SFPLUS

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

Programa CEBURS 2025 de CP
HR1

HR Ratings® Credit Rating Agency

Instituciones Financieras
8 de julio de 2025
*A NRSRO Rating***

2025
HR1

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

Ximena Rodarte
ximena.rodarte@hrratings.com
Analista Sr.

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 asignó la calificación de HR1 para el Programa de CEBURS 2025 de CP por un monto de hasta P$1,500.0m, que busca ser autorizado por la CNBV, para las emisiones que se pretendan realizar a su amparo de Sofoplus

La calificación asignada al Programa de CEBURS 2025 de CP[1] y las emisiones que se pretendan realizar a su amparo por un monto de hasta P$1,500.0 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus[2], la cual se ratificó el 9 de diciembre de 2024 y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de corto plazo de Sofoplus se basa en los sólidos niveles de solvencia que presenta la Empresa, reflejados en un índice de capitalización de 30.3%, 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 primer trimestre del 2025 (1T25) (vs. 32.1%, 2.3x y 1.5x al 1T24; 33.5%, 2.2x y 1.6x en el escenario base). Además, se observa una adecuada evolución en los niveles de morosidad y morosidad ajustado de la cartera, los cuales resultaron en un nivel de 1.9% y 2.5% al 1T25 (vs. 2.5% y 3.4% al 1T4; 2.5% y 3.2% 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 5.9% al 1T25 (vs. 3.6% al 1T24 y 5.3% en el escenario base). Asimismo, se observa un incremento en los niveles de rentabilidad, lo cual se refleja en un resultado neto 12m de P$156.0m en marzo de 2025, atribuible a una mejora en el margen financiero por un mayor *spread* de tasas y una optimización en los gastos administrativos (vs. P$103.9m en marzo de 2024 y P$128.7m en el escenario base). Con ello, se observa un incremento en el ROA Promedio a un nivel de 4.8% al 1T25 (vs. 3.7% al 1T24 y 4.2% en el escenario base).

[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).

El Programa de CEBURS de CP busca ser autorizado por un monto de hasta P$1,500.0m, con una vigencia de cinco años, a partir de la fecha de autorización de la CNBV, plazo durante el cual 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 de Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Características del Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo.
Monto	Hasta P$1,500.0 millones (m) de pesos.
Plazo del Programa	5 años contados a partir de la autorización del Programa por la CNBV.
Monto por Emisión	El monto de cada emisión será 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	Los Certificados Bursátiles a ser emitidos al amparo del Programa podrán ser, emitidos mínimo de 1 día y máximo de hasta 364 días.
Periodicidad de Pago de Intereses	La periodicidad en el pago de intereses, en su caso, se determinará en el título y en el Aviso correspondiente para cada emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa.
Amortización	La amortización de los Certificados Bursátiles se llevará a cabo de la manera que se indique en el título y en el Aviso correspondiente para cada emisión de Certificados Bursátiles que se realice al amparo del Programa pudiendo amortizarse mediante un solo pago al vencimiento.
Garantía	Los Certificados Bursátiles serán quirografarios, es decir, no contaran con alguna garantía específica.
Tasa de las emisiones	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. 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.
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.

Fuente: HR Ratings con información de la Empresa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 30.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.4x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 1T25 (vs. 32.1%, 2.3x y 1.5x al 1T24; 34.2%, 2.2x y 1.6x 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 y ha fortalecido la posición de solvencia de la Empresa.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 1.9% y 2.5% al 1T25 (vs. 2.5% y 3.4% al 1T24; 2.5% y 3.2% en el escenario base).** La mejora en los indicadores se debe a una dilución de la cartera vencida atribuido al crecimiento de las operaciones de crédito de la Empresa, asimismo, 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 4.8% al 1T25 (vs. 3.7% al 1T24 y 4.2% en el escenario base).** Se observa un incremento anual de 50.1% en el resultado neto 12m de la Empresa, el cual resultó en un monto de P$156.0m en marzo de 2025, atribuible a una mejora en el margen financiero por un mayor *spread* de tasas y una optimización en los gastos administrativos (vs. P$103.9m en marzo de 2024 y P$128.7m en el escenario base).
- **Incremento en el *spread* de tasas, al cerrar en niveles de 5.9% al 1T25 (vs. 3.6% al 1T24 y 5.3% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente al incremento en la tasa activa en un nivel de 21.1% al 1T25 (vs. 20.5%

al 1T24 y 21.7% 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 el 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, los cuales concentran el 17.1% de la cartera total y 0.5x el capital contable en marzo de 2025 (vs. 33.6% y 1.0x en septiembre en 2024).** El saldo de los diez clientes principales disminuyó a P$1,012.8m en septiembre de 2024 (vs. P$1,012.8m en septiembre de 2023).
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con 16 líneas de fondeo otorgadas por instituciones de la banca comercial, la banca de desarrollo y fondos internacionales. Por su parte, se observa un monto autorizado de P$3,898.1m (vs. P$3,082.8m en septiembre de 2023); esto se debe a adquisiciones de líneas de crédito y a un incremento en los montos autorizados, con lo que al cierre de marzo de 2024 se cuenta con un porcentaje disponible de 37.6% para el continuo crecimiento de las operaciones (vs. 30.6% al 3T23).

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 2.6% y 3.5% al 4T25 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 33.6% al 4T25 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, que se refleje 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.

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.

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 9 de diciembre de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Sofoplus

Cifras en millones de pesos (P$m)	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2024	
	1T24	1T25	Base 1T25*	Estrés 1T25*
Cartera Total	2,570.1	3,218.6	2,800.0	2,666.2
Cartera Vigente	2,506.6	3,157.9	2,730.4	2,422.3
Cartera Vencida	63.5	60.7	69.6	243.9
Ingresos por Intereses 12m	563.6	687.2	669.8	646.1
Estimaciones Preventivas 12m	10.1	33.9	42.1	249.6
Gastos de Administración 12m	101.5	118.6	110.4	117.0
Resultado Neto 12m	103.9	156.0	128.7	-67.6
Índice de Morosidad	2.5%	1.9%	2.5%	9.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	2.5%	3.2%	9.8%
MIN Ajustado	8.5%	9.6%	9.3%	1.8%
Índice de Eficiencia	40.6%	33.8%	33.5%	38.8%
ROA Promedio	3.7%	4.8%	4.2%	-2.3%
Índice de Capitalización	32.1%	30.3%	34.2%	32.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3x	2.4x	2.2x	2.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.5x	1.6x	1.5x
Spread de Tasas	3.6%	5.9%	5.3%	4.4%
Tasa Activa	20.5%	21.1%	21.7%	21.6%
Tasa Pasiva	16.9%	15.1%	16.5%	17.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 en el reporte de revisión con fecha de 9 de diciembre de 2024.

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 25.2%, ascendiendo a P$3,218.6m al cierre de marzo de 2025, superior a lo esperado en el escenario base (vs. P$2,570.1m en marzo de 2024 y P$2,800.0m 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 16.3% y un monto promedio de P$3,007.1m en marzo de 2025, donde se observa una mayor colocación al cierre de 2024 y el primer trimestre de 2025 (vs. P$2,584.7m en marzo de 2024 y P$2,865.2m en el escenario base).

Con respecto a la calidad de la cartera, el índice de morosidad mostró una mejora, al cerrar en 1.9% al 1T25 (vs. 2.5% al 1T24 y 2.5% en el escenario base). Con ello, se observa una contracción anual de 4.4% en la cartera vencida, cual pasó de P$63.5m en marzo de 2024 a P$60.7m en marzo de 2025 (vs. P$69.6m 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. Asimismo, la Empresa cuenta con una adecuada capacidad para realizar la cobranza oportunamente, con ello logra mantener bajos niveles de morosidad. Asimismo, se observó una mejora en el índice de morosidad ajustado, el cual se refleja en un nivel de 2.5% al 1T25 (vs. 3.4% al 1T24 y 3.2% en el escenario base). Este comportamiento en el indicador se debe a una disminución en los castigos aplicados 12m por un monto de P$21.1m en marzo de 2025, donde los castigos se calculan con la diferencia de las previsiones en balance y la generación de estimaciones preventivas (vs. P$23.5m en marzo de 2024 y P$20.5m en el escenario base). 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 CNBV[3], 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$74.7m al cierre de marzo de 2025 (vs. P$62.0m en marzo de 2024 y P$83.6m en el escenario base), con lo que el índice de cobertura se ubicó en un nivel de 1.2x al 1T25 manteniéndose en niveles suficientes para cubrir las posibles pérdidas de su cartera vencida (vs. 1.0x al 1T24 y 1.4x en el escenario base).

[3] Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses acumulados 12m presentaron un crecimiento anual de 21.9%, los cuales ascendieron a P$687.2m al cierre de marzo de 2025, ubicándose en los niveles proyectados por HR Ratings (vs. P$563.6m en marzo de 2024 y P$669.8m en el escenario base). El crecimiento de los ingresos por intereses se debe al crecimiento en las operaciones de la Empresa, así como a 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 21.1% al 1T25 (vs. 20.5% al 1T24 y 21.7% en el escenario base).

Por su parte, los gastos por intereses acumulados 12m presentaron un crecimiento de 5.9% anual, al acumular un monto de P$339.7m en marzo de 2025 (vs. P$320.8m en marzo de 2024 y P$342.5m en el escenario base). Lo anterior se atribuye al crecimiento en los pasivos con costo promedio 12m, los cuales se incrementaron a un monto de P$2,246.1m en marzo de 2025 (vs. P$1,895.9m en marzo de 2024 y P$2,077.0m en el escenario base). A pesar de ello, se observa una disminución en la tasa pasiva a un nivel de 15.1% al 1T25, aunado a que el 99.4% del fondeo se encuentra a tasa variable indexado a la tasa de referencia (vs. 16.9% al 1T24 y 16.5% en el escenario base). Con ello, se observa que la Empresa fue capaz de aumentar su *spread* de tasas, el cual cerró en 5.9% al 1T25 (vs. 3.6% al 1T24 y 5.3% en el escenario base).

Debido a lo anterior, el margen financiero 12m se ubicó en un monto de P$347.5m en marzo de 2025, lo cual se refleja en un crecimiento anual de 43.1% (vs. P$242.8m en marzo de 2024 y P$327.3m en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m a P$33.9m en marzo de 2025, lo cual está en línea con el crecimiento de las operaciones de crédito y el incremento de la cartera vencida observado en el último periodo (vs. P$10.1m en marzo de 2024 y P$42.1m en el escenario base). Con ello, el margen financiero ajustado 12m presentó un crecimiento de 9.9% anual ascendiendo a P$313.6m en marzo de 2025 (vs. P$232.7m en marzo de 2024 y P$285.3m en el escenario base). En línea con lo anterior, el MIN Ajustado resultó en un nivel de 9.6% al 1T25, lo cual se mantiene en niveles buenos y en línea con lo esperado en nuestro escenario base (vs. 8.5% al 1T24 y 9.3% en el escenario base).

En relación con las comisiones y tarifas netas 12m, se observa una disminución en su participación, al cerrar en P$1.1m en marzo de 2025 (vs. P$2.8m en marzo de 2024 y P$1.7m en el escenario base). Por otro lado, se observa un incremento en el resultado por intermediación 12m, a un monto de P$1.0m en marzo de 2025, atribuido a variaciones en la valuación de ciertas inversiones en valores que mantiene la Empresa (vs. P$2.7m en marzo de 2024 y P$8.4m en el escenario base). Con lo anterior, los ingresos (egresos) totales de la operación 12m presentaron un incremento anual de 32.1%, lo que se refleja en un monto de P$317.2m en marzo de 2025 (vs. P$240.1m en marzo de 2024 y P$287.3m en el escenario base).

Finalmente, los gastos de administración 12m presentaron un crecimiento de 16.8% anual ascendiendo a P$118.6m en marzo de 2025 (vs. P$101.5m en marzo de 2024 y P$110.4m 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 33.8% al 1T25 manteniéndose en niveles buenos (vs. 40.6% al 1T24 y 33.5% 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 50.1%, lo cual se refleja en un monto de P$156.0m en marzo de 2025 (vs. P$103.9m en marzo de 2024 y P$128.7m en el escenario base). Lo anterior llevó al ROA Promedio a un nivel de 4.8% al 1T25, lo cual se encuentra por arriba de lo esperado por HR Ratings en el escenario base (vs. 3.7% al 1T24 y 4.2% en el escenario base).

Por otra parte, la solvencia de Sofoplus presentó niveles estables, al cerrar el índice de capitalización en un nivel de 30.3% al 1T25 (vs. 32.1% al 1T24 y 34.2% 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 marzo de 2025 (vs. P$723.0m en marzo de 2024). 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 18.5%, lo cual asciende a un monto de P$2,246.1m en marzo de 2025, que es un crecimiento en línea con el aumento de la operación (vs. P$1,895.9m en marzo de 2024 y P$2,077.5m en el escenario base). Con esto, la razón de apalancamiento ajustada presenta un incremento marginal, lo que resulta en un nivel de 2.4x al 1T25, manteniéndose en niveles bajos (vs. 2.3x al 1T24 y 2.2x en el escenario base). Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantuvo en un nivel de 1.5x al 1T25, lo cual se refleja en niveles adecuados (vs. 1.5x al 1T24 y 1.6x en el escenario base). HR Ratings considera que se presentan niveles elevados de apalancamiento en comparación con el sector.

Proyecciones realizadas a partir de 4T24 en el reporte con fecha de publicación del 9 de diciembre de 2024.

Escenario Base: Balance Financiero Sofoplus

Sofoplus	Anual					Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Activo	**2,648.8**	**2,848.9**	**3,552.9**	**3,391.1**	**3,639.9**	**2,872.2**	**3,533.7**
Disponibilidades	114.5	44.9	4.1	38.7	40.8	26.6	5.6
Inversiones en Valores	67.6	199.9	531.1	255.1	259.1	233.6	305.8
Títulos para Negociar	8.5	172.7	472.3	220.4	216.9	192.9	236.7
Títulos conservados a Vencimiento	59.2	27.2	58.7	34.7	42.2	40.7	69.1
Total Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	3,028.8	3,271.5	2,508.1	3,143.9
Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	3,028.8	3,271.5	2,508.1	3,143.9
Cartera de Crédito Total	2,439.4	2,579.6	3,008.3	3,125.5	3,393.2	2,570.1	3,218.6
Cartera de Crédito Vigente	2,385.2	2,514.2	2,945.2	3,044.9	3,291.8	2,506.6	3,157.9
Créditos Comerciales	2,385.2	2,514.2	2,945.2	3,044.9	3,291.8	2,506.6	3,157.9
Actividades Empresariales o Comerciales	2,342.9	2,511.5	2,835.7	2,880.5	3,114.1	2,504.5	3,042.4
Entidades Financieras	42.4	2.7	109.4	164.3	177.7	2.1	115.5
Cartera de Crédito Vencida	54.1	65.4	63.1	80.6	101.4	63.5	60.7
Créditos Comerciales	54.1	65.4	63.1	80.6	101.4	63.5	60.7
Actividades Empresariales o Comerciales	54.1	65.4	63.1	80.6	101.4	63.5	60.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-79.8	-71.0	-76.8	-96.7	-121.6	-62.0	-74.7
Partidas Diferidas	-30.0	-41.2	-56.4	-63.9	-69.1	-33.2	-70.3
Otras Cuentas por Cobrar	9.9	3.9	0.7	0.5	0.5	2.3	4.8
Bienes Adjudicados	57.2	50.5	46.8	51.8	53.9	51.1	46.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.4	48.1	35.1	27.6	33.0	49.7	35.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.4	48.1	35.1	27.6	33.0	49.7	35.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	31.0	30.9	51.2	49.8	47.3	30.9	52.4
Otros Activos	3.7	3.3	8.8	2.6	2.9	3.2	8.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.7	3.3	8.8	2.6	2.9	3.2	8.7
Pasivo	**1,879.6**	**1,980.1**	**2,544.3**	**2,274.7**	**2,391.0**	**1,983.8**	**2,486.0**
Pasivos Bursátiles	739.7	350.6	797.4	800.0	800.0	455.3	935.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,093.0	1,585.0	1,667.0	1,427.7	1,540.3	1,482.1	1,491.4
De Corto Plazo	861.3	1,380.6	1,165.0	1,111.7	1,173.7	1,265.0	958.4
De Largo Plazo	231.7	204.4	502.1	316.0	366.7	217.0	533.0
Otras Cuentas por Pagar	44.9	43.2	78.1	45.2	48.7	45.5	58.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.6	5.8	23.9	7.2	7.8	0.0	23.9
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	7.9	9.4	8.5	8.9	7.7	18.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	30.9	29.5	44.7	29.6	32.0	37.7	16.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.9	1.3	1.8	1.8	2.0	1.0	1.3
Capital Contable	**769.2**	**868.7**	**1,008.6**	**1,116.3**	**1,248.8**	**888.3**	**1,047.7**
Participación Controladora	769.2	868.7	1,008.6	1,116.3	1,248.8	888.3	1,047.7
Capital Contribuido	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Social	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Ganado	132.6	145.7	196.0	303.8	436.3	165.3	235.2
Reservas de Capital	35.5	45.0	55.0	55.0	55.0	45.0	55.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	1.4	1.4	119.8	248.9	100.7	144.3
Resultado Neto	95.7	99.2	139.6	129.1	132.5	19.6	35.9
Deuda Neta	**1,650.6**	**1,690.8**	**1,929.3**	**1,933.8**	**2,040.5**	**1,677.2**	**2,115.0**

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 en el reporte con fecha de publicación del 9 de dicimebre de 2024.

Escenario Base: Estado de Resultados Sofoplus

Sofoplus	Anual					Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	**443.3**	**545.8**	**672.9**	**656.5**	**681.9**	**138.2**	**152.5**
Gastos por Intereses	**219.4**	**320.1**	**344.4**	**325.2**	**328.0**	**77.2**	**72.5**
Margen Financiero	**223.9**	**225.8**	**328.5**	**331.4**	**353.8**	**61.0**	**80.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	-2.0	30.1	46.9	60.4	7.6	11.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**210.1**	**227.7**	**298.4**	**284.5**	**293.4**	**53.5**	**68.6**
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.2	3.0	1.1	1.7	1.5	0.4	0.3
Resultado por Intermediación	-4.8	2.4	2.4	8.6	8.8	0.9	-0.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	-0.1	0.4	0.8	0.5	0.5	1.0	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-2.4	3.8	-8.1	5.1	7.5	0.2	11.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**200.6**	**231.4**	**292.4**	**296.9**	**308.7**	**55.2**	**80.0**
Gastos de Administración y Promoción	93.5	103.3	115.8	115.1	121.9	27.5	30.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**107.1**	**128.0**	**176.6**	**181.8**	**186.8**	**27.7**	**49.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	11.3	28.8	37.0	52.7	54.3	8.1	13.7
Resultado Neto	**95.8**	**99.2**	**139.6**	**129.1**	**132.5**	**19.6**	**35.9**

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 en el reporte con fecha de publicación del 9 de dicimebre de 2024.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.5%	2.1%	2.6%	3.0%	2.5%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.8%	2.9%	3.5%	4.0%	3.4%	2.5%
MIN Ajustado	8.3%	8.4%	9.6%	8.9%	8.3%	8.5%	9.6%
Índice de Cobertura	1.5x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.0x	1.2x
Índice de Eficiencia	43.6%	45.0%	35.9%	33.5%	33.0%	40.6%	33.8%
ROA Promedio	3.8%	3.6%	4.5%	4.1%	3.8%	3.7%	4.8%
Índice de Capitalización	30.3%	31.6%	29.1%	33.6%	35.0%	32.1%	30.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.3x	2.0x	2.0x	2.3x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4x	1.5x	1.5x	1.6x	1.6x	1.5x	1.5x
Spread de Tasas	5.1%	3.1%	5.5%	4.9%	4.8%	3.6%	5.9%
Tasa Activa	17.5%	20.2%	21.6%	20.5%	19.3%	20.5%	21.1%
Tasa Pasiva	12.4%	17.1%	16.0%	15.6%	14.5%	16.9%	15.1%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo Sofoplus

Sofoplus	Anual					Acumulado	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Resultado Neto	**95.8**	**99.2**	**139.6**	**129.1**	**132.5**	**19.6**	**35.9**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**13.8**	**-2.0**	**43.1**	**46.9**	**60.4**	**7.6**	**11.4**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**
Provisiones	13.8	-2.0	30.1	46.9	60.4	**7.6**	**11.4**
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	173.8	-132.2	-331.2	-45.2	-3.9	-33.7	225.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-426.0	-147.1	-452.9	-294.5	-303.2	-7.1	-223.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	30.0	11.3	15.1	4.9	5.3	-8.0	13.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-0.0	-0.0	1.6	-4.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-15.1	6.8	3.7	-2.0	-2.1	-0.6	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.5	0.1	-20.4	2.6	2.5	0.0	-1.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	14.5	0.4	-5.5	-0.2	-0.2	0.1	0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	-211.7	-389.1	446.7	-1.3	0.0	104.7	137.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	441.1	492.0	82.1	164.5	112.7	-102.9	-175.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	3.2	3.5	2.3	-19.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.6	-0.6	0.5	0.1	0.2	-0.4	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**3.4**	**-154.4**	**-223.8**	**-167.9**	**-185.5**	**-43.9**	**-48.2**
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-18.8	-12.8	0.0	-4.7	-5.3	-1.6	-0.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-18.8**	**-12.8**	**0.0**	**-4.7**	**-5.3**	**-1.6**	**-0.8**
Actividades de Financiamiento							
Incremento de Capital Social	75.0	86.5	89.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-78.4	-86.2	-89.3	0.0	0.0	0.0	3.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-3.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.2**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**90.9**	**-69.6**	**-40.8**	**3.3**	**2.1**	**-18.4**	**1.6**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**23.6**	**114.5**	**44.9**	**35.4**	**38.7**	**44.9**	**4.1**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**114.5**	**44.9**	**4.1**	**38.7**	**40.8**	**26.6**	**5.7**

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 en el reporte con fecha de publicación del 9 de dicimebre de 2024.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P	2026P	1T24	1T25
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	129.1	132.5	19.6	35.9
+ Estimaciones Preventivas	13.8	-2.0	30.1	46.9	60.4	7.6	11.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	8.5	6.9	24.3	28.5	30.0	23.5	21.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-0.0	-0.0	1.6	-4.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	3.2	3.5	2.3	-19.8
FLE	**110.0**	**94.6**	**196.6**	**150.6**	**166.3**	**7.6**	**2.3**

Escenario Estrés: Balance Financiero Sofoplus

Sofoplus	Anual					Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Activo	**2,648.8**	**2,848.9**	**3,552.9**	**2,811.3**	**2,989.3**	**2,872.2**	**3,533.7**
Disponibilidades	114.5	44.9	4.1	11.2	7.4	26.6	5.6
Inversiones en Valores	67.6	199.9	531.1	182.2	185.0	233.6	305.8
Títulos para Negociar	8.5	172.7	472.3	157.4	154.9	192.9	236.7
Títulos conservados a Vencimiento	59.2	27.2	58.7	24.8	30.1	40.7	69.1
Total Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	2,561.7	2,743.1	2,508.1	3,143.9
Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	2,561.7	2,743.1	2,508.1	3,143.9
Cartera de Crédito Total	2,439.4	2,579.6	3,008.3	3,036.4	3,232.0	2,570.1	3,218.6
Cartera de Crédito Vigente	2,385.2	2,514.2	2,945.2	2,640.8	2,824.6	2,506.6	3,157.9
Créditos Comerciales	2,385.2	2,514.2	2,945.2	2,640.8	2,824.6	2,506.6	3,157.9
Actividades Empresariales o Comerciales	2,342.9	2,511.5	2,835.7	2,498.2	2,672.1	2,504.5	3,042.4
Entidades Financieras	42.4	2.7	109.4	142.5	152.4	2.1	115.5
Cartera de Crédito Vencida	54.1	65.4	63.1	395.6	407.4	63.5	60.7
Créditos Comerciales	54.1	65.4	63.1	395.6	407.4	63.5	60.7
Actividades Empresariales o Comerciales	54.1	65.4	63.1	395.6	407.4	63.5	60.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-79.8	-71.0	-76.8	-474.7	-488.9	-62.0	-74.7
Partidas Diferidas	-30.0	-41.2	-56.4	-63.9	-69.1	-33.2	-70.3
Otras Cuentas por Cobrar	9.9	3.9	0.7	0.4	0.4	2.3	4.8
Bienes Adjudicados	57.2	50.5	46.8	48.8	50.7	51.1	46.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.4	48.1	35.1	27.3	30.0	49.7	35.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.4	48.1	35.1	27.3	30.0	49.7	35.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	31.0	30.9	51.2	41.1	39.1	30.9	52.4
Otros Activos	3.7	3.3	8.8	2.5	2.6	3.2	8.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.7	3.3	8.8	2.5	2.6	3.2	8.7
Pasivo	**1,879.6**	**1,980.1**	**2,544.3**	**2,094.0**	**2,156.7**	**1,983.8**	**2,486.0**
Pasivos Bursátiles	739.7	350.6	797.4	530.0	510.0	455.3	935.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,093.0	1,585.0	1,667.0	1,515.0	1,591.7	1,482.1	1,491.4
De Corto Plazo	861.3	1,380.6	1,165.0	1,120.0	1,228.3	1,265.0	958.4
De Largo Plazo	231.7	204.4	502.1	395.0	363.3	217.0	533.0
Otras Cuentas por Pagar	44.9	43.2	78.1	47.0	52.7	45.5	58.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.6	5.8	23.9	6.5	6.5	0.0	23.9
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	7.9	9.4	7.9	8.0	7.7	18.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	30.9	29.5	44.7	32.6	38.1	37.7	16.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.9	1.3	1.8	2.0	2.4	1.0	1.3
Capital Contable	**769.2**	**868.7**	**1,008.6**	**717.3**	**832.5**	**888.3**	**1,047.7**
Participación Controladora	769.2	868.7	1,008.6	717.3	832.5	888.3	1,047.7
Capital Contribuido	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Social	636.5	723.0	812.5	812.5	812.5	723.0	812.5
Capital Ganado	132.6	145.7	196.0	-95.3	20.0	165.3	235.2
Reservas de Capital	35.5	45.0	55.0	55.0	55.0	45.0	55.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	1.4	1.4	24.6	-150.2	100.7	144.3
Resultado Neto	95.7	99.2	139.6	-174.8	115.3	19.6	35.9
Deuda Neta	**1,650.6**	**1,690.8**	**1,929.3**	**1,851.6**	**1,909.3**	**1,677.2**	**2,115.0**

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 en el reporte con fecha de publicación del 9 de dicimebre de 2024.

Escenario Estrés: Estado de Resultados Sofoplus

Sofoplus	Anual					Trimestral	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Ingresos por Intereses	**443.3**	**545.8**	**672.9**	**603.1**	**623.1**	**138.2**	**152.5**
Gastos por Intereses	**219.4**	**320.1**	**344.4**	**301.2**	**308.8**	**77.2**	**72.5**
Margen Financiero	**223.9**	**225.8**	**328.5**	**302.0**	**314.4**	**61.0**	**80.0**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	-2.0	30.1	351.9	78.1	7.6	11.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**210.1**	**227.7**	**298.4**	**-50.0**	**236.2**	**53.5**	**68.6**
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.2	3.0	1.1	0.2	0.2	0.4	0.3
Resultado por Intermediación	-4.8	2.4	2.4	7.5	7.6	0.9	-0.4
Resultado por Arrendamiento Operativo	-0.1	0.4	0.8	0.4	0.3	1.0	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-2.4	3.8	-8.1	-6.6	1.2	0.2	11.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**200.6**	**231.4**	**292.4**	**-49.0**	**245.1**	**55.2**	**80.0**
Gastos de Administración y Promoción	93.5	103.3	115.8	125.8	129.8	27.5	30.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**107.1**	**128.0**	**176.6**	**-174.8**	**115.3**	**27.7**	**49.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	11.3	28.8	37.0	0.0	0.0	8.1	13.7
Resultado Neto	**95.8**	**99.2**	**139.6**	**-174.8**	**115.3**	**19.6**	**35.9**

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 de estrés en el reporte con fecha de publicación del 9 de dicimebre de 2024.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.5%	2.1%	13.0%	12.6%	2.5%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.8%	2.9%	14.6%	14.3%	3.4%	2.5%
MIN Ajustado	8.3%	8.4%	9.6%	-1.7%	7.1%	8.5%	9.6%
Índice de Cobertura	1.5x	1.1x	1.2x	1.2x	1.2x	1.0x	1.2x
Índice de Eficiencia	43.6%	45.0%	35.9%	41.5%	40.2%	40.6%	33.8%
ROA Promedio	3.8%	3.6%	4.5%	-6.5%	4.0%	3.7%	4.8%
Índice de Capitalización	30.3%	31.6%	29.1%	26.0%	28.4%	32.1%	30.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.3x	2.5x	2.7x	2.3x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4x	1.5x	1.5x	1.4x	1.5x	1.5x	1.5x
Spread de Tasas	5.1%	3.1%	5.5%	4.0%	3.8%	3.6%	5.9%
Tasa Activa	17.5%	20.2%	21.6%	20.1%	18.8%	20.5%	21.1%
Tasa Pasiva	12.4%	17.1%	16.0%	16.1%	14.9%	16.9%	15.1%

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

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Sofoplus

Sofoplus	Anual					Acumulado	
Cifras en millones de pesos (P$m)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Resultado Neto	**95.8**	**99.2**	**139.6**	**-174.8**	**115.3**	**19.6**	**35.9**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**13.8**	**-2.0**	**43.1**	**351.9**	**78.1**	**7.6**	**11.4**
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**
Provisiones	13.8	-2.0	30.1	351.9	78.1	**7.6**	**11.4**
Actividades de Operación							
Cambio en Inversiones en Valores	173.8	-132.2	-331.2	-32.3	-2.8	-33.7	225.3
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-426.0	-147.1	-452.9	-383.0	-259.6	-7.1	-223.8
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	30.0	11.3	15.1	4.9	5.3	-8.0	13.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-0.1	-0.1	1.6	-4.1
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-15.1	6.8	3.7	-1.9	-2.0	-0.6	-0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.5	0.1	-20.4	2.2	2.1	0.0	-1.2
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	14.5	0.4	-5.5	-0.1	-0.1	0.1	0.1
Cambio Pasivos Bursátiles	-211.7	-389.1	446.7	-111.3	-20.0	104.7	137.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	441.1	492.0	82.1	326.8	76.7	-102.9	-175.7
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	4.8	5.7	2.3	-19.8
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.6	-0.6	0.5	0.3	0.3	-0.4	-0.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**3.4**	**-154.4**	**-223.8**	**-189.7**	**-194.6**	**-43.9**	**-48.2**
Actividades de Inversión							
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-18.8	-12.8	0.0	-2.5	-2.7	-1.6	-0.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-18.8**	**-12.8**	**0.0**	**-2.5**	**-2.7**	**-1.6**	**-0.8**
Actividades de Financiamiento							
Incremento de Capital Social	75.0	86.5	89.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	-78.4	-86.2	-89.3	0.0	0.0	0.0	3.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**-3.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**3.2**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**90.9**	**-69.6**	**-40.8**	**-15.0**	**-3.8**	**-18.4**	**1.6**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**23.6**	**114.5**	**44.9**	**26.2**	**11.2**	**44.9**	**4.1**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**114.5**	**44.9**	**4.1**	**11.2**	**7.4**	**26.6**	**5.7**

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 en el reporte con fecha de publicación del 9 de dicimebre de 2024.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	1T24	1T25
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	-174.8	115.3	19.6	35.9
+ Estimaciones Preventivas	13.8	-2.0	30.1	351.9	78.1	7.6	11.4
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	13.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	8.5	6.9	24.3	56.0	64.3	23.5	21.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-0.1	-0.1	1.6	-4.1
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	4.8	5.7	2.3	-19.8
FLE	**110.0**	**94.6**	**196.6**	**126.0**	**134.7**	**7.6**	**2.3**

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.

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.

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 1T25
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 calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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