

Sofoplus LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

Sofoplus CP
HR1

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



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 ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Sofoplus

La ratificación de las calificaciones para Sofoplus¹ se basa en la adecuada evolución financiera de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), lo cual se refleja en un desempeño financiero en los niveles esperados 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 29.3%, 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 tercer trimestre del 2025 (3T25) (vs. 30.0%, 2.4x y 1.5x al 3T24; 34.0%, 2.3x y 1.5x en el escenario base). Por su parte, se observan bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada de la cartera, los cuales resultaron en un nivel de 2.2% y 2.9% al 3T25 (vs. 2.0% y 2.8% al 3T24; 2.6% y 3.4% en el escenario base). Por otra parte, se observa estabilidad en el *spread* de tasas, el cual resultó en un nivel de 4.9% al 3T25 (vs. 5.0% al 3T24 y 4.6% en el escenario base). Con relación a los gastos de administración, se observa un ligero incremento en el índice de eficiencia, el cual se ubicó en un nivel de 37.6% al 3T25 manteniéndose en niveles buenos (vs. 35.3% al 3T24 y 35.5% en el escenario base). Como resultado de lo anterior, el ROA Promedio se colocó en un nivel de 3.3% al 3T25 (vs. 4.5% al 3T24 y 3.1% en el escenario base). Por su parte, la Empresa cuenta con un fondeo diversificado con instituciones de la banca comercial, banca de desarrollo y de fondos internacionales, así como un programa de CEBURS de Corto Plazo vigente; con ello cuentan un 34.2% disponible sobre el monto total autorizado para el continuo crecimiento de las operaciones. En cuanto al análisis ESG, HR Ratings mantiene su percepción en niveles promedio y superior para factores ambientales y sociales, y superior en factores de gobierno corporativo.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Sofoplus

Sofoplus	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en millones de pesos (P\$m)	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	3,069.3	3,145.9	2,439.4	2,579.6	3,008.3	3,115.2	3,280.7	3,465.4	3,014.4	3,054.4	3,126.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	266.3	289.2	200.6	231.4	292.4	294.8	308.2	323.7	208.5	6.3	229.2
Gastos de Administración 12m	105.8	125.3	93.5	103.3	115.8	122.5	119.7	124.9	135.4	168.4	125.7
Resultado Neto 12m	137.5	115.8	95.8	99.2	139.6	119.4	128.9	134.4	39.8	-162.1	100.6
Índice de Morosidad	2.0%	2.2%	2.2%	2.5%	2.1%	2.4%	2.6%	3.0%	4.7%	10.2%	9.4%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.9%	2.6%	2.8%	2.9%	3.3%	2.9%	3.5%	5.5%	12.1%	11.4%
MIN Ajustado	8.9%	8.0%	8.3%	8.4%	9.6%	7.9%	8.5%	8.5%	5.5%	-0.1%	6.5%
Índice de Eficiencia	35.3%	37.6%	43.6%	45.0%	35.9%	36.1%	35.4%	35.2%	43.0%	57.8%	44.7%
ROA Promedio	4.5%	3.3%	3.8%	3.6%	4.5%	3.3%	3.7%	3.7%	1.1%	-5.2%	3.3%
Índice de Capitalización	30.0%	29.3%	30.3%	31.6%	29.1%	30.7%	35.0%	37.0%	30.7%	28.8%	31.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4x	2.4x	2.5x	2.3x	2.3x	2.4x	2.0x	1.8x	2.4x	2.4x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.5x	1.4x	1.5x	1.5x	1.6x	1.6x	1.7x	1.5x	1.5x	1.5x
Spread de Tasas	5.0%	4.9%	5.1%	3.1%	5.5%	4.7%	4.5%	4.4%	3.9%	3.5%	3.1%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Se mantienen una sólida posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 29.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.4x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 3T25 (vs. 30.0%, 2.4x y 1.5x al 3T24; 34.0%, 2.3x 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 y se mantiene una adecuada posición de solvencia de la Empresa; por su parte, la Empresa aumentó el capital social por un monto P\$80.5m y repartió dividendos por P\$130.0m.
- **Adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.2% y 2.9% al 3T25 (vs. 2.0% y 2.8% al 3T24; 2.6% y 3.4% 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.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, lo cual resulta en un ROA Promedio de 3.3% al 3T25 (vs. 4.5% al 3T24 y 3.1% en el escenario base).** Se observa una disminución anual de 15.8% en el resultado neto 12m de la Empresa, el cual resultó en un monto de P\$115.8m en septiembre de 2025, atribuido a variaciones en la valuación de ciertas inversiones en valores que mantiene la Empresa y el impacto por el comportamiento del tipo de cambio (vs. P\$137.5m en septiembre de 2024 y P\$98.5m en el escenario base).
- **Se mantiene el *spread* de tasas en sus operaciones, al cerrar en niveles de 4.9% al 3T25 (vs. 5.0% al 3T24 y 4.6% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente a la disminución en la tasa pasiva a un nivel de 14.3% al 3T25 debido a mejoras en las condiciones del costo de fondeo por disminuciones en la tasa de referencia y que al momento de disponer es a tasa fija (vs. 16.5% al 3T24 y 15.6% en el escenario base).

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **La Empresa mantiene una concentración de los diez principales clientes de 35.1% de la cartera total y 1.0x el capital contable en septiembre de 2025 (vs. 33.6% y 1.0x en septiembre de 2024).** El saldo de los diez clientes principales se ubicó en P\$1,076.4m en septiembre de 2025 (vs. P\$1,012.8m en septiembre de 2024), donde tres clientes dedicados al sector de construcción, inmobiliario y de comercio corresponden a clientes nuevos de la Empresa, lo cual se refleja en un 34.4% del saldo total, mientras que el 65.6% restante corresponde a clientes ya existentes en su cartera.
- **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 y un programa de CEBURS de Corto Plazo. En los últimos 12 meses, se observa un incremento anual de 10.5% en el monto autorizado a P\$3,905.2m en septiembre de 2025 (vs. P\$3,533.8m en septiembre de 2024). Asimismo, se observa un incremento de 11.1% anual en el saldo insoluto, el cual pasó de P\$2,314.9m en septiembre de 2024 a P\$2,257.0m en septiembre de 2025, con ello la Empresa cuenta con un porcentaje disponible de 34.2% para el continuo crecimiento de las operaciones (vs. 34.5% al 3T24).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento anual promedio de 4.8% 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, 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 2.4% y 3.3% al 4T25 y 3.0% y 3.5% al 4T27.** 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 30.7% al 4T25 y de 37.0% al 4T27.** 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, así como el pago de dividendos en cada ejercicio y los procesos de capitalización que se han realizado de manera histórica.

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 a la situación financiera de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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

Escenario Base: Balance Financiero Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	2,648.8	2,848.9	3,552.9	3,588.4	3,518.7	3,685.8	3,358.0	3,686.7
Disponibilidades	114.5	44.9	4.1	4.7	6.6	7.3	11.6	2.9
Inversiones en Valores	67.6	199.9	531.1	495.7	285.8	284.4	285.6	559.6
Títulos para Negociar	8.5	172.7	472.3	442.8	230.7	227.0	229.3	500.8
Títulos conservados a Vencimiento	59.2	27.2	58.7	52.9	55.1	57.4	56.3	58.8
Total Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	3,022.6	3,167.9	3,339.8	2,998.0	3,053.1
Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	3,022.6	3,167.9	3,339.8	2,998.0	3,053.1
Cartera de Crédito Total	2,439.4	2,579.6	3,008.3	3,115.2	3,280.7	3,465.4	3,069.3	3,145.9
Cartera de Crédito Vigente	2,385.2	2,514.2	2,945.2	3,041.1	3,193.9	3,360.7	3,006.8	3,077.1
Créditos Comerciales	2,385.2	2,514.2	2,945.2	3,041.1	3,193.9	3,360.7	3,006.8	3,077.1
Actividades Empresariales o Comerciales	2,342.9	2,511.5	2,835.7	2,884.2	3,029.2	3,187.4	2,844.5	2,918.4
Entidades Financieras	42.4	2.7	109.4	156.9	164.7	173.4	162.3	158.7
Cartera de Crédito Vencida	54.1	65.4	63.1	74.1	86.8	104.6	62.5	68.8
Créditos Comerciales	54.1	65.4	63.1	74.1	86.8	104.6	62.5	68.8
Actividades Empresariales o Comerciales	54.1	65.4	63.1	74.1	86.8	104.6	62.5	68.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-79.8	-71.0	-76.8	-92.6	-112.8	-125.6	-71.4	-92.8
Partidas Diferidas	-30.0	-41.2	-56.4	-78.4	-84.9	-91.9	-57.8	-76.9
Otras Cuentas por Cobrar	9.9	3.9	0.7	2.7	3.0	3.2	0.4	2.7
Bienes Adjudicados	57.2	50.5	46.8	40.0	41.7	43.4	49.3	39.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.4	48.1	35.1	30.9	30.7	30.6	23.0	32.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.4	48.1	35.1	30.9	30.7	30.6	23.0	32.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	31.0	30.9	51.2	60.0	57.0	57.0	45.6	63.1
Otros Activos	3.7	3.3	8.8	10.3	11.1	12.1	2.4	10.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.7	3.3	8.8	10.3	11.1	12.1	2.4	10.1
Pasivo	1,879.6	1,980.1	2,544.3	2,506.7	2,308.1	2,340.8	2,368.7	2,628.0
Pasivos Bursátiles	739.7	350.6	797.4	1,299.1	1,370.9	1,394.8	551.3	940.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,093.0	1,585.0	1,667.0	1,158.3	884.3	890.0	1,774.8	1,639.9
De Corto Plazo	861.3	1,380.6	1,165.0	668.9	574.0	511.0	1,424.0	958.4
De Largo Plazo	231.7	204.4	502.1	489.3	310.3	379.0	350.7	681.5
Otras Cuentas por Pagar	44.9	43.2	78.1	47.7	51.2	54.2	41.0	46.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.6	5.8	23.9	19.7	21.3	23.0	6.5	19.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	7.9	9.4	14.4	15.1	15.1	7.7	13.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	30.9	29.5	44.7	13.7	14.8	16.0	26.8	13.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.9	1.3	1.8	1.6	1.7	1.8	1.7	1.5
Capital Contable	769.2	868.7	1,008.6	1,081.7	1,210.6	1,345.0	989.3	1,058.7
Participación Controladora	769.2	868.7	1,008.6	1,081.7	1,210.6	1,345.0	989.3	1,058.7
Capital Contribuido	636.5	723.0	812.5	893.0	994.5	1,104.1	812.5	893.0
Capital Social	636.5	723.0	812.5	893.0	994.5	1,104.1	812.5	893.0
Capital Ganado	132.6	145.7	196.0	188.6	216.0	240.9	176.7	165.7
Reservas de Capital	35.5	45.0	55.0	69.2	69.2	69.2	55.0	69.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	1.4	1.4	0.0	17.9	37.2	1.4	0.0
Resultado Neto	95.7	99.2	139.6	119.4	128.9	134.4	120.3	96.5
Deuda Neta	1,650.6	1,690.8	1,929.3	1,957.0	1,962.9	1,993.0	2,028.9	2,017.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Sofoplus

Sofoplus	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	443.3	545.8	672.9	678.7	637.2	633.9	492.9	497.8
Gastos por Intereses	219.4	320.1	344.4	351.2	310.1	292.3	250.4	256.5
Margen Financiero	223.9	225.8	328.5	327.5	327.1	341.6	242.5	241.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	-2.0	30.1	44.4	29.7	31.5	24.6	39.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	210.1	227.7	298.4	283.1	297.4	310.1	217.8	202.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.2	3.0	1.1	1.4	1.2	1.1	0.7	1.0
Resultado por Intermediación	-4.8	2.4	2.4	3.4	4.2	4.0	5.3	3.3
Resultado por Arrendamiento Operativo	-0.1	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-2.4	3.8	-8.1	8.8	7.0	9.9	-6.4	8.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	200.6	231.4	292.4	294.8	308.2	323.7	216.6	213.4
Gastos de Administración y Promoción	93.5	103.3	115.8	122.5	119.7	124.9	79.5	89.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	107.1	128.0	176.6	170.7	182.2	192.8	137.1	124.3
Impuestos a la Utilidad Causados	11.3	28.8	37.0	51.3	53.3	58.4	16.7	27.9
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	119.4	128.9	134.4	120.3	96.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crow e proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.5%	2.1%	2.4%	2.6%	3.0%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.8%	2.9%	3.3%	2.9%	3.5%	2.8%	2.9%
MIN Ajustado	8.3%	8.4%	9.6%	7.9%	8.5%	8.5%	8.9%	8.0%
Índice de Cobertura	1.5x	1.1x	1.2x	1.3x	1.3x	1.2x	1.1x	1.3x
Índice de Eficiencia	43.6%	45.0%	35.9%	36.1%	35.4%	35.2%	35.3%	37.6%
ROA Promedio	3.8%	3.6%	4.5%	3.3%	3.7%	3.7%	4.5%	3.3%
Índice de Capitalización	30.3%	31.6%	29.1%	30.7%	35.0%	37.0%	30.0%	29.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.3x	2.4x	2.0x	1.8x	2.4x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4x	1.5x	1.5x	1.6x	1.6x	1.7x	1.5x	1.5x
Spread de Tasas	5.1%	3.1%	5.5%	4.7%	4.5%	4.4%	5.0%	4.9%
Tasa Activa	17.5%	20.2%	21.6%	18.9%	18.2%	17.3%	21.4%	19.2%
Tasa Pasiva	12.4%	17.1%	16.0%	14.2%	13.7%	12.9%	16.5%	14.3%

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	119.4	128.9	134.4	120.3	96.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.8	-2.0	43.1	48.6	36.0	37.5	49.8	41.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	13.0	4.2	6.4	6.0	25.2	2.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	13.0	4.2	6.4	6.0	25.2	2.6
Provisiones	13.8	-2.0	30.1	44.4	29.7	31.5	24.6	39.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	173.8	-132.2	-331.2	35.4	209.9	1.4	-85.7	-28.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-426.0	-147.1	-452.9	-135.5	-175.0	-203.4	-514.0	-160.7
Cambio en Derechos de Cobro Adquirido (Neto)	30.0	11.3	15.1	22.0	6.5	7.0	16.6	20.5
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-2.0	-0.2	-0.2	3.5	-2.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-15.1	6.8	3.7	6.8	-1.6	-1.7	1.1	7.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.5	0.1	-20.4	-8.7	3.0	0.0	-14.7	-11.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	14.5	0.4	-5.5	-1.5	-0.8	-0.9	0.9	-1.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-211.7	-389.1	446.7	501.8	71.8	23.9	200.7	142.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	441.1	492.0	82.1	-508.8	-273.9	5.7	189.8	-27.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	-30.3	3.5	3.0	-2.2	-31.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.6	-0.6	0.5	-0.3	0.1	0.1	0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	3.4	-154.4	-223.8	-121.2	-156.9	-165.2	-203.7	-93.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-18.8	-12.8	0.0	0.0	-6.2	-5.9	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-18.8	-12.8	0.0	0.0	-6.2	-5.9	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	75.0	86.5	89.5	80.5	101.5	109.6	89.5	80.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	-78.4	-86.2	-89.3	-126.8	-101.5	-109.6	-89.3	-126.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.4	0.3	0.2	-46.3	0.0	0.0	0.2	-46.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	90.9	-69.6	-40.8	0.6	1.9	0.8	-33.3	-1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	23.6	114.5	44.9	4.1	4.7	6.6	44.9	4.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	114.5	44.9	4.1	4.7	6.6	7.3	11.6	2.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	119.4	128.9	134.4	120.3	96.5
+ Estimaciones Preventivas	13.8	-2.0	30.1	44.4	29.7	31.5	24.6	39.1
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	13.0	4.2	6.4	6.0	25.2	2.6
- Castigos de Cartera	8.5	6.9	24.3	28.6	9.5	18.7	24.3	23.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-2.0	-0.2	-0.2	3.5	-2.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	-30.3	3.5	3.0	-2.2	-31.7
FLE	110.0	94.6	196.6	107.1	158.7	155.9	147.2	81.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Activo	2,648.8	2,848.9	3,552.9	3,326.8	2,981.0	3,071.4	3,358.0	3,686.7
Disponibilidades	114.5	44.9	4.1	2.8	2.7	2.5	11.6	2.9
Inversiones en Valores	67.6	199.9	531.1	400.5	234.7	233.9	285.6	559.6
Títulos para Negociar	8.5	172.7	472.3	350.5	182.6	179.7	229.3	500.8
Títulos conservados a Vencimiento	59.2	27.2	58.7	50.0	52.0	54.2	56.3	58.8
Total Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	2,860.1	2,681.9	2,774.7	2,998.0	3,053.1
Cartera de Crédito Neta	2,359.5	2,508.6	2,931.5	2,860.1	2,681.9	2,774.7	2,998.0	3,053.1
Cartera de Crédito Total	2,439.4	2,579.6	3,008.3	3,014.4	3,054.4	3,126.3	3,069.3	3,145.9
Cartera de Crédito Vigente	2,385.2	2,514.2	2,945.2	2,874.1	2,744.0	2,833.3	3,006.8	3,077.1
Créditos Comerciales	2,385.2	2,514.2	2,945.2	2,874.1	2,744.0	2,833.3	3,006.8	3,077.1
Actividades Empresariales o Comerciales	2,342.9	2,511.5	2,835.7	2,725.9	2,602.5	2,687.1	2,844.5	2,918.4
Entidades Financieras	42.4	2.7	109.4	148.3	141.5	146.1	162.3	158.7
Cartera de Crédito Vencida	54.1	65.4	63.1	140.3	310.4	293.0	62.5	68.8
Créditos Comerciales	54.1	65.4	63.1	140.3	310.4	293.0	62.5	68.8
Actividades Empresariales o Comerciales	54.1	65.4	63.1	140.3	310.4	293.0	62.5	68.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-79.8	-71.0	-76.8	-154.3	-372.5	-351.7	-71.4	-92.8
Partidas Diferidas	-30.0	-41.2	-56.4	-78.4	-84.9	-91.9	-57.8	-76.9
Otras Cuentas por Cobrar	9.9	3.9	0.7	2.5	2.8	3.0	0.4	2.7
Bienes Adjudicados	57.2	50.5	46.8	39.8	41.5	43.1	49.3	39.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	35.4	48.1	35.1	32.5	37.4	42.9	23.0	32.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	35.4	48.1	35.1	32.5	37.4	42.9	23.0	32.5
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	31.0	30.9	51.2	56.8	54.0	51.3	45.6	63.1
Otros Activos	3.7	3.3	8.8	10.2	11.0	11.9	2.4	10.1
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	3.7	3.3	8.8	10.2	11.0	11.9	2.4	10.1
Pasivo	1,879.6	1,980.1	2,544.3	2,324.8	2,141.1	2,130.9	2,368.7	2,628.0
Pasivos Bursátiles	739.7	350.6	797.4	955.1	1,452.5	1,499.5	551.3	940.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	1,093.0	1,585.0	1,667.0	1,320.3	635.7	575.3	1,774.8	1,639.9
De Corto Plazo	861.3	1,380.6	1,165.0	840.9	243.3	206.3	1,424.0	958.4
De Largo Plazo	231.7	204.4	502.1	479.3	392.3	369.0	350.7	681.5
Otras Cuentas por Pagar	44.9	43.2	78.1	47.8	51.3	54.2	41.0	46.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	6.6	5.8	23.9	19.5	21.1	22.8	6.5	19.3
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	7.4	7.9	9.4	14.8	15.5	15.5	7.7	13.7
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	30.9	29.5	44.7	13.5	14.7	15.9	26.8	13.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.9	1.3	1.8	1.5	1.7	1.8	1.7	1.5
Capital Contable	769.2	868.7	1,008.6	1,002.0	839.9	940.5	989.3	1,058.7
Participación Controladora	769.2	868.7	1,008.6	1,002.0	839.9	940.5	989.3	1,058.7
Capital Contribuido	636.5	723.0	812.5	893.0	926.8	789.0	812.5	893.0
Capital Social	636.5	723.0	812.5	893.0	926.8	789.0	812.5	893.0
Capital Ganado	132.6	145.7	196.0	109.0	-87.0	151.5	176.7	165.7
Reservas de Capital	35.5	45.0	55.0	69.2	69.2	69.2	55.0	69.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	1.4	1.4	1.4	0.0	6.0	-18.4	1.4	0.0
Resultado Neto	95.7	99.2	139.6	39.8	-162.1	100.6	120.3	96.5
Deuda Neta	1,650.6	1,690.8	1,929.3	1,872.1	1,850.8	1,838.5	2,028.9	2,017.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Sofoplus

Sofoplus	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Ingresos por Intereses	443.3	545.8	672.9	667.4	581.6	540.4	492.9	497.8
Gastos por Intereses	219.4	320.1	344.4	364.5	300.7	272.0	250.4	256.5
Margen Financiero	223.9	225.8	328.5	302.8	280.9	268.3	242.5	241.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.8	-2.0	30.1	106.0	285.2	52.0	24.6	39.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	210.1	227.7	298.4	196.8	-4.3	216.3	217.8	202.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.2	3.0	1.1	1.4	1.2	1.1	0.7	1.0
Resultado por Intermediación	-4.8	2.4	2.4	3.4	4.2	4.0	5.3	3.3
Resultado por Arrendamiento Operativo	-0.1	0.4	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	-2.4	3.8	-8.1	8.8	6.8	9.2	-6.4	8.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	200.6	231.4	292.4	208.5	6.3	229.2	216.6	213.4
Gastos de Administración y Promoción	93.5	103.3	115.8	135.4	168.4	125.7	79.5	89.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	107.1	128.0	176.6	73.1	-162.1	103.5	137.1	124.3
Impuestos a la Utilidad Causados	11.3	28.8	37.0	33.3	0.0	2.9	16.7	27.9
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	39.8	-162.1	100.6	120.3	96.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Crow e proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.2%	2.5%	2.1%	4.7%	10.2%	9.4%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.6%	2.8%	2.9%	5.5%	12.1%	11.4%	2.8%	2.9%
MIN Ajustado	8.3%	8.4%	9.6%	5.5%	-0.1%	6.5%	8.9%	8.0%
Índice de Cobertura	1.5x	1.1x	1.2x	1.1x	1.2x	1.2x	1.1x	1.3x
Índice de Eficiencia	43.6%	45.0%	35.9%	43.0%	57.8%	44.7%	35.3%	37.6%
ROA Promedio	3.8%	3.6%	4.5%	1.1%	-5.2%	3.3%	4.5%	3.3%
Índice de Capitalización	30.3%	31.6%	29.1%	30.7%	28.8%	31.2%	30.0%	29.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5x	2.3x	2.3x	2.4x	2.4x	2.4x	2.4x	2.4x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4x	1.5x	1.5x	1.5x	1.5x	1.5x	1.5x	1.5x
Spread de Tasas	5.1%	3.1%	5.5%	3.9%	3.5%	3.1%	5.0%	4.9%
Tasa Activa	17.5%	20.2%	21.6%	18.8%	17.6%	16.3%	21.4%	19.2%
Tasa Pasiva	12.4%	17.1%	16.0%	14.9%	14.2%	13.2%	16.5%	14.3%

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

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Sofoplus

Sofoplus Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	39.8	-162.1	100.6	120.3	96.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	13.8	-2.0	43.1	108.7	285.2	52.0	49.8	41.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.0	0.0	13.0	2.6	0.0	0.0	25.2	2.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.0	0.0	13.0	2.6	0.0	0.0	25.2	2.6
Provisiones	13.8	-2.0	30.1	106.0	285.2	52.0	24.6	39.1
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	173.8	-132.2	-331.2	130.6	165.8	0.7	-85.7	-28.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-426.0	-147.1	-452.9	-34.7	-107.0	-144.7	-514.0	-160.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-1.8	-0.2	-0.2	3.5	-2.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-15.1	6.8	3.7	7.0	-1.6	-1.7	1.1	7.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-11.5	0.1	-20.4	-5.6	2.8	2.7	-14.7	-11.9
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	14.5	0.4	-5.5	-1.4	-0.8	-0.9	0.9	-1.3
Cambio Pasivos Bursátiles	-211.7	-389.1	446.7	157.8	497.4	47.0	200.7	142.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	441.1	492.0	82.1	-346.8	-684.6	-60.3	189.8	-27.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	-30.3	3.5	2.9	-2.2	-31.7
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-0.6	-0.6	0.5	-0.3	0.1	0.1	0.3	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	3.4	-154.4	-223.8	-103.5	-118.2	-147.4	-203.7	-93.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-18.8	-12.8	0.0	0.0	-4.9	-5.5	0.0	0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-18.8	-12.8	0.0	0.0	-4.9	-5.5	0.0	0.0
Actividades de Financiamiento								
Incremento de Capital Social	75.0	86.5	89.5	80.5	33.8	-137.8	89.5	80.5
Pagos de Dividendos en Efectivo	-78.4	-86.2	-89.3	-126.8	-33.8	137.8	-89.3	-126.8
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cobros por la Emisión de Obligaciones Subordinadas con Características de Capi	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos Asociados a Obligaciones Subordinadas con Características de Capital	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-3.4	0.3	0.2	-46.3	0.0	0.0	0.2	-46.3
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	90.9	-69.6	-40.8	-1.3	-0.1	-0.3	-33.3	-1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	23.6	114.5	44.9	4.1	2.8	2.7	44.9	4.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	114.5	44.9	4.1	2.8	2.7	2.5	11.6	2.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	95.8	99.2	139.6	39.8	-162.1	100.6	120.3	96.5
+ Estimaciones Preventivas	13.8	-2.0	30.1	106.0	285.2	52.0	24.6	39.1
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	13.0	2.6	0.0	0.0	25.2	2.6
- Castigos de Cartera	8.5	6.9	24.3	28.6	67.0	72.8	24.3	23.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	5.9	3.2	-1.8	-0.2	-0.2	3.5	-2.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.6	-1.7	34.9	-30.3	3.5	2.9	-2.2	-31.7
FLE	110.0	94.6	196.6	87.8	59.3	82.5	147.2	81.5



@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	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T12 – 3T25
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 calificadoradora 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