

A NRSRO Rating*

Calificación

Sofoplus LP HR A
Sofoplus CP HR2

Perspectiva Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Rocío Belloso
Analista
rocio.belloso@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A y modificó la Perspectiva de Estable a Positiva y de HR2 para Sofoplus

La modificación de la Perspectiva de Estable a Positiva para Sofoplus¹ se basa en los sólidos niveles de solvencia a pesar de la disminución, lo cual se debió al crecimiento en la cartera de crédito al cierre de septiembre de 2020 así como por la aportación de capital por P\$125.0m realizada en octubre que llevaría al índice de capitalización a 30.1% al 4T20. El crecimiento en la cartera de crédito es atribuible a una nueva sucursal y a la colocación en clientes nuevos dentro del sector farmacéutico y de construcción durante el 3T20, por lo que esta colocación cuenta con una baja maduración. Derivado de este incremento en la colocación, así como por los castigos 12m de P\$11.9m, se observa una disminución en los indicadores de morosidad a 1.1% y 1.8% (vs. 1.8% y 2.2% al 3T19 y 2.1% y 2.1% en un escenario base). Asimismo, la modificación en la Perspectiva se basa en la mejora en la generación de utilidades antes de ingresos extraordinarios, con lo cual se exhibe una mejora en la operación de la Empresa con un ROA y ROE Promedio antes de ingresos extraordinarios de 3.4% y 12.8% (vs. 2.8% y 10.2% al 3T19 y 2.9% y 10.7% en un escenario base). Por otro lado, a pesar del deterioro observado en los *buckets* de morosidad y el incremento esperado en la morosidad en los próximos periodos, estos indicadores se mantendrían en niveles bajos. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Sofoplus (millones de pesos)	Anual					Escenario Base			Escenario Estrés		
	9M19	9M20	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Vigente	1,323.7	1,798.6	922.7	1,054.8	1,355.2	1,865.1	2,045.1	2,248.6	1,816.6	1,723.9	1,934.8
Cartera Vencida	24.6	20.7	18.9	28.4	29.4	53.8	71.2	90.6	66.4	338.0	340.4
Cartera Total	1,348.3	1,819.3	941.6	1,083.2	1,384.6	1,918.9	2,116.3	2,339.2	1,883.0	2,062.0	2,275.3
Gastos de Administración	-50.6	-50.9	41.9	45.9	49.2	55.8	66.8	73.9	140.0	145.0	143.2
Resultado Neto	52.3	48.1	30.6	32.1	47.6	49.0	61.3	73.2	-38.4	-288.0	0.2
Índice de Morosidad	1.8%	1.1%	2.0%	2.6%	2.1%	2.8%	3.4%	3.9%	3.5%	16.4%	15.0%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.8%	2.0%	2.6%	2.1%	3.2%	3.7%	4.2%	4.0%	17.1%	15.6%
Índice de Cobertura	1.5	2.6	1.4	1.3	1.6	1.3	1.5	1.6	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	8.3%	8.2%	7.6%	6.8%	8.2%	8.0%	7.8%	7.9%	7.1%	-5.7%	7.0%
Índice de Eficiencia	37.2%	34.3%	44.7%	43.7%	36.7%	34.2%	30.2%	30.0%	97.3%	84.7%	72.2%
Índice de Eficiencia Operativa	3.8%	3.2%	4.4%	4.0%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	8.2%	7.0%	6.4%
ROA Promedio	3.9%	3.0%	3.2%	2.8%	3.4%	2.9%	2.9%	3.2%	-2.3%	-14.9%	0.0%
ROE Promedio	13.9%	11.3%	15.8%	11.7%	12.3%	10.6%	10.0%	10.7%	-8.6%	-76.2%	0.1%
Índice de Capitalización	27.5%	24.4%	21.5%	31.3%	29.7%	30.1%	30.9%	31.7%	26.3%	11.7%	10.5%
Razón de Apalancamiento	2.6	2.8	3.9	3.2	2.6	2.7	2.4	2.3	2.8	4.1	8.2
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.5	1.3	1.3	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4	1.1	1.1
Tasa Activa	16.6%	17.0%	16.9%	16.2%	16.4%	16.9%	16.6%	16.4%	16.4%	15.4%	15.7%
Tasa Pasiva	10.5%	10.6%	10.5%	10.8%	10.3%	10.5%	10.5%	10.5%	10.7%	10.7%	10.6%
Spread de Tasas	6.2%	6.5%	6.4%	5.4%	6.1%	6.4%	6.1%	5.9%	5.6%	4.7%	5.1%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles de solvencia sólidos, al cerrar con un índice de capitalización de 24.4%, una razón de apalancamiento de 2.8x y una razón de cartera vigente de 1.3x al tercer trimestre de 2020 (3T20) (vs. 27.5%, 2.6x y 1.5x al 3T19 y 29.3%, 2.7x y 1.5x en un escenario base).** La disminución en el índice de capitalización respecto al año anterior y al escenario base se debe principalmente a un mayor crecimiento en la cartera de crédito durante el 3T20. Asimismo, la disminución en la razón de cartera vigente corresponde a la necesidad de mayores recursos externos, en donde el crecimiento de la cartera fue financiado principalmente por las cuentas por pagar.

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

- **Índice de morosidad y morosidad ajustada de 1.1% y 1.8% al 3T20 (vs. 1.8% y 2.2% al 3T19 y 2.1% y 2.1% en un escenario base).** La Empresa cuenta con una disminución en los indicadores de morosidad derivado de los castigos 12m, así como por una mayor colocación al 3T20, con lo cual los castigos ascendieron a P\$11.9m (vs. P\$4.8m al 3T19).
- **Mejora en la operación, con un ROA y ROE Promedio antes de ingresos extraordinarios de 3.4% y 12.8% al 3T20 (vs. 2.8% y 10.2% al 3T19 y 2.9% y 10.7% en un escenario base).** Excluyendo la pérdida en resultado por intermediación por -P\$6.3m, el cual es una partida extraordinaria por valuación de inversiones, valuación de derivados y compraventa de divisas, la rentabilidad presenta una mejora debido a la mejora en el spread de tasas y un mayor control de gastos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Sólidos niveles de solvencia, manteniendo un índice de capitalización por arriba de 30.0% y una razón de apalancamiento por debajo de 2.8x.** A pesar del crecimiento de cartera proyectado, se espera que la generación de utilidades, así como la aportación de P\$125.0m en octubre de 2020, mantenga en niveles sólidos el índice de capitalización y la razón de apalancamiento.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración en clientes principales, al cerrar con una concentración de 35.2% sobre cartera total y de 1.4x sobre capital (vs. 44.7% y 1.5x al 3T19).** A pesar de contar con una disminución en la concentración de clientes principales, esta se mantiene elevada. Asimismo, HR Ratings espera una disminución en la concentración a capital a 1.1x debido a la aportación de capital por P\$125.0m en octubre de 2020.
- **Diversificación de herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con ocho líneas de fondeo, así como un programa de CEBURS para soportar el crecimiento de la cartera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Estabilidad en el índice de morosidad ajustado por debajo del 4.5% aunado a una concentración de clientes principales igual o menor a 1.0x sobre capital y una estabilidad en la generación de utilidades con ROA Promedio superior a 3.0%.** La Perspectiva se concretaría con una estabilidad en la generación de utilidades antes de los ingresos extraordinarios manteniéndose constante en niveles superiores a 3.0%, así como por un índice de morosidad ajustado por debajo del 4.5% y una concentración de clientes principales igual o menor a 1.0x sobre capital.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera con un índice de morosidad ajustado por arriba de 6.0% dado el crecimiento proyectado.** El deterioro en el índice de morosidad afectaría la situación financiera de Sofoplus y mostraría un área de oportunidad en el tren de crédito.
- **Incremento en la concentración de los clientes principales a capital por arriba de 1.75x.** Un mayor incremento en la concentración de clientes principales a capital supondría una baja debido a que la situación financiera de Sofoplus se vería afectada significativamente ante el incumplimiento de uno de estos.

Anexo – Escenario Base

Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual						9M19	9M20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
Escenario Base								
ACTIVO	1,036.6	1,213.8	1,448.3	2,100.5	2,160.8	2,342.9	1,543.4	1,939.5
Disponibilidades	1.5	4.0	2.6	100.0	8.5	9.4	8.1	17.5
Inversiones en Valores	66.8	109.7	42.5	82.6	78.5	74.6	158.9	91.8
Cartera de Crédito Neta	915.6	1,046.6	1,336.7	1,851.5	2,006.1	2,189.8	1,311.2	1,764.7
Cartera de Crédito Total	941.6	1,083.2	1,384.6	1,918.9	2,116.3	2,339.2	1,348.3	1,819.3
Cartera de Crédito Vigente	922.7	1,054.8	1,355.2	1,865.1	2,045.1	2,248.6	1,323.7	1,798.6
Cartera de Crédito Vencida	18.9	28.4	29.4	53.8	71.2	90.6	24.6	20.7
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-26.0	-36.6	-47.8	-67.5	-110.2	-149.4	-37.0	-54.6
Otros Activos	52.8	53.4	66.5	66.4	67.8	69.0	65.2	65.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7.6	6.0	3.4	5.4	5.7	6.3	0.5	2.5
Bienes Adjudicados	0.3	0.0	20.3	18.1	18.8	19.0	20.1	17.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	22.3	24.6	19.7	18.5	18.6	19.0	20.1	18.9
Impuestos Diferidos (a favor)	12.4	19.0	18.7	20.5	20.5	20.5	17.8	20.5
Otros Activos ²	10.2	3.7	4.4	3.9	4.1	4.2	6.6	5.9
PASIVO	825.8	851.6	1,038.5	1,516.7	1,515.7	1,624.6	1,138.5	1,486.5
Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos	775.1	819.8	1,002.3	1,171.8	1,164.0	1,269.3	1,060.2	1,144.8
Préstamos Bancarios y otros Organismos	423.8	385.0	550.5	575.1	514.0	544.3	609.3	749.1
Préstamos de Corto Plazo	323.6	310.6	492.2	502.0	435.0	459.0	512.2	669.4
Préstamos de Largo Plazo	100.3	74.4	58.3	73.0	79.0	85.3	97.2	79.7
Pasivos Bursátiles	351.3	434.8	451.8	596.8	650.0	725.0	450.9	395.7
Otras Cuentas por Pagar	47.3	27.5	32.2	342.7	349.5	353.0	73.5	339.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	47.3	27.5	32.2	342.7	349.5	353.0	73.5	339.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.4	4.4	4.0	2.2	2.2	2.2	4.8	2.4
CAPITAL CONTABLE	210.8	362.2	409.8	583.8	645.1	718.3	404.9	453.0
Capital Social	170.1	318.3	345.7	513.5	557.6	612.8	345.7	388.5
Reservas de Capital	10.2	13.3	16.5	21.3	26.2	32.3	16.5	21.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.2	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto del Ejercicio	30.6	32.1	47.6	49.0	61.3	73.2	42.7	43.2
Deuda Neta	706.9	706.0	957.3	989.2	1,077.0	1,185.3	893.3	1,035.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base.

1. Comisiones por cobrar, IVA a favor, entre otros deudores diversos.

2. Gastos de Emisión de Deuda Anticipados, Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía, Impuestos por Acreditar.

3. Otros Impuestos y Cuotas por Pagar, Provisiones de Nómina, Depósitos en Garantía Acreditados, Otros Préstamos por Pagar, Provisiones de Gastos.

Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	159.7	187.5	228.9	293.4	357.6	386.2	170.3	216.5
Gastos por Intereses y otros Financieros	73.5	90.8	98.2	114.9	119.8	128.8	73.4	88.0
Margen Financiero	86.2	96.7	130.7	178.5	237.8	257.4	96.8	128.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.9	17.7	16.2	39.9	69.4	70.7	5.4	18.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	72.3	79.0	114.6	138.6	168.3	186.8	91.4	109.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.0	1.0	1.6	4.0	4.2	4.4	1.1	3.0
Resultado por Intermediación y Valuación ¹	9.1	11.4	8.8	-6.0	-6.2	-1.8	9.1	-6.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	-0.6	-2.0	-4.2	-5.4	-5.8	-5.0	-4.7	-4.9
Ingresos (egresos) Totales de la Operación	79.8	87.4	117.6	123.2	152.2	175.5	94.7	95.8
Gastos de Administración	41.9	45.9	49.2	55.8	66.8	73.9	36.8	38.5
Resultado antes de ISR y PTU	37.9	41.5	68.4	67.0	84.0	100.2	57.9	57.3
ISR y PTU Causado	12.1	16.1	20.5	20.0	25.2	30.1	14.0	16.0
ISR y PTU Diferidos	4.8	6.6	-0.3	2.0	2.5	3.0	-1.2	1.8
Resultado Neto	30.6	32.1	47.6	49.0	61.3	73.2	42.7	43.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base.

1. Resultado por valuación a valor razonable de valores, así como del resultado por compra-venta de valores.

2. Ingresos por Arrendamiento, Recuperaciones de Cartera, Donativos, Otros Ingresos por Servicios.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Índice de Morosidad	2.0%	2.6%	2.1%	2.8%	3.4%	3.9%	1.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.6%	2.1%	3.2%	3.7%	4.2%	2.2%	1.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.6	1.3	1.5	1.6	1.5	2.6
MIN Ajustado	7.6%	6.8%	8.2%	8.0%	7.8%	7.9%	8.3%	8.2%
Índice de Eficiencia	44.7%	43.7%	36.7%	34.2%	30.2%	30.0%	37.2%	34.3%
Índice de Eficiencia Operativa	4.4%	4.0%	3.5%	3.2%	3.1%	3.1%	3.8%	3.2%
ROA Promedio	3.2%	2.8%	3.4%	2.9%	2.9%	3.2%	3.9%	3.0%
ROE Promedio	15.8%	11.7%	12.3%	10.6%	10.0%	10.7%	13.9%	11.3%
Índice de Capitalización	21.5%	31.3%	29.7%	30.1%	30.9%	31.7%	27.5%	24.4%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.2	2.6	2.7	2.4	2.3	2.6	2.8
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.3	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5	1.3
Tasa Activa	16.9%	16.2%	16.4%	16.9%	16.6%	16.4%	16.6%	17.0%
Tasa Pasiva	10.5%	10.8%	10.3%	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.6%
Spread de Tasas	6.4%	5.4%	6.1%	6.4%	6.1%	5.9%	6.2%	6.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Base								
Resultado Neto	30.6	32.1	47.6	49.0	61.3	73.2	42.7	43.2
Estimación para Riesgos Crediticios	13.9	17.7	16.2	39.9	69.4	70.7	5.4	18.7
Depreciación y Amortización	1.6	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4	0.9	0.9
Impuestos Diferidos	-4.8	-6.6	0.3	-2.0	-2.5	-3.0	1.2	-1.8
Flujos Derivados del Resultado	41.3	44.5	65.6	88.1	129.6	142.2	50.2	60.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-159.3	-202.2	-253.1	-285.1	-211.8	-244.8	-290.2	-188.3
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-32.2	-42.9	67.2	-40.1	4.1	3.9	-49.2	-49.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-100.3	-148.7	-306.3	-554.6	-224.0	-254.4	-270.0	-446.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar ¹	-11.0	8.3	-18.3	0.9	1.3	2.1	-17.4	2.1
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar ²	-15.8	-18.8	4.3	310.5	6.8	3.5	46.4	305.6
Impuestos a la utilidad pagados o devueltos	-4.8	-6.6	0.3	-2.0	-2.5	-3.0	1.2	-1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-117.9	-157.6	-187.6	-197.0	-82.2	-102.7	-240.0	-127.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-4.8	-3.8	3.5	-0.0	-1.5	-1.7	3.6	-0.0
Adquisición (venta) de Mobiliario y Equipo	-4.8	-3.8	3.5	-0.0	-1.5	-1.7	3.6	-0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-122.8	-161.4	-184.1	-197.0	-83.7	-104.4	-236.4	-127.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	121.2	163.9	182.6	294.5	-7.9	105.4	240.5	142.4
Financiamientos Bancarios	0.0	0.0	165.6	198.5	640.0	779.0	224.4	198.5
Amortizaciones Bancarias	-100.2	-38.9	0.0	-174.0	-701.1	-748.6	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	223.2	83.5	17.0	243.9	1,040.0	1,160.0	16.1	-56.1
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-98.9	-986.8	-1,085.0	0.0	0.0
Otras Partidas del Capital ³	-1.8	-62.7	-27.3	-42.9	0.0	0.0	-27.3	-42.9
Aportaciones de Capital	0.0	182.0	27.3	167.9	0.0	0.0	27.3	42.9
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	-1.5	2.6	-1.5	97.5	-91.6	1.0	4.1	14.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	3.0	1.5	4.0	2.6	100.0	8.5	4.0	2.6
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	1.5	4.0	2.6	100.0	8.5	9.4	8.1	17.5
Flujo libre de efectivo**	9.2	22.1	37.4	87.4	119.7	121.1	71.3	59.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Ajudicados, Impuestos Diferidos (a favor) y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.

3. Dividendos, Reembolsos de Capital y Capitalización de Utilidades.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Resultado Neto	30.6	32.1	47.6	49.0	61.3	73.2	42.7	43.2
+/- Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos	12.8	10.6	11.2	19.7	42.7	39.2	0.4	6.8
+ Depreciación y Amortización	1.6	1.4	1.4	1.3	1.3	1.4	0.9	0.9
- Resultado por Intermediación y Valuación que no implicó flujo de efectivo	9.1	11.4	8.8	-6.0	-6.2	-1.8	1.7	-0.7
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-11.0	8.3	-18.3	0.9	1.3	2.1	-17.4	2.1
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-15.8	-18.8	4.3	10.5	6.8	3.5	46.4	5.6
FLE**	9.2	22.1	37.4	87.4	119.7	121.1	71.3	59.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario base.

** Se hizo un ajuste considerando únicamente las operaciones de capital de trabajo de la Empresa.

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual						9M19	9M20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	1,036.6	1,213.8	1,448.3	1,949.7	1,849.9	2,059.6	1,543.4	1,939.5
Disponibilidades	1.5	4.0	2.6	0.6	4.0	4.8	8.1	17.5
Inversiones en Valores	66.8	109.7	42.5	64.3	57.8	52.1	158.9	91.8
Cartera de Crédito Neta	915.6	1,046.6	1,336.7	1,813.5	1,714.4	1,928.4	1,311.2	1,764.7
Cartera de Crédito Total	941.6	1,083.2	1,384.6	1,883.0	2,062.0	2,275.3	1,348.3	1,819.3
Cartera de Crédito Vigente	922.7	1,054.8	1,355.2	1,816.6	1,723.9	1,934.8	1,323.7	1,798.6
Cartera de Crédito Vencida	18.9	28.4	29.4	66.4	338.0	340.4	24.6	20.7
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-26.0	-36.6	-47.8	-69.4	-347.6	-346.9	-37.0	-54.6
Otros Activos	52.8	53.4	66.5	71.3	73.6	74.3	65.2	65.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	7.6	6.0	3.4	9.8	11.3	12.3	0.5	2.5
Bienes Adjudicados	0.3	0.0	20.3	19.5	21.0	20.7	20.1	17.7
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	22.3	24.6	19.7	18.5	17.9	17.7	20.1	18.9
Impuestos Diferidos (a favor)	12.4	19.0	18.7	20.5	20.5	20.5	17.8	20.5
Otros Activos ²	10.2	3.7	4.4	2.9	2.8	3.0	6.6	5.9
PASIVO	825.8	851.6	1,038.5	1,453.2	1,641.4	1,850.8	1,138.5	1,486.5
Préstamos Bancarios, Bursátiles y otros Organismos	775.1	819.8	1,002.3	1,101.8	1,261.5	1,451.8	1,060.2	1,144.8
Préstamos Bancarios y otros Organismos	423.8	385.0	550.5	701.1	760.7	823.3	609.3	749.1
Préstamos de Corto Plazo	323.6	310.6	492.2	598.0	679.3	746.8	512.2	669.4
Préstamos de Largo Plazo	100.3	74.4	58.3	103.0	81.5	76.6	97.2	79.7
Pasivos Bursátiles	351.3	434.8	451.8	400.8	500.8	628.5	450.9	395.7
Otras Cuentas por Pagar	47.3	27.5	32.2	349.4	377.9	397.0	73.5	339.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	47.3	27.5	32.2	349.4	377.9	397.0	73.5	339.4
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	3.4	4.4	4.0	1.9	1.9	2.0	4.8	2.4
CAPITAL CONTABLE	210.8	362.2	409.8	496.4	208.5	208.7	404.9	453.0
Capital Social	170.1	318.3	345.7	513.5	475.2	187.2	345.7	388.5
Reservas de Capital	10.2	13.3	16.5	21.3	21.3	21.3	16.5	21.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.2	-1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto del Ejercicio	30.6	32.1	47.6	-38.4	-288.0	0.2	42.7	43.2
Deuda Neta	706.9	706.0	957.3	1,037.0	1,199.6	1,394.9	893.3	1,035.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario estrés.

1. Comisiones por cobrar, IVA a favor, entre otros deudores diversos.

2. Gastos de Emisión de Deuda Anticipados, Pagos Anticipados, Intangibles, Depósitos en Garantía, Impuestos por Acreditar.

3. Otros Impuestos y Cuotas por Pagar, Provisiones de Nómina, Depósitos en Garantía Acreditados, Otros Préstamos por Pagar, Provisiones de Gastos.

Edo. De Resultados: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	159.7	187.5	228.9	278.4	320.3	351.8	170.3	216.5
Gastos por Intereses y otros Financieros	73.5	90.8	98.2	115.7	126.4	141.2	73.4	88.0
Margen Financiero	86.2	96.7	130.7	162.7	194.0	210.5	96.8	128.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.9	17.7	16.2	41.8	312.9	53.5	5.4	18.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	72.3	79.0	114.6	120.9	-118.9	157.0	91.4	109.8
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.0	1.0	1.6	4.2	4.6	4.9	1.1	3.0
Resultado por Intermediación y Valuación ¹	9.1	11.4	8.8	-9.0	-9.9	-2.2	9.1	-6.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ²	-0.6	-2.0	-4.2	-5.6	-8.3	-5.2	-4.7	-4.9
Ingresos (egresos) Totales de la Operación	79.8	87.4	117.6	102.1	-141.7	144.7	94.7	95.8
Gastos de Administración	41.9	45.9	49.2	140.0	145.0	143.2	36.8	38.5
Resultado antes de ISR y PTU	37.9	41.5	68.4	-38.4	-288.0	0.3	57.9	57.3
ISR y PTU Causado	12.1	16.1	20.5	0.0	0.0	0.1	14.0	16.0
ISR y PTU Diferidos	4.8	6.6	-0.3	0.0	0.0	0.0	-1.2	1.8
Resultado Neto	30.6	32.1	47.6	-38.4	-288.0	0.2	42.7	43.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario estrés.

1. Resultado por valuación a valor razonable de valores, así como del resultado por compra-venta de valores.
2. Ingresos por Arrendamiento, Recuperaciones de Cartera, Donativos, Otros Ingresos por Servicios.

Métricas Financieras	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Índice de Morosidad	2.0%	2.6%	2.1%	3.5%	16.4%	15.0%	1.8%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.6%	2.1%	4.0%	17.1%	15.6%	2.2%	1.8%
Índice de Cobertura	1.4	1.3	1.6	1.0	1.0	1.0	1.5	2.6
MIN Ajustado	7.6%	6.8%	8.2%	7.1%	-5.7%	7.0%	8.3%	8.2%
Índice de Eficiencia	44.7%	43.7%	36.7%	97.3%	84.7%	72.2%	37.2%	34.3%
Índice de Eficiencia Operativa	4.4%	4.0%	3.5%	8.2%	7.0%	6.4%	3.8%	3.2%
ROA Promedio	3.2%	2.8%	3.4%	-2.3%	-14.9%	0.0%	3.9%	3.0%
ROE Promedio	15.8%	11.7%	12.3%	-8.6%	-76.2%	0.1%	13.9%	11.3%
Índice de Capitalización	21.5%	31.3%	29.7%	26.3%	11.7%	10.5%	27.5%	24.4%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.2	2.6	2.8	4.1	8.2	2.6	2.8
Cartera Vigente / Deuda Neta	1.3	1.5	1.4	1.4	1.1	1.1	1.5	1.3
Tasa Activa	16.9%	16.2%	16.4%	16.4%	15.4%	15.7%	16.6%	17.0%
Tasa Pasiva	10.5%	10.8%	10.3%	10.7%	10.7%	10.6%	10.5%	10.6%
Spread de Tasas	6.4%	5.4%	6.1%	5.6%	4.7%	5.1%	6.2%	6.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario estrés.

Flujo de Efectivo: Sofoplus (millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Escenario Estrés								
Resultado Neto	30.6	32.1	47.6	-38.4	-288.0	0.2	42.7	43.2
Estimación para Riesgos Crediticios	13.9	17.7	16.2	41.8	312.9	53.5	5.4	18.7
Depreciación y Amortización	1.6	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	0.9	0.9
Impuestos Diferidos	-4.8	-6.6	0.3	-0.0	0.0	-0.0	1.2	-1.8
Flujos Derivados del Resultado	41.3	44.5	65.6	4.8	26.2	55.0	50.2	60.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-159.3	-202.2	-253.1	-231.2	-181.7	-243.5	-290.2	-188.3
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-32.2	-42.9	67.2	-21.8	6.4	5.8	-49.2	-49.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-100.3	-148.7	-306.3	-518.6	-213.8	-267.5	-270.0	-446.7
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar ¹	-11.0	8.3	-18.3	-6.0	-2.9	-0.9	-17.4	2.1
Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar ²	-15.8	-18.8	4.3	317.3	28.5	19.1	46.4	305.6
Impuestos a la utilidad pagados o devueltos	-4.8	-6.6	0.3	-0.0	0.0	-0.0	1.2	-1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-117.9	-157.6	-187.6	-226.4	-155.5	-188.5	-240.0	-127.4
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-4.8	-3.8	3.5	-0.0	-0.7	-1.1	3.6	-0.0
Adquisición (venta) de Mobiliario y Equipo	-4.8	-3.8	3.5	-0.0	-0.7	-1.1	3.6	-0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-122.8	-161.4	-184.1	-226.5	-156.2	-189.5	-236.4	-127.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	121.2	163.9	182.6	224.5	159.6	190.4	240.5	142.4
Financiamientos Bancarios	0.0	0.0	165.6	324.5	1,112.0	1,218.0	224.4	198.5
Amortizaciones Bancarias	-100.2	-38.9	0.0	-174.0	-1,052.3	-1,155.4	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	223.2	83.5	17.0	47.9	717.0	961.0	16.1	-56.1
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-98.9	-617.0	-833.3	0.0	0.0
Otras Partidas del Capital ³	-1.8	-62.7	-27.3	-42.9	0.0	0.0	-27.3	-42.9
Aportaciones de Capital	0.0	182.0	27.3	167.9	0.0	0.0	27.3	42.9
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	-1.5	2.6	-1.5	-2.0	3.4	0.8	4.1	14.9
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	3.0	1.5	4.0	2.6	0.6	4.0	4.0	2.6
Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo	1.5	4.0	2.6	0.6	4.0	4.8	8.1	17.5
Flujo libre de efectivo**	9.2	22.1	37.4	4.8	27.0	21.2	71.3	59.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar, Bienes Ajudicados, Impuestos Diferidos (a favor) y Otros Activos.

2. Otras Cuentas por Pagar y Créditos Diferidos y Cobros Anticipados.

3. Dividendos, Reembolsos de Capital y Capitalización de Utilidades.

Flujo Libre de Efectivo	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	9M19	9M20
Resultado Neto	30.6	32.1	47.6	-38.4	-288.0	0.2	42.7	43.2
+/- Estimaciones, Liberaciones y Castigos Ejercidos	12.8	10.6	11.2	21.6	278.1	-0.6	0.4	6.8
+ Depreciación y Amortización	1.6	1.4	1.4	1.3	1.3	1.3	0.9	0.9
- Resultado por Intermediación y Valuación que no implicó flujo de efectivo	9.1	11.4	8.8	-9.0	-9.9	-2.2	1.7	-0.7
+ Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-11.0	8.3	-18.3	-6.0	-2.9	-0.9	-17.4	2.1
+ Incremento (Decremento) en Cuentas por Pagar	-15.8	-18.8	4.3	17.3	28.5	19.1	46.4	5.6
FLE**	9.2	22.1	37.4	4.8	27.0	21.2	71.3	59.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 bajo un escenario estrés.

** Se hizo un ajuste considerando únicamente las operaciones de capital de trabajo de la Empresa.

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 + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización – Resultado por Intermediación + Cambio en Cuentas por Pagar y en Cuentas por Cobrar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m – Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	Contraparte LP: HR A / Perspectiva Estable Contraparte CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	17 de diciembre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 3T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada de 2019 por Crowe y de 2018 por Saltez, Sainz Grant Thornton, S.C. y de años anteriores por E&Y proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

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

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

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