

Calificación

Sofipa LP
Sofipa CP

HR BBB-
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB- / HR3
2021 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Perspectiva
Estable

HR BBB- / HR3
2022

Contactos

Akira Hirata

Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Cecile Solano

Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Sofipa

La ratificación de la calificación para Sofipa¹ se sustenta en los adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 26.5%, una razón de apalancamiento de 3.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x al 3T22, como resultado de una continua generación de utilidades (vs. 24.1%, 3.8x y 1.3x al 3T21 y 27.0%, 3.5x y 1.4x en el escenario base). Con respecto a la calidad de la cartera, esta presentó una mejora al colocarse el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 4.4% y 9.9% al 3T22, en línea con la estrategia conservadora en originación (vs. 5.4% y 14.5% al 3T21 y 5.1% y 8.9% en el escenario base). Por parte de la rentabilidad, esta presentó una disminución con un ROA Promedio de 0.9% al 3T22, como resultado de una mayor erogación de gastos de administración por una mayor inversión en herramientas tecnológicas y en el posicionamiento de marca en medios, así como en capacitación de personal (vs. 1.3% al 3T21 y 1.7% en el escenario base). Finalmente, la Empresa cuenta con factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo en niveles *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Sofipa Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	275.7	299.9	251.4	291.4	298.6	311.0	330.0	350.3	299.7	312.5	332.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	160.7	157.4	160.2	150.6	162.9	169.1	176.2	188.8	165.7	155.1	172.4
Gastos de Administración 12m	157.1	152.1	147.1	149.4	159.9	167.1	172.9	184.7	167.1	175.3	180.0
Resultado Neto 12m	5.1	5.7	10.9	3.1	5.2	2.0	3.3	4.0	-1.5	-20.2	-7.5
Spread de Tasas	44.0%	42.9%	60.8%	45.8%	42.6%	43.4%	43.6%	44.4%	43.3%	44.6%	46.6%
MIN Ajustado	41.3%	41.5%	60.2%	42.5%	40.2%	42.0%	41.2%	42.0%	41.5%	38.4%	42.7%
ROA Promedio	1.3%	0.9%	3.9%	0.9%	1.3%	0.5%	0.8%	0.9%	-0.4%	-5.0%	-1.8%
Índice de Morosidad	5.4%	4.4%	3.6%	5.0%	5.1%	4.5%	4.7%	4.9%	5.2%	6.5%	5.4%
Índice de Morosidad Ajustado	14.5%	9.9%	5.7%	10.6%	10.9%	9.8%	9.8%	9.9%	10.6%	13.8%	11.5%
Índice de Eficiencia	86.5%	90.3%	86.4%	86.8%	87.1%	89.9%	88.1%	88.0%	91.0%	94.1%	93.3%
Índice de Capitalización	24.1%	26.5%	24.2%	25.0%	25.5%	25.9%	25.7%	25.3%	26.2%	20.7%	17.8%
Razón de Apalancamiento	3.8	3.4	3.6	3.7	3.7	3.4	3.6	3.6	3.4	4.2	5.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.0
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	301.3%	293.2%	319.9%	310.7%	302.6%	290.4%	290.1%	289.7%	288.9%	271.6%	259.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 26.5% al 3T22 (vs. 24.1% al 3T21 y 27.0% en el escenario base).** Esto como resultado de la continua generación de utilidades, así como por las aportaciones de capital realizadas por los accionistas por P\$7.0m en los últimos 12 meses (12m).
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 4.4% y de morosidad ajustado de 9.9% al 3T22 (vs. 5.4% y 14.5% al 3T21 y 5.1% y 8.1% en el escenario base).** La cartera vencida de Sofipa mostró una disminución como resultado de la estrategia conservadora de la Empresa de originación, así como por mejores procesos de cobranza.
- **Menor nivel de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.9% al 3T22 (vs. 1.3% al 3T21 y 1.7% en el escenario base).** A pesar del incremento mostrado en los ingresos totales de la operación, el resultado neto 12 meses se vio disminuido por un incremento en los gastos de administración.
- **Crecimiento moderado de 8.8% anual en la cartera total, al cerrar en septiembre de 2022 con P\$299.9m (vs. P\$275.7m en septiembre de 2021 y P\$311.3m en el escenario base).** La Empresa ha mantenido un moderado crecimiento de la cartera de crédito en los últimos 12 meses, a través de la colocación de créditos grupales en las regiones del centro y sur del país.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento de cartera total anual promedio de 5.5% para los próximos tres ejercicios.** El incremento en colocación se vería impulsado por la campaña de posicionamiento de la Empresa con publicidad en medios, así como por la estrategia de retención de clientes antiguos con mayores montos.
- **Niveles bajos de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 4.5% y 9.8% al 4T22.** Estos niveles se mantendrían como resultado de la estrategia conservadora de la Empresa de originación, así como mejores procesos de cobranza.
- **Perfil de solvencia en niveles sólidos, con un índice de capitalización de 25.9% al cierre de 2022.** La continua generación de utilidades, así como la política de no retiro de dividendos provocaría que la capitalización de Sofipa se mantenga en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo en niveles promedio.** La Empresa muestra niveles promedio en enfoque ambiental y social, así como en normatividad interna, riesgos operativos y transparencia e historial de incumplimiento.
- **Bajos niveles de concentración de clientes y grupos principales.** En línea con la naturaleza del negocio de otorgamiento de microcrédito, la concentración de clientes y grupos principales es mínima con 0.1x y 0.06x el capital contable, respectivamente.
- **Estructura de fondeo.** La evaluación de la estructura de fondeo considera los cambios operativos de uno de sus principales fondeadores, por lo que la Empresa se encuentra en proceso de buscar nuevas alternativas de fondeo con la Banca de Desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo de 7.0%.** La mejor calidad de la cartera, en conjunto con el crecimiento de la cartera, consolidaría los procesos establecidos en los manuales de la Empresa y los indicadores financieros.
- **Crecimiento sostenido en los niveles de rentabilidad a través del crecimiento en la cartera, así como de un adecuado control de gastos de administración.** Un incremento en el ROA Promedio a niveles por encima de 3.0% de manera sostenida, podría generar un impacto positivo.
- **Mayor disponibilidad en las herramientas de fondeo.** Una disponibilidad del 30.0% en las líneas de fondeo de la Empresa para sostener el crecimiento de las operaciones, podría representar una mejora en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Capitalización debajo de 20.0%.** Lo anterior reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas, impactando el perfil de solvencia de la Empresa.
- **Deterioro en la calidad de la cartera con niveles de morosidad ajustada por encima de 18.0%.** Con ello, la Empresa mostraría una baja calidad de sus activos para el cumplimiento de sus obligaciones.
- **Presiones en la rentabilidad con un ROA Promedio por debajo de 0.8% de manera sostenida.** Estas presiones responderían a un bajo ritmo de colocación de cartera, que no se alcanzara a cubrir los gastos de administración.

Anexo – Escenario Base

Balance: Sofipa (en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	327.1	372.3	415.2	423.8	441.1	465.9	398.4	412.4
Disponibilidades	27.9	24.6	64.5	49.1	46.5	51.0	45.4	50.3
Inversiones en Valores	22.4	27.7	18.6	15.8	15.4	14.9	43.5	16.1
Títulos para Negociar	22.4	27.7	18.6	15.8	15.4	14.9	43.5	16.1
Cartera de Crédito Neta	240.0	276.7	282.9	296.9	314.6	333.0	260.9	286.0
Cartera de Crédito Total	251.4	291.4	298.6	311.0	330.0	350.3	275.7	299.9
Cartera de Crédito Vigente	242.3	276.8	283.5	296.9	314.6	333.0	260.9	286.6
Créditos Comerciales	242.3	276.8	283.5	295.7	313.3	331.7	260.9	285.3
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	1.2	1.3	1.4	0.0	1.3
Cartera de Crédito Vencida	9.1	14.7	15.1	14.1	15.4	17.2	14.8	13.3
Créditos Comerciales	9.1	14.7	15.1	14.0	15.3	17.1	14.8	13.2
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.4	-14.7	-15.6	-14.1	-15.4	-17.2	-14.8	-13.8
Otras Cuentas por Cobrar	4.3	4.3	5.1	6.7	7.4	7.8	5.9	6.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.8	20.9	20.9	20.9	20.9	20.9	21.5	20.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	6.0	8.1	8.5	9.1	9.8	6.0	8.1
Otros Activos	9.1	12.2	15.0	25.9	27.2	28.5	15.3	24.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.1	12.2	15.0	23.6	24.8	26.0	15.3	22.5
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	2.3	2.4	2.5	0.0	2.3
PASIVO	256.8	289.9	322.0	330.3	344.2	365.0	314.2	319.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	223.6	262.3	299.1	306.8	320.3	340.6	286.9	296.2
De Corto Plazo	154.5	236.7	157.5	182.6	196.3	207.3	166.1	190.2
De Largo Plazo	69.2	25.6	141.6	124.2	124.0	133.3	120.8	106.1
Otras Cuentas por Pagar	33.2	27.6	22.9	23.4	23.9	24.4	27.3	22.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.7	4.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	25.5	23.3	19.4	23.4	23.9	24.4	26.5	22.7
CAPITAL CONTABLE	70.3	82.3	93.2	93.6	96.9	101.0	84.2	93.4
Capital Contribuido	51.4	61.7	68.7	90.1	90.1	90.1	61.7	90.1
Capital Ganado	18.9	20.7	24.5	3.5	6.8	10.9	22.6	3.3
Reservas de Capital	0.5	1.0	1.2	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.4	16.5	18.1	0.0	2.0	5.4	18.1	0.0
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	2.0	3.3	4.0	3.2	1.9
Deuda Neta	173.3	210.0	216.0	242.0	258.4	274.7	198.0	229.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: Sofipa (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	191.1	193.2	211.5	217.5	227.9	243.1	158.2	160.7
Gastos por Intereses	26.9	33.8	42.7	45.3	48.7	51.4	30.8	32.7
Margen Financiero	164.3	159.4	168.9	172.2	179.2	191.7	127.3	128.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.1	21.6	20.6	16.6	20.0	21.2	13.6	10.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	154.2	137.8	148.3	155.5	159.2	170.5	113.8	118.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.4	12.1	12.0	12.4	15.6	16.6	9.1	8.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.5	8.0	8.7	9.3	11.7	12.5	6.5	6.5
Resultado por Intermediación	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.2	7.5	11.4	10.5	13.2	14.1	6.4	7.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	160.2	150.6	162.9	169.1	176.2	188.8	122.8	127.5
Gastos de Administración y Promoción	147.1	149.4	159.9	167.1	172.9	184.7	118.8	125.6
Resultado de la Operación	13.1	1.2	3.0	2.0	3.3	4.0	4.0	1.9
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	-1.9	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	2.0	3.3	4.0	3.2	1.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Spread de Tasas	60.8%	45.8%	42.6%	43.4%	43.6%	44.4%	44.0%	42.9%
MIN Ajustado	60.2%	42.5%	40.2%	42.0%	41.2%	42.0%	41.3%	41.5%
ROA Promedio	3.9%	0.9%	1.3%	0.5%	0.8%	0.9%	1.3%	0.9%
Índice de Morosidad	3.6%	5.0%	5.1%	4.5%	4.7%	4.9%	5.4%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	10.6%	10.9%	9.8%	9.8%	9.9%	14.5%	9.9%
Índice de Eficiencia	86.4%	86.8%	87.1%	89.9%	88.1%	88.0%	86.5%	90.3%
Índice de Capitalización	24.2%	25.0%	25.5%	25.9%	25.7%	25.3%	24.1%	26.5%
Razón de Apalancamiento	3.6	3.7	3.7	3.4	3.6	3.6	3.8	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	319.9%	310.7%	302.6%	290.4%	290.1%	289.7%	301.3%	293.2%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Sofipa (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	2.0	3.3	4.0	3.2	1.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.1	21.6	20.6	16.6	20.0	21.2	13.6	10.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.1	21.6	20.6	16.6	20.0	21.2	13.6	10.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-3.8	-5.3	9.1	2.7	0.5	0.5	-15.8	2.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-86.3	-58.3	-26.8	-30.6	-37.7	-39.6	2.2	-13.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7.1	-5.5	-5.8	-11.3	-0.7	-0.4	-4.7	-10.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	72.8	38.6	36.8	7.8	13.4	20.3	24.6	-2.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.2	-5.6	-4.7	0.5	0.5	0.5	-0.3	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-11.2	-36.0	8.6	-32.5	-25.9	-20.7	6.1	-24.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.6	-1.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.6	-1.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Netos	5.5	8.9	5.7	-1.6	0.0	0.0	-1.3	-1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	5.5	8.9	5.7	-1.6	0.0	0.0	-1.3	-1.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11.7	-3.4	39.9	-15.4	-2.5	4.5	20.9	-14.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.2	27.9	24.6	64.5	49.1	46.5	24.6	64.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	24.6	64.5	49.1	46.5	51.0	45.4	50.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	2.0	3.3	4.0	3.2	1.9
+ Estimaciones Preventivas	10.1	21.6	20.6	16.6	20.0	21.2	13.6	10.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	5.7	18.2	19.7	18.2	18.7	19.4	13.5	11.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-7.1	-5.5	-5.8	-11.3	-0.7	-0.4	-4.7	-10.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.2	-5.6	-4.7	0.5	0.5	0.5	-0.3	-0.2
FLE	21.5	-4.6	-4.4	-10.4	4.5	6.0	-1.6	-10.8

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Sofipa (en Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	327.1	372.3	415.2	407.2	404.8	422.1	398.4	412.4
Disponibilidades	27.9	24.6	64.5	44.2	30.6	22.8	45.4	50.3
Inversiones en Valores	22.4	27.7	18.6	15.3	14.6	13.8	43.5	16.1
Cartera de Crédito Neta	240.0	276.7	282.9	284.3	292.2	314.3	260.9	286.0
Cartera de Crédito Total	251.4	291.4	298.6	299.7	312.5	332.2	275.7	299.9
Cartera de Crédito Vigente	242.3	276.8	283.5	284.2	292.1	314.2	260.9	286.6
Créditos Comerciales	242.3	276.8	283.5	283.0	290.9	312.9	260.9	285.3
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	1.2	1.3	1.4	0.0	1.3
Cartera de Crédito Vencida	9.1	14.7	15.1	15.5	20.4	17.9	14.8	13.3
Créditos Comerciales	9.1	14.7	15.1	15.4	20.3	17.9	14.8	13.2
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.4	-14.7	-15.6	-15.4	-20.3	-17.8	-14.8	-13.8
Otras Cuentas por Cobrar	4.3	4.3	5.1	7.0	7.9	8.7	5.9	6.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	19.8	20.9	20.9	20.9	20.9	20.9	21.5	20.9
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	3.6	6.0	8.1	8.8	9.6	10.3	6.0	8.1
Otros Activos	9.1	12.2	15.0	26.7	29.0	31.3	15.3	24.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	9.1	12.2	15.0	24.3	26.5	28.6	15.3	22.5
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	2.4	2.5	2.7	0.0	2.3
PASIVO	256.8	289.9	322.0	317.1	335.0	359.8	314.2	319.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	223.6	262.3	299.1	294.8	312.3	336.6	286.9	296.2
De Corto Plazo	154.5	236.7	157.5	182.6	196.3	207.3	166.1	190.2
De Largo Plazo	69.2	25.6	141.6	112.2	116.0	129.3	120.8	106.1
Otras Cuentas por Pagar	33.2	27.6	22.9	22.3	22.7	23.2	27.3	22.7
Impuestos a la Utilidad por Pagar	7.7	4.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	25.5	23.3	19.4	22.3	22.7	23.2	26.5	22.7
CAPITAL CONTABLE	70.3	82.3	93.2	90.1	69.8	62.3	84.2	93.4
Capital Contribuido	51.4	61.7	68.7	90.1	90.1	90.1	61.7	90.1
Capital Ganado	18.9	20.7	24.5	-0.0	-20.3	-27.8	22.6	3.3
Reservas de Capital	0.5	1.0	1.2	1.4	1.4	1.4	1.2	1.4
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.4	16.5	18.1	0.0	-1.5	-21.7	18.1	0.0
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	-1.5	-20.2	-7.5	3.2	1.9
Deuda Neta	173.3	210.0	216.0	235.3	267.1	300.0	198.0	229.8

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Estado de Resultados: Sofipa (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses	191.1	193.2	211.5	215.6	217.7	226.6	158.2	160.7
Gastos por Intereses	26.9	33.8	42.7	45.3	47.3	50.4	30.8	32.7
Margen Financiero	164.3	159.4	168.9	170.3	170.3	176.2	127.3	128.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.1	21.6	20.6	18.0	31.1	20.4	13.6	10.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	154.2	137.8	148.3	152.3	139.2	155.9	113.8	118.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.4	12.1	12.0	12.3	15.1	15.8	9.1	8.6
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.5	8.0	8.7	9.3	11.3	11.8	6.5	6.5
Resultado por Intermediación	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	1.2	7.5	11.4	10.4	12.1	12.6	6.4	7.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	160.2	150.6	162.9	165.7	155.1	172.4	122.8	127.5
Gastos de Administración y Promoción	147.1	149.4	159.9	166.8	167.8	175.2	118.8	125.6
Resultado de la Operación	13.1	1.2	3.0	-1.1	-12.7	-2.8	4.0	1.9
Impuestos a la Utilidad Causados	2.2	-1.9	-2.2	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	-1.1	-12.7	-2.8	3.2	1.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Spread de Tasas	60.8%	45.8%	42.6%	43.3%	43.9%	44.9%	44.0%	42.9%
MIN Ajustado	60.2%	42.5%	40.2%	41.5%	38.0%	41.5%	41.3%	41.5%
ROA Promedio	3.9%	0.9%	1.3%	-0.3%	-3.1%	-0.7%	1.3%	0.9%
Índice de Morosidad	3.6%	5.0%	5.1%	5.2%	6.5%	5.4%	5.4%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	10.6%	10.9%	10.6%	13.8%	11.5%	14.5%	9.9%
Índice de Eficiencia	86.4%	86.8%	87.1%	90.8%	90.1%	90.9%	86.5%	90.3%
Índice de Capitalización	24.2%	25.0%	25.5%	26.3%	22.5%	20.6%	24.1%	26.5%
Razón de Apalancamiento	3.6	3.7	3.7	3.4	4.0	4.6	3.8	3.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1	1.3	1.2
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	319.9%	310.7%	302.6%	289.2%	277.6%	268.7%	301.3%	293.2%

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

Estado de Flujo de Efectivo: Sofipa (en Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	-1.5	-20.2	-7.5	3.2	1.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	10.1	21.6	20.6	18.0	31.1	20.4	13.6	10.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.1	21.6	20.6	18.0	31.1	20.4	13.6	10.0
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-3.8	-5.3	9.1	3.2	0.8	0.7	-15.8	2.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-86.3	-58.3	-26.8	-19.3	-39.1	-42.5	2.2	-13.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-7.1	-5.5	-5.8	-11.6	-0.8	-0.8	-4.7	-10.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	72.8	38.6	36.8	-4.2	17.4	24.3	24.6	-2.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.2	-5.6	-4.7	-0.7	0.4	0.5	-0.3	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-11.2	-36.0	8.6	-35.2	-24.5	-20.7	6.1	-24.5
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-3.6	-1.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.0
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-3.6	-1.0	-0.1	-0.0	0.0	0.0	-0.7	-0.0
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Netos	5.5	8.9	5.7	-1.6	0.0	0.0	-1.3	-1.6
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	5.5	8.9	5.7	-1.6	0.0	0.0	-1.3	-1.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11.7	-3.4	39.9	-20.3	-13.6	-7.8	20.9	-14.2
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	16.2	27.9	24.6	64.5	44.2	30.6	24.6	64.5
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	27.9	24.6	64.5	44.2	30.6	22.8	45.4	50.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	10.9	3.1	5.2	-1.5	-20.2	-7.5	3.2	1.9
+ Estimaciones Preventivas	10.1	21.6	20.6	18.0	31.1	20.4	13.6	10.0
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	5.7	18.2	19.7	18.2	26.3	22.8	13.5	11.9
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-7.1	-5.5	-5.8	-11.6	-0.8	-0.8	-4.7	-10.7
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.2	-5.6	-4.7	-0.7	0.4	0.5	-0.3	-0.2
FLE	21.5	-4.6	-4.4	-14.0	-15.8	-10.3	-1.6	-10.8

Glosario

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Entradas de Activos menores a 6 meses / Pasivos con Exigibilidad menor a 6 meses.

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 – 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.

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.



Credit
Rating
Agency

Sofipa

Sofipa Corporation, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de diciembre de 2022

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP 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 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

Sofipa

Sofipa Corporation, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

A NRSRO Rating*

**Instituciones Financieras
5 de diciembre de 2022**

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 calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	HR BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	30 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T15 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por BDO México proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

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

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