<b>0.1</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>0.3</b>
<b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b>	<b>0.7</b>	<b>20.4</b>	<b>90.9</b>	<b>-66.6</b>	<b>-22.4</b>	<b>-14.3</b>	<b>-18.7</b>	<b>-110.5</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>2.6</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>114.5</b>	<b>47.9</b>	<b>25.5</b>	<b>23.6</b>	<b>114.5</b>
<b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>3.2</b>	<b>23.6</b>	<b>114.5</b>	<b>47.9</b>	<b>25.5</b>	<b>11.3</b>	<b>5.0</b>	<b>4.0</b>

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
<b>FLE</b>	<b>383.7</b>	<b>-214.5</b>	<b>110.0</b>	<b>97.5</b>	<b>76.5</b>	<b>16.1</b>	<b>86.9</b>	<b>88.9</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 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

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

#### 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

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

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



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

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

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

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

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