

2022
HR2

2023
HR1

2024
HR1



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS de CP por P\$1,000m y para las emisiones vigentes a su amparo de Sofoplus

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP¹ por un monto de P\$1,000 millones (m) y para las emisiones vigentes a su amparo de Sofoplus² se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus, la cual ratificó el 9 de diciembre de 2024 y puede ser consultada con mayor detalle en: www.hrratings.com. Asimismo, la revisión al alza de la calificación de largo plazo y la ratificación de la calificación de corto plazo para Sofoplus se basa en la adecuada evolución financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m) mostrando el desempeño financiero esperado por HR Ratings en su escenario base. En este sentido, se observa una adecuada posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 30.0%, una razón de apalancamiento ajustada estable en niveles de 2.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al cierre del tercer trimestre del 2024 (3T24) (vs. 28.7%, 2.4x y 1.4x al 3T23; 32.1%, 2.4x y 1.5x en el escenario base). Por su parte, se observa estabilidad en los niveles de morosidad y morosidad ajustado de la cartera, los cuales resultaron en un nivel de 2.0% y 2.8% al 3T24 (vs. 1.9% y 2.4% al 3T23; 2.3% y 2.5% en el escenario base). Por otra parte, se observa un incremento en el margen financiero atribuido a un mayor *spread* de tasas, en un nivel de 5.0% al 3T24 (vs. 3.5% al 3T23 y 5.3% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración, se observa una adecuada evolución en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 35.3% al 3T24 (vs. 46.4% al 3T23 y 40.0% en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 4.5% al 3T24 (vs. 4.1% al 3T23 y 4.8% en el escenario base). Por su parte, la Empresa cuenta un fondeo diversificado con instituciones de la banca comercial, banca de

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo (el Programa de CP y/o el Programa de CEBURS de CP).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

desarrollo y de fondos internacionales, así como, un programa de CEBURS de Corto Plazo; con ello cuentan un 34.5% disponible sobre el monto total autorizado para el continuo crecimiento de las operaciones.

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 CNBV³, plazo durante el que se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan a continuación:

Características del Programa

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

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

A la fecha del presente comunicado, el programa de CEBURS de CP cuenta con cinco emisiones vigentes por un monto de P\$800.0m a una tasa promedio ponderada de 12.8%

Emisiones Vigentes al Amparo del Programa

Clave de Pizarra	Monto*	Tasa	Colocación	Vencimiento
SFPLUS 00124	145.0	13.30%	25/01/2024	23/01/2025
SFPLUS 00224	75.0	13.28%	21/03/2024	20/03/2025
SFPLUS 00324	120.0	13.04%	16/05/2024	15/05/2025
SFPLUS 00424	210.0	12.79%	05/09/2024	04/09/2025
SFPLUS 00524	250.0	12.21%	17/10/2024	02/10/2025
Total	800.0	12.8%		

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

*Cifras en millones de pesos.

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Se mantienen una sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 30.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.4x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 3T24 (vs. 28.7%, 2.4x y 1.4x al 3T23; 32.1%, 2.4x y 1.5x en el escenario base).** La continua generación de utilidades netas ha contrarrestado el incremento de los activos sujetos a riesgo totales, lo cual ha beneficiado el capital e incrementado la posición de solvencia de la Empresa.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.0% y 2.8% al 3T24 (vs. 1.9% y 2.4% al 3T23; 2.3% y 2.5% en el escenario base).** El comportamiento en los indicadores se debe al aumento observado de la cartera vencida atribuido al crecimiento orgánico de las operaciones, sin embargo, la Empresa cuenta con adecuados procesos de cobranza que han beneficiado a mantener la morosidad en niveles bajos.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 4.5% al 3T24 (vs. 4.1% al 3T23 y 4.8% en el escenario base).** Se observa un incremento anual de 21.8% en el resultado neto 12m de la Empresa, el cual resultó en un monto de P\$137.5m en septiembre de 2024, atribuible a una mejora en el margen financiero por un mayor *spread* de tasas y una optimización en los gastos administrativos (vs. P\$112.9m en septiembre de 2023 y P\$149.6m en el escenario base).
- **Incremento en el *spread* de tasas, al cerrar en niveles de 5.0% al 3T24 (vs. 3.5% al 3T23 y 5.3% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente al incremento en la tasa activa en un nivel de 21.4% al 3T24 (vs. 19.1% al 3T23 y 18.5% en el escenario base). Este comportamiento se atribuye a ingresos extraordinarios por intereses de inversiones y por efectos en la valuación cambiaria

Factores Adicionales Considerados

- **Fortaleza en cuanto a gobierno corporativo y etiquetas *promedio* en cuanto a factores sociales y ambientales.** La Empresa presenta factores de gobierno corporativo en un rango *superior*, aunque mantiene oportunidades en la formalización de políticas ambientales y sociales.
- **Disminución en la concentración de los diez principales clientes, lo cuales concentran el 33.6% de la cartera total y 1.0x el capital contable en septiembre de 2024 (vs. 40.7% y 1.2x en septiembre en 2023).** El saldo de los diez clientes principales disminuyó a P\$1,012.8m en septiembre de 2024 (vs. P\$1,057.3m en septiembre de 2023).
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 12 líneas de fondeo otorgadas por instituciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y fondos internacionales, asimismo, cuenta con un programa de CEBURS de Corto Plazo. En los últimos 12m se observa un incremento de 14.6% anual en el monto autorizado, el cual asciende a un monto de P\$3,533.8m (vs. P\$3,082.8m en septiembre de 2023), esto se debe a adquisiciones de líneas de crédito e incremento en los montos autorizados, con lo que al cierre de septiembre de 2024 cuentan con un porcentaje disponible de 34.5% para el continuo crecimiento de las operaciones (vs. 30.6% al 3T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 9.6% hacia los próximos tres ejercicios para la cartera total.** El incremento en la colocación estaría alineado a la estrategia de la Empresa de incrementar la colocación de créditos a través de su plataforma de *fastplus*, la cual tiene como objetivo ofrecer créditos de manera más sencilla y ágil.
- **Niveles adecuados en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, con un nivel esperado de 2.3% y 3.3% al 4T24 y 3.0% y 4.0% al 4T26.** Se espera que los indicadores de morosidad muestren una ligera tendencia al alza, lo cual estaría en paralelo con el incremento en el volumen de las operaciones alineado a las estrategias de la Empresa.
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización en un nivel de 32.6% al 4T24 y de 35.0% al 4T26.** Al tomar en consideración el crecimiento esperado de la cartera, se espera que el indicador presente una moderada tendencia al alza por el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora sostenida en la posición financiera de la Empresa.** En caso de que se observe una adecuada evolución en la situación financiera de la Empresa, donde se presente un incremento en la posición de solvencia reflejado en un índice de capitalización en niveles sostenidos por encima de 38.7%, así como un nivel de ROA Promedio superior a 5.0%, ocasionado por una mejora sostenida en el margen financiero, en el *spread* de tasas y en el índice de eficiencia, la calificación podría ser revisada al alza.
- **Disminución en la concentración de los clientes principales a capital por debajo de 0.5x.** La disminución en la concentración de los clientes principales resultaría en una menor sensibilidad de la situación financiera de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de capitalización, rentabilidad e incremento en la morosidad.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 22.0%, así como un nivel de ROA Promedio inferior a 3.0% y un aumento en los niveles de morosidad de la cartera en niveles superiores a 5.0% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil de la Empresa

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.

Resultados Observados 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, publicado el 14 de diciembre de 2023.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Sofoplus

Sofoplus <i>Cifras en millones de pesos (P\$m)</i>	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2023	
	3T23	3T24	Base 3T24*	Estrés 3T24*
Cartera Total	2,762.1	3,069.3	3,020.6	2,920.8
Cartera Vigente	2,711.0	3,006.8	2,950.0	2,728.5
Cartera Vencida	51.1	62.5	70.6	192.3
Ingresos por Intereses 12m	515.2	646.9	571.7	540.9
Estimaciones Preventivas 12m	-8.7	33.2	28.0	158.9
Gastos de Administración 12m	102.0	105.8	119.6	124.5
Resultado Neto 12m	112.9	137.5	149.6	-65.5
Índice de Morosidad	1.9%	2.0%	2.3%	6.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.4%	2.8%	2.5%	7.3%
MIN Ajustado	8.6%	8.9%	8.5%	2.6%
Índice de Eficiencia	46.4%	35.3%	40.0%	57.1%
ROA Promedio	4.1%	4.5%	4.8%	-2.2%
Índice de Capitalización	28.7%	30.0%	32.1%	27.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4x	2.4x	2.4x	2.6x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4x	1.5x	1.5x	1.4x
Spread de Tasas	3.5%	5.0%	5.3%	3.7%
Tasa Activa	19.1%	21.4%	18.5%	17.9%
Tasa Pasiva	15.6%	16.5%	13.2%	14.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 en el reporte de revisión con fecha de 14 de diciembre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera total de Sofoplus se compone de financiamientos a personas físicas y morales que operan dentro del sector industrial, comercial y de servicios donde los productos que otorgan son de crédito simple, cuenta corriente, cesión de derechos y arrendamiento capitalizable. Con ello, en los últimos 12 meses, la cartera total presentó un crecimiento anual de 11.1%, lo cual resultó en un monto de P\$3,069.3m al cierre de septiembre de 2024, en niveles a lo esperado en el escenario base (vs. P\$2,762.1m en septiembre de 2023 y P\$3,020.6m en el escenario base). Por su parte, al analizar el comportamiento de la cartera total promedio en los últimos 12 meses, se observa un crecimiento anual de 9.1% y un monto promedio de P\$2,737.8m en septiembre de 2024, donde los primeros trimestres del año se observa un menor monto de cartera atribuido a una menor

demanda en las operaciones, dado al panorama macroeconómico observado y el proceso electoral en el primer semestre del año (vs. P\$2,508.3m en septiembre de 2023 y P\$2,923.9m en el escenario base).

Con respecto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad presentó un marginal incremento, al cerrar en 2.0% al 3T24 (vs. 1.9% al 3T23 y 2.3% en el escenario base). Con ello, se observa un incremento anual de 22.3% en la cartera vencida, cual pasó de P\$51.1m en septiembre de 2023 a P\$62.5m en septiembre de 2024 (vs. P\$70.6m en el escenario base). Este comportamiento se debe al crecimiento de las operaciones de la Empresa, además de que la mayoría de los créditos vencidos corresponden al producto de *fastplus*, el cual presenta un mayor apetito al riesgo. Cabe resaltar que, la cartera vencida es conformada por 22 clientes, de un total de 228 clientes donde los principales cinco clientes vencidos representan el 68.4% de la cartera vencida y están enfocados en el sector de transporte, inmobiliario y comercial. A pesar de ello, la Empresa cuenta con una adecuada capacidad para realizar la cobranza oportunamente, con ello logra mantener bajos niveles de morosidad. Asimismo, se observó un incremento en el índice de morosidad ajustado, el cual se refleja en un nivel de 2.0% al 3T24 (vs. 2.4% al 3T23 y 2.5% en el escenario base). Este comportamiento en el indicador se debe a un incremento en los castigos aplicados 12m por un monto de P\$24.3m en septiembre de 2024 (vs. P\$14.8m en septiembre de 2023 y P\$5.7m en el escenario base), donde los castigos se calculan con la diferencia de las provisiones en balance y la generación de estimaciones preventivas. HR Ratings considera que la Empresa mantiene buena calidad en su cartera de crédito al mantener bajos índices de morosidad.

Índice de Cobertura

La Empresa determina la generación de estimaciones preventivas con base en las disposiciones establecidas por la CNBV⁴, a través de la clasificación de cartera y la aplicación de un porcentaje a cada crédito con base en dicha aplicación. En este sentido, la Empresa presenta estimaciones preventivas en su estado de posición financiera por P\$71.4m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$62.4m en septiembre de 2023 y P\$84.7m en el escenario base), con lo que el índice de cobertura se ubicó en un nivel de 1.1x al 3T24 manteniéndose en niveles suficientes para cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida (vs. 1.2x al 3T23 y 1.2x en el escenario base).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m presentaron un crecimiento anual de 25.6%, los cuales ascendieron a P\$646.9m al cierre de septiembre de 2024, ubicándose por arriba de lo proyectado por HR Ratings (vs. P\$515.2m en septiembre de 2023 y P\$571.7m en el escenario base). El crecimiento de los ingresos por intereses se debe al crecimiento en las operaciones de la Empresa, así como los ajustes realizados en sus productos conforme a los niveles observados en la TIIE, ya que la mayoría de la colocación es a tasa fija. Con ello, se observa un incremento en la tasa activa a un nivel de 21.4% al 3T24 (vs. 19.1% al 3T23 y 18.5% en el escenario base).

Asimismo, los gastos por intereses acumulados 12m presentaron un crecimiento de 17.1% anual, al acumular un monto de P\$343.5m en septiembre de 2024 (vs. P\$293.3m en septiembre de 2023 y P\$280.0m en el escenario base). Lo anterior se atribuye al crecimiento en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales incrementaron a un monto de P\$2,086.1m en

⁴ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

septiembre de 2024 (vs. P\$1,879.5m en septiembre de 2023 y P\$2,120.5m en el escenario base), aunado a que el 99.4% del fondeo se encuentra a tasa variable indexado a la tasa de referencia. En línea con lo anterior, se observa un incremento en la tasa pasiva a un nivel de 16.5% al 3T24 (vs. 15.6% al 3T23 y 13.2% en el escenario base). Con ello, se observa que la Empresa fue capaz de aumentar su *spread* de tasas, el cual cerró en 5.0% al 3T24 (vs. 3.5% al 3T23 y 5.3% en el escenario base).

Debido a lo anterior, el margen financiero 12m se ubicó en un monto de P\$303.4m en septiembre de 2024, lo cual se refleja en un crecimiento anual de 36.8% (vs. P\$221.8m en septiembre de 2023 y P\$291.7m en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m a P\$33.2m en septiembre de 2024, lo cual está en línea al crecimiento de las operaciones de crédito y al incremento de la cartera vencida observado en el último periodo (vs. -P\$8.7m en septiembre de 2023 y P\$28.0m en el escenario base). Con ello, el margen financiero ajustado 12m presentó un crecimiento de 17.2% anual ascendiendo a P\$270.1m en septiembre de 2024 (vs. P\$230.5m en septiembre de 2023 y P\$263.7m en el escenario base). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado resultó en un nivel de 8.9% al 3T24, lo cual se mantiene en niveles buenos y en línea con lo esperado en nuestro escenario base (vs. 8.6% al 3T23 y 8.5% en el escenario base).

Con relación a las comisiones y tarifas netas 12m, se observa una disminución en su participación, al cerrar en P\$1.4m en septiembre de 2024 (vs. P\$2.9m en septiembre de 2023 y P\$2.7m en el escenario base). Por otro lado, se observa un incremento en el resultado por intermediación 12m, a un monto de P\$7.3m en septiembre de 2024, esto atribuido a variaciones en la valuación de ciertas inversiones en valores que mantiene la Empresa (vs. P\$2.2m en septiembre de 2023 y P\$0.9m en el escenario base). En cuanto a los otros ingresos (egresos) de la operación 12m, se observa una disminución al cerrar con un monto de -P\$10.7m en septiembre de 2024, los cuales corresponden principalmente al pago de donativos a instituciones de beneficencia (vs. -P\$1.4m en septiembre de 2023 y P\$9.0m en el escenario base). Con lo anterior, los ingresos (egresos) totales de la operación 12m presentaron un incremento anual de 16.6%, lo que se refleja en un monto de P\$266.3m en septiembre de 2024 (vs. P\$228.4m en septiembre de 2023 y P\$270.9m en el escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m presentaron un crecimiento de 3.7% anual ascendiendo a P\$105.8m en septiembre de 2024 (vs. P\$102.0m en septiembre de 2023 y P\$119.6m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye a una optimización de los gastos de administración, así como a los incrementos en las remuneraciones y prestaciones al personal y otros gastos. Con ello, el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 35.3% al 3T24 manteniéndose en niveles buenos (vs. 46.4% al 3T23 y 40.0% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia

Al tomar en consideración los factores mencionados anteriormente, en los cuales resalta un incremento el *spread* de tasas, la mejora en el margen financiero ajustado y la adecuada optimización en los gastos administrativos, la utilidad neta 12m presentó un incremento anual de 21.8%, lo cual se refleja en un monto de P\$137.5m en septiembre de 2024 (vs. P\$112.9m en septiembre de 2023 y P\$149.6m en el escenario base). Lo anterior llevó al ROA Promedio a un nivel de 4.5% al 3T24, lo cual se encuentra en los niveles esperados por HR Ratings en el escenario base (vs. 4.1% al 3T23 y 4.8% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otra parte, la solvencia de Sofoplus presentó un incremento, al cerrar el índice de capitalización en un nivel de 30.0% al 3T24 (vs. 28.7% al 3T23 y 32.1% en el escenario base), lo cual se atribuye a la continua generación de utilidades netas lo que ha permitido contrarrestar el incremento de los activos sujetos a riesgo totales. Cabe resaltar 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\$812.5m en septiembre de 2024 (vs. P\$723.0m en septiembre de 2023). HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Sofoplus se mantiene en niveles adecuados, lo que permite tener flexibilidad en el crecimiento de la cartera, así como la capacidad para absorber pérdidas potenciales.

Fondeo y Apalancamiento

Respecto a los pasivos con costo promedio 12m de la Empresa, se observa un crecimiento anual de 11.0%, lo cual asciende a un monto de P\$2,086.1m en septiembre de 2024, crecimiento en línea al crecimiento de la operación (vs. P\$1,879.5m en septiembre de 2023 y P\$2,120.5m en el escenario base). Con esto, la razón de apalancamiento ajustada presenta estabilidad, lo que resulta en el mismo nivel al observado en el año anterior y a lo esperado por HR Ratings, al cerrar en 2.4x al 3T24 (vs. 2.4x al 3T23 y 2.4x en el escenario base). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta incremento marginalmente a un nivel de 1.5x al 3T24, lo cual se refleja en niveles adecuados (vs. 1.4x al 3T23 y 1.5x en el escenario base). HR Ratings considera que se presentan niveles adecuados de apalancamiento en comparación con el sector.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Sofoplus

Sofoplus	Anual						Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P\$m)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	2,314.0	2,648.8	2,848.9	3,095.5	3,391.1	3,639.9	3,074.4	3,358.0
Disponibilidades	23.6	114.5	44.9	35.4	38.7	40.8	3.9	11.6
Inversiones en Valores	241.5	67.6	199.9	209.9	255.1	259.1	267.6	285.6
Títulos para Negociar	241.5	8.5	172.7	181.3	220.4	216.9	218.8	229.3
Títulos conservados a Vencimiento	0.0	59.2	27.2	28.5	34.7	42.2	48.8	56.3
Total Cartera de Crédito Neta	1,947.3	2,359.5	2,508.6	2,781.2	3,028.8	3,271.5	2,699.8	2,998.0
Cartera de Crédito Neta	1,947.3	2,359.5	2,508.6	2,781.2	3,028.8	3,271.5	2,699.8	2,998.0
Cartera de Crédito Total	2,021.8	2,439.4	2,579.6	2,859.5	3,125.5	3,393.2	2,762.1	3,069.3
Cartera de Crédito Vigente	1,981.5	2,385.2	2,514.2	2,794.2	3,044.9	3,291.8	2,711.0	3,006.8
Créditos Comerciales	1,981.5	2,385.2	2,514.2	2,794.2	3,044.9	3,291.8	2,711.0	3,006.8
Actividades Empresariales o Comerciales	1,961.9	2,342.9	2,511.5	2,643.4	2,880.5	3,114.1	2,633.0	2,844.5
Entidades Financieras	19.6	42.4	2.7	150.8	164.3	177.7	78.1	162.3
Cartera de Crédito Vencida	40.3	54.1	65.4	65.3	80.6	101.4	51.1	62.5
Créditos Comerciales	40.3	54.1	65.4	65.3	80.6	101.4	51.1	62.5
Actividades Empresariales o Comerciales	40.3	54.1	65.4	65.3	80.6	101.4	51.1	62.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-74.5	-79.8	-71.0	-78.3	-96.7	-121.6	-62.4	-71.4
Partidas Diferidas	0.0	-30.0	-41.2	-59.0	-63.9	-69.1	-37.3	-57.8
Otras Cuentas por Cobrar	5.2	9.9	3.9	0.4	0.5	0.5	6.0	0.4
Bienes Adjudicados	42.2	57.2	50.5	49.8	51.8	53.9	54.8	49.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.6	35.4	48.1	23.0	27.6	33.0	48.1	23.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	16.6	35.4	48.1	23.0	27.6	33.0	48.1	23.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	19.5	31.0	30.9	52.4	49.8	47.3	26.3	45.6
Otros Activos	18.2	3.7	3.3	2.4	2.6	2.9	5.2	2.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	18.2	3.7	3.3	2.4	2.6	2.9	5.2	2.4
Pasivo	1,637.2	1,879.6	1,980.1	2,108.2	2,274.7	2,391.0	2,222.9	2,368.7
Pasivos Bursátiles	951.4	739.7	350.6	801.3	800.0	800.0	427.7	551.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	651.9	1,093.0	1,585.0	1,263.2	1,427.7	1,540.3	1,727.7	1,774.8
De Corto Plazo	491.8	861.3	1,380.6	979.3	1,111.7	1,173.7	1,472.6	1,424.0
De Largo Plazo	160.1	231.7	204.4	283.8	316.0	366.7	255.1	350.7
Otras Cuentas por Pagar	31.3	44.9	43.2	42.0	45.2	48.7	65.4	41.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.8	6.6	5.8	6.6	7.2	7.8	2.2	6.5
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.6	7.4	7.9	8.1	8.5	8.9	8.4	7.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.0	30.9	29.5	27.3	29.6	32.0	54.7	26.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.5	1.9	1.3	1.7	1.8	2.0	2.1	1.7
Capital Contable	676.8	769.2	868.7	987.3	1,116.3	1,248.8	851.6	989.3
Participación Controladora	676.8	769.2	868.7	987.3	1,116.3	1,248.8	851.6	989.3
Capital Contribuido	561.5	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Social	561.5	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Ganado	115.3	132.6	145.7	174.7	303.8	436.3	128.5	176.7
Reservas de Capital	26.6	35.5	45.0	55.0	55.0	55.0	45.0	55.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	1.4	1.4	1.4	119.8	248.9	1.4	1.4
Resultado Neto	88.7	95.7	99.2	118.3	129.1	132.5	82.1	120.3
Deuda Neta	1,338.2	1,650.6	1,690.8	1,819.2	1,933.8	2,040.5	1,883.9	2,028.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Sofoplus

Sofoplus	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	338.1	443.3	545.8	645.7	656.5	681.9	391.8	492.9
Gastos por Intereses	125.0	219.4	320.1	337.6	325.2	328.0	227.0	250.4
Margen Financiero	213.1	223.9	225.8	308.1	331.4	353.8	164.8	242.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	17.4	13.8	-2.0	37.9	46.9	60.4	-10.6	24.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	195.8	210.1	227.7	270.2	284.5	293.4	175.4	217.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.7	2.2	3.0	1.6	1.7	1.5	2.3	0.7
Resultado por Intermediación	0.9	-4.8	2.4	7.4	8.6	8.8	0.4	5.3
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.4	-0.1	0.4	0.8	0.5	0.5	0.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4.5	-2.4	3.8	-5.8	5.1	7.5	8.1	-6.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	187.7	200.6	231.4	271.1	296.9	308.7	181.6	216.6
Gastos de Administración y Promoción	79.9	93.5	103.3	109.9	115.1	121.9	77.0	79.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	107.9	107.1	128.0	161.3	181.8	186.8	104.6	137.1
Impuestos a la Utilidad Causados	19.2	11.3	28.8	42.9	52.7	54.3	22.5	16.7
Resultado Neto	88.7	95.8	99.2	118.3	129.1	132.5	82.1	120.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.0%	2.2%	2.5%	2.3%	2.6%	3.0%	1.9%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.6%	2.8%	3.3%	3.5%	4.0%	2.4%	2.8%
MIN Ajustado	9.1%	8.3%	8.4%	8.9%	8.9%	8.3%	8.6%	8.9%
Índice de Cobertura	1.8x	1.5x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x
Índice de Eficiencia	38.9%	43.6%	45.0%	35.6%	33.5%	33.0%	46.4%	35.3%
ROA Promedio	4.1%	3.8%	3.6%	3.9%	4.1%	3.8%	4.1%	4.5%
Índice de Capitalización	30.6%	30.3%	31.6%	32.6%	33.6%	35.0%	28.7%	30.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4x	2.5x	2.3x	2.3x	2.0x	2.0x	2.4x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.4x	1.5x	1.5x	1.6x	1.6x	1.4x	1.5x
Spread de Tasas	7.0%	5.1%	3.1%	5.0%	4.9%	4.8%	3.5%	5.0%
Tasa Activa	15.7%	17.5%	20.2%	21.3%	20.5%	19.3%	19.1%	21.4%
Tasa Pasiva	8.7%	12.4%	17.1%	16.3%	15.6%	14.5%	15.6%	16.5%

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	88.7	95.8	99.2	118.3	129.1	132.5	82.1	120.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.3	13.8	-2.0	63.0	46.9	60.4	-10.6	49.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	0.0	25.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.9	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	0.0	25.2
Provisiones	17.4	13.8	-2.0	37.9	46.9	60.4	-10.6	24.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-59.1	173.8	-132.2	-10.0	-45.2	-3.9	-200.0	-85.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-67.7	-426.0	-147.1	-310.4	-294.5	-303.2	-329.7	-514.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.2	-4.7	5.9	3.5	-0.0	-0.0	3.9	3.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-22.0	-15.1	6.8	0.7	-2.0	-2.1	2.4	1.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.9	-11.5	0.1	-21.5	2.6	2.5	4.7	-14.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-13.1	14.5	0.4	0.8	-0.2	-0.2	-1.5	0.9
Cambio Pasivos Bursátiles	951.4	-211.7	-389.1	450.7	-1.3	0.0	-312.0	200.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-570.2	441.1	492.0	-321.8	164.5	112.7	634.7	189.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-308.8	13.6	-1.7	-1.2	3.2	3.5	20.5	-2.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.1	-0.6	-0.6	0.4	0.1	0.2	0.1	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-87.7	3.4	-154.4	-191.1	-167.9	-185.5	-169.6	-203.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-18.8	-12.8	0.0	-4.7	-5.3	-12.7	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-18.8	-12.8	0.0	-4.7	-5.3	-12.7	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	48.0	75.0	86.5	89.5	0.0	0.0	86.5	89.5
Otros	-47.9	-78.4	-86.2	-89.3	0.0	0.0	-86.2	-89.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.1	-3.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	90.9	-69.6	-9.5	3.3	2.1	-110.5	-33.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.2	23.6	114.5	44.9	35.4	38.7	114.5	44.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.6	114.5	44.9	35.4	38.7	40.8	4.0	11.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crow e proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	88.7	95.8	99.2	118.3	129.1	132.5	82.1	120.3
+ Estimaciones Preventivas	17.4	13.8	-2.0	37.9	46.9	60.4	-10.6	24.6
+ Depreciación y Amortización	1.9	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	0.0	25.2
- Castigos de Cartera	10.5	8.5	6.9	30.5	28.5	30.0	6.9	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.2	-4.7	5.9	3.5	-0.0	-0.0	3.9	3.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-308.8	13.6	-1.7	-1.2	3.2	3.5	20.5	-2.2
FLE	-214.5	110.0	94.6	153.2	150.6	166.3	88.9	164.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	2,314.0	2,648.8	2,848.9	2,765.4	2,811.3	2,989.3	3,074.4	3,358.0
Disponibilidades	23.6	114.5	44.9	26.2	11.2	7.4	3.9	11.6
Inversiones en Valores	241.5	67.6	199.9	149.9	182.2	185.0	267.6	285.6
Títulos para Negociar	241.5	8.5	172.7	129.5	157.4	154.9	218.8	229.3
Títulos conservados a Vencimiento	0.0	59.2	27.2	20.4	24.8	30.1	48.8	56.3
Total Cartera de Crédito Neta	1,947.3	2,359.5	2,508.6	2,530.6	2,561.7	2,743.1	2,699.8	2,998.0
Cartera de Crédito Neta	1,947.3	2,359.5	2,508.6	2,530.6	2,561.7	2,743.1	2,699.8	2,998.0
Cartera de Crédito Total	2,021.8	2,439.4	2,579.6	2,709.3	3,036.4	3,232.0	2,762.1	3,069.3
Cartera de Crédito Vigente	1,981.5	2,385.2	2,514.2	2,560.4	2,640.8	2,824.6	2,711.0	3,006.8
Créditos Comerciales	1,981.5	2,385.2	2,514.2	2,560.4	2,640.8	2,824.6	2,711.0	3,006.8
Actividades Empresariales o Comerciales	1,961.9	2,342.9	2,511.5	2,422.2	2,498.2	2,672.1	2,633.0	2,844.5
Entidades Financieras	19.6	42.4	2.7	138.2	142.5	152.4	78.1	162.3
Cartera de Crédito Vencida	40.3	54.1	65.4	149.0	395.6	407.4	51.1	62.5
Créditos Comerciales	40.3	54.1	65.4	149.0	395.6	407.4	51.1	62.5
Actividades Empresariales o Comerciales	40.3	54.1	65.4	149.0	395.6	407.4	51.1	62.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-74.5	-79.8	-71.0	-178.8	-474.7	-488.9	-62.4	-71.4
Partidas Diferidas	0.0	-30.0	-41.2	-59.0	-63.9	-69.1	-37.3	-57.8
Otras Cuentas por Cobrar	5.2	9.9	3.9	0.3	0.4	0.4	6.0	0.4
Bienes Adjudicados	42.2	57.2	50.5	46.9	48.8	50.7	54.8	49.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	16.6	35.4	48.1	24.9	27.3	30.0	48.1	23.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	16.6	35.4	48.1	24.9	27.3	30.0	48.1	23.0
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	19.5	31.0	30.9	43.3	41.1	39.1	26.3	45.6
Otros Activos	18.2	3.7	3.3	2.4	2.5	2.6	5.2	2.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	18.2	3.7	3.3	2.4	2.5	2.6	5.2	2.4
Pasivo	1,637.2	1,879.6	1,980.1	1,873.4	2,094.0	2,156.7	2,222.9	2,368.7
Pasivos Bursátiles	951.4	739.7	350.6	641.3	530.0	510.0	427.7	551.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	651.9	1,093.0	1,585.0	1,188.2	1,515.0	1,591.7	1,727.7	1,774.8
De Corto Plazo	491.8	861.3	1,380.6	949.3	1,120.0	1,228.3	1,472.6	1,424.0
De Largo Plazo	160.1	231.7	204.4	238.8	395.0	363.3	255.1	350.7
Otras Cuentas por Pagar	31.3	44.9	43.2	42.2	47.0	52.7	65.4	41.0
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.8	6.6	5.8	6.5	6.5	6.5	2.2	6.5
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	1.6	7.4	7.9	7.8	7.9	8.0	8.4	7.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.0	30.9	29.5	27.8	32.6	38.1	54.7	26.8
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	2.5	1.9	1.3	1.7	2.0	2.4	2.1	1.7
Capital Contable	676.8	769.2	868.7	892.1	717.3	832.5	851.6	989.3
Participación Controladora	676.8	769.2	868.7	892.1	717.3	832.5	851.6	989.3
Capital Contribuido	561.5	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Social	561.5	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Ganado	115.3	132.6	145.7	79.5	-95.3	20.0	128.5	176.7
Reservas de Capital	26.6	35.5	45.0	55.0	55.0	55.0	45.0	55.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	1.4	1.4	1.4	24.6	-150.2	1.4	1.4
Resultado Neto	88.7	95.7	99.2	23.1	-174.8	115.3	82.1	120.3
Deuda Neta	1,338.2	1,650.6	1,690.8	1,653.3	1,851.6	1,909.3	1,883.9	2,028.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Sofoplus

Sofoplus	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	338.1	443.3	545.8	628.9	603.1	623.1	391.8	492.9
Gastos por Intereses	125.0	219.4	320.1	342.9	301.2	308.8	227.0	250.4
Margen Financiero	213.1	223.9	225.8	286.0	302.0	314.4	164.8	242.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	17.4	13.8	-2.0	135.8	351.9	78.1	-10.6	24.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	195.8	210.1	227.7	150.3	-50.0	236.2	175.4	217.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.7	2.2	3.0	0.8	0.2	0.2	2.3	0.7
Resultado por Intermediación	0.9	-4.8	2.4	6.7	7.5	7.6	0.4	5.3
Resultado por Arrendamiento Operativo	0.4	-0.1	0.4	0.6	0.4	0.3	0.0	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-4.5	-2.4	3.8	-9.2	-6.6	1.2	8.1	-6.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	187.7	200.6	231.4	147.6	-49.0	245.1	181.6	216.6
Gastos de Administración y Promoción	79.9	93.5	103.3	113.6	125.8	129.8	77.0	79.5
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	107.9	107.1	128.0	33.9	-174.8	115.3	104.6	137.1
Impuestos a la Utilidad Causados	19.2	11.3	28.8	10.8	0.0	0.0	22.5	16.7
Resultado Neto	88.7	95.8	99.2	23.1	-174.8	115.3	82.1	120.3

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crowe proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.0%	2.2%	2.5%	5.5%	13.0%	12.6%	1.9%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.6%	2.8%	6.5%	14.6%	14.3%	2.4%	2.8%
MIN Ajustado	9.1%	8.3%	8.4%	5.0%	-1.7%	7.1%	8.6%	8.9%
Índice de Cobertura	1.8x	1.5x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.1x
Índice de Eficiencia	38.9%	43.6%	45.0%	40.1%	41.5%	40.2%	46.4%	35.3%
ROA Promedio	4.1%	3.8%	3.6%	0.8%	-6.5%	4.0%	4.1%	4.5%
Índice de Capitalización	30.6%	30.3%	31.6%	33.0%	26.0%	28.4%	28.7%	30.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4x	2.5x	2.3x	2.3x	2.5x	2.7x	2.4x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.4x	1.5x	1.5x	1.4x	1.5x	1.4x	1.5x
Spread de Tasas	7.0%	5.1%	3.1%	4.1%	4.0%	3.8%	3.5%	5.0%
Tasa Activa	15.7%	17.5%	20.2%	21.0%	20.1%	18.8%	19.1%	21.4%
Tasa Pasiva	8.7%	12.4%	17.1%	17.0%	16.1%	14.9%	15.6%	16.5%

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



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	88.7	95.8	99.2	23.1	-174.8	115.3	82.1	120.3
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.3	13.8	-2.0	161.0	351.9	78.1	-10.6	49.8
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.9	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	0.0	25.2
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.9	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	0.0	25.2
Provisiones	17.4	13.8	-2.0	135.8	351.9	78.1	-10.6	24.6
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-59.1	173.8	-132.2	50.0	-32.3	-2.8	-200.0	-85.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-67.7	-426.0	-147.1	-157.7	-383.0	-259.6	-329.7	-514.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-3.2	-4.7	5.9	3.6	-0.1	-0.1	3.9	3.5
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-22.0	-15.1	6.8	3.6	-1.9	-2.0	2.4	1.1
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.9	-11.5	0.1	-12.4	2.2	2.1	4.7	-14.7
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-13.1	14.5	0.4	0.9	-0.1	-0.1	-1.5	0.9
Cambio Pasivos Bursátiles	951.4	-211.7	-389.1	290.7	-111.3	-20.0	-312.0	200.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-570.2	441.1	492.0	-396.8	326.8	76.7	634.7	189.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-308.8	13.6	-1.7	-1.0	4.8	5.7	20.5	-2.2
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.1	-0.6	-0.6	0.4	0.3	0.3	0.1	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-87.7	3.4	-154.4	-201.1	-189.7	-194.6	-169.6	-203.7
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	-18.8	-12.8	-1.9	-2.5	-2.7	-12.7	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.0	-18.8	-12.8	-1.9	-2.5	-2.7	-12.7	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	48.0	75.0	86.5	89.5	0.0	0.0	86.5	89.5
Otros	-47.9	-78.4	-86.2	-89.3	0.0	0.0	-86.2	-89.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.1	-3.4	0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	20.4	90.9	-69.6	-18.7	-15.0	-3.8	-110.5	-33.3
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	3.2	23.6	114.5	44.9	26.2	11.2	114.5	44.9
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	23.6	114.5	44.9	26.2	11.2	7.4	4.0	11.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crow e proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	88.7	95.8	99.2	23.1	-174.8	115.3	82.1	120.3
+ Estimaciones Preventivas	17.4	13.8	-2.0	135.8	351.9	78.1	-10.6	24.6
+ Depreciación y Amortización	1.9	0.0	0.0	25.2	0.0	0.0	0.0	25.2
- Castigos de Cartera	10.5	8.5	6.9	28.0	56.0	64.3	6.9	6.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-3.2	-4.7	5.9	3.6	-0.1	-0.1	3.9	3.5
+Cambios en Cuentas por Pagar	-308.8	13.6	-1.7	-1.0	4.8	5.7	20.5	-2.2
FLE	-214.5	110.0	94.6	158.7	126.0	134.7	88.9	164.6



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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 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 Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR1
Fecha de última acción de calificación	14 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 3T24
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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificador 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS