

Calificación

Sofipa LP
Sofipa CP

Perspectiva

HR BBB-
HR3

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Ximena Rodarte
Analista
ximena.rodarte@hrratings.com

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. De Instituciones
Financieras
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para SOFIPA

La ratificación de la calificación para Sofipa¹ se basa en los adecuados niveles de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 22.3% al cierre del tercer trimestre del 2023 (3T23) (vs. 26.5% al 3T22 y 25.5% en el escenario base). Asimismo, la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicaron en niveles de 3.8 veces (x) y 1.2x al 3T23 (vs. 3.4x y 1.2x al 3T22 y 3.5x y 1.2x en un escenario base). Con relación a la calidad de la cartera, esta presentó una mejora en línea con la estrategia conservadora de originación, al colocarse el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 3.4% y 6.7% al 3T23 (vs 4.4% y 9.9% al 3T22 y 4.7 y 10.2% en el escenario base). Por parte de la rentabilidad, se observa un incremento al cerrar con un ROA Promedio de 1.5% al 3T23 (vs. 0.9% al 3T22 y 0.6% 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		
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	299.9	330.5	291.4	298.6	319.7	354.6	414.9	458.8	346.2	370.5	380.9
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	167.6	187.0	150.6	162.9	173.8	186.0	194.6	222.1	182.0	167.0	180.5
Gastos de Administración 12m	166.8	180.0	149.4	159.9	170.1	182.1	193.1	212.1	197.0	193.9	196.5
Resultado Neto 12m	3.8	7.0	3.1	5.2	3.8	3.6	1.4	7.9	-15.1	-26.9	-16.0
Índice de Morosidad	4.4%	3.4%	5.0%	5.1%	3.8%	4.4%	5.1%	4.1%	4.7%	6.1%	5.0%
Índice de Morosidad Ajustado	9.9%	6.7%	10.6%	10.9%	7.9%	8.2%	9.9%	8.8%	8.5%	11.9%	10.8%
MIN Ajustado	41.5%	41.8%	42.5%	40.2%	42.4%	40.3%	37.7%	38.4%	39.9%	35.4%	37.3%
Índice de Eficiencia	90.3%	91.6%	86.8%	87.1%	91.9%	89.9%	87.1%	87.1%	98.6%	98.1%	97.4%
ROA Promedio	0.9%	1.5%	0.9%	1.3%	0.9%	0.7%	0.3%	1.4%	-3.2%	-5.8%	-3.3%
Índice de Capitalización	26.5%	22.3%	25.0%	25.5%	25.0%	23.3%	20.9%	20.3%	20.6%	13.7%	8.8%
Razón de Apalancamiento	3.4	3.8	3.7	3.7	3.4	3.9	4.1	4.5	4.0	5.8	9.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.0	1.0
Spread de Tasas	42.9%	41.3%	45.8%	42.6%	42.3%	41.4%	40.7%	39.9%	41.4%	40.6%	41.2%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	293.2%	275.0%	310.7%	302.6%	286.7%	287.9%	282.9%	279.3%	276.8%	258.6%	243.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 22.3% al 3T23 (vs. 26.5% al 3T22 y 25.5% en el escenario base).** La disminución del indicador se debe al crecimiento de los activos productivos a través de mayores inversiones en valores y, en menor medida, por un moderado crecimiento de cartera.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 3.4% y de morosidad ajustado de 6.7% al 3T23 (vs. 4.4% y 9.9% al 3T22 y 4.7% y 10.2% 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.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.5% al 3T23 (vs. 0.9% al 3T22 y 0.6% en el escenario base).** El resultado neto 12 meses se vio beneficiado por una disminución en la estimación preventiva de riesgos crediticios y un incremento de la cartera total.
- **Crecimiento moderado de 10.2% anual en la cartera total, al cerrar en septiembre de 2023 con P\$330.5m (vs. P\$299.9m en septiembre de 2022 y P\$325.1m 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.

¹ Sofipa 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 12.8% 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.
- **Presiones en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 4.4% y 8.2% al 4T23.** Estos niveles reflejan el impacto esperado debido al deterioro por las afectaciones operacionales de sus sucursales y de pago de sus clientes por el huracán Otis en la zona de Acapulco.
- **Perfil de solvencia en niveles sólidos, con un índice de capitalización de 23.3% al cierre de 2023.** 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 0.09x y 0.4x el capital contable respectivamente.
- **Amplia diversificación en sus herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con una amplia diversificación en sus fuentes de fondeo; sin embargo, mantiene un porcentaje de disponibilidad baja de 13.8% al 3T23 (vs. 30.4% al 3T22).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo de 4.5% de manera sostenida.** 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 1.5% de manera sostenida, podría generar un impacto positivo.
- **Aumento sostenido en el índice de capitalización neto.** Un aumento sostenido del índice de capitalización neto por encima de 30.0% podría ocasionar un aumento en la calificación crediticia de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en el índice de capitalización por debajo de 20.0%.** Lo anterior reflejaría pérdidas netas por el deterioro de la operación, lo que impactaría en una menor capacidad de absorción de pérdidas que afectarían el perfil de solvencia de la Empresa.
- **Deterioro en la calidad de la cartera con niveles de morosidad ajustada por encima de 15.0%.** Con ello, la Empresa mostraría una baja calidad de sus activos para el cumplimiento de sus obligaciones.

Anexo - Escenario Base

Balance: Sofipa (en Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3 T22	3 T23
ACTIVO	372.3	415.2	442.0	492.1	550.8	607.8	412.4	529.2
Disponibilidades	24.6	64.5	58.0	72.5	73.4	81.4	50.3	63.9
Inversiones en Valores	27.7	18.6	16.1	18.5	18.0	17.5	16.1	77.3
Cartera de Crédito Neta	276.7	282.9	306.9	339.7	394.7	441.0	286.0	318.6
Cartera de Crédito Total	291.4	298.6	319.7	354.6	414.9	458.8	299.9	330.5
Cartera de Crédito Vigente	276.8	283.5	307.5	339.0	393.6	440.0	286.6	319.1
Créditos Comerciales	276.8	283.5	306.1	337.5	390.9	436.1	285.3	318.0
Créditos de Consumo	0.0	0.0	1.4	1.5	2.7	4.0	1.3	1.2
Cartera de Crédito Vencida	14.7	15.1	12.2	15.7	21.3	18.8	13.3	11.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-14.7	-15.6	-12.8	-14.9	-20.2	-17.9	-13.8	-11.8
Otras Cuentas por Cobrar	4.3	5.1	5.2	6.7	7.4	7.8	6.1	6.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.9	20.9	20.9	22.8	22.9	23.0	20.9	22.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.0	6.8	6.9	8.4	9.0	9.6	8.1	8.0
Otros Activos	12.2	16.3	28.0	23.3	25.4	27.6	24.7	32.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	12.2	16.3	28.0	22.0	24.0	26.1	22.5	31.4
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	1.3	1.4	1.5	2.3	1.3
PASIVO	289.9	322.0	346.7	392.6	450.9	500.7	319.0	426.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	262.3	299.1	325.7	368.2	426.2	476.0	296.2	406.6
De Corto Plazo	236.7	157.5	263.7	180.2	227.3	202.8	190.2	207.0
De Largo Plazo	25.6	141.6	62.1	188.0	198.9	273.2	106.1	199.6
Otras Cuentas por Pagar	27.6	22.9	21.0	24.4	24.7	24.8	22.7	20.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	3.5	3.5	3.5	3.4	3.0	0.0	0.0
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	23.3	19.4	17.4	20.9	21.3	21.7	22.7	20.3
CAPITAL CONTABLE	82.3	93.2	95.3	99.4	100.0	107.1	93.4	102.4
Capital Contribuido	61.7	68.7	90.1	95.6	95.6	95.6	90.1	95.6
Capital Ganado	20.7	24.5	5.2	3.9	4.4	11.5	3.3	6.8
Reservas de Capital	1.0	1.2	1.4	1.6	1.6	1.6	1.4	1.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	16.5	18.1	0.0	0.0	2.2	2.7	0.0	0.0
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	2.2	0.5	7.1	1.9	5.1
Deuda Neta	210.0	216.0	251.6	277.1	334.8	377.2	229.8	265.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Sofipa

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

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Sofipa (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	193.2	211.5	216.1	250.2	271.2	299.5	160.7	184.9
Gastos por Intereses	33.8	42.7	46.5	59.8	64.8	73.4	32.7	43.6
Margen Financiero	159.4	168.9	169.6	190.3	206.4	226.1	128.0	141.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	21.6	20.6	11.3	16.5	27.2	21.4	10.0	8.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	137.8	148.3	158.3	173.8	179.3	204.7	118.0	133.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.1	12.0	11.3	11.3	12.8	14.7	8.6	8.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.0	8.7	8.5	8.9	9.6	11.0	6.5	6.8
Resultado por Intermediación	1.2	0.0	1.7	1.5	1.3	1.2	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	7.5	11.4	11.0	8.3	10.8	12.5	7.4	5.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	150.6	162.9	173.8	186.0	194.6	222.1	127.5	140.6
Gastos de Administración y Promoción	149.4	159.9	170.1	182.1	193.1	212.1	125.6	135.5
Resultado de la Operación	1.2	3.0	3.7	3.9	1.5	10.0	1.9	5.1
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.9	-2.2	-0.1	0.3	0.1	2.1	0.0	0.0
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	3.6	1.4	7.9	1.9	5.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	5.0%	5.1%	3.8%	4.4%	5.1%	4.1%	4.4%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	10.6%	10.9%	7.9%	8.2%	9.9%	8.8%	9.9%	6.7%
MIN Ajustado	42.5%	40.2%	42.4%	40.3%	37.7%	38.4%	41.5%	41.8%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	86.8%	87.1%	91.9%	89.9%	87.1%	87.1%	90.3%	91.6%
ROA Promedio	0.9%	1.3%	0.9%	0.7%	0.3%	1.4%	0.9%	1.5%
Índice de Capitalización	25.0%	25.5%	25.0%	23.3%	20.9%	20.3%	26.5%	22.3%
Razón de Apalancamiento	3.7	3.7	3.4	3.9	4.1	4.5	3.4	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	45.8%	42.6%	42.3%	41.4%	40.7%	39.9%	42.9%	41.3%
Tasa Activa	59.5%	57.4%	57.9%	58.0%	57.1%	56.2%	58.2%	57.9%
Tasa Pasiva	13.7%	14.8%	15.6%	16.6%	16.4%	16.3%	15.3%	16.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	310.7%	302.6%	286.7%	287.9%	282.9%	279.3%	293.2%	275.0%

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



Credit
Rating
Agency

Sofipa

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

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Sofipa (en Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	3.6	1.4	7.9	1.9	5.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	21.6	20.6	11.3	16.5	27.2	21.4	10.0	8.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	21.6	20.6	11.3	16.5	27.2	21.4	10.0	8.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.3	9.1	2.5	-2.4	0.6	0.5	2.4	-61.2
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-58.3	-26.8	-35.2	-49.4	-82.1	-67.7	-13.1	-20.0
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.5	-5.8	-11.8	-7.4	-0.7	-0.4	-10.7	-6.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38.6	36.8	26.7	42.5	58.0	49.8	-2.8	80.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.6	-4.7	-2.0	3.5	0.2	0.1	-0.2	-0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-36.0	8.6	-19.9	-4.2	-26.7	-20.5	-24.5	-7.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.0	-0.1	0.0	-1.9	-0.1	-0.1	-0.0	-1.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	-0.1	0.0	-1.9	-0.1	-0.1	-0.0	-1.7
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Netos	8.9	5.7	-1.6	1.9	0.0	0.0	-1.6	1.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	8.9	5.7	-1.6	1.9	0.0	0.0	-1.6	1.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.4	39.9	-6.5	15.9	1.8	8.8	-14.2	5.9
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	27.9	24.6	64.5	58.0	73.9	75.7	64.5	58.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24.6	64.5	58.0	73.9	75.7	84.4	50.3	63.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	3.6	1.4	7.9	1.9	5.1
+ Estimaciones Preventivas	21.6	20.6	11.3	16.5	27.2	21.4	10.0	8.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	18.2	19.7	14.1	14.5	21.8	23.8	11.9	9.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.5	-5.8	-11.8	-7.4	-0.7	-0.4	-10.7	-6.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.6	-4.7	-2.0	3.5	0.2	0.1	-0.2	-0.7
FLE	-4.6	-4.4	-12.9	1.7	6.3	5.3	-10.8	-3.3

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Sofipa (en Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ACTIVO	372.3	415.2	442.0	448.8	468.4	512.4	412.4	529.2
Disponibilidades	24.6	64.5	58.0	44.8	43.1	70.2	50.3	63.9
Inversiones en Valores	27.7	18.6	16.1	15.5	14.7	13.9	16.1	77.3
Cartera de Crédito Neta	276.7	282.9	306.9	330.0	348.0	362.1	286.0	318.6
Cartera de Crédito Total	291.4	298.6	319.7	346.2	370.5	380.9	299.9	330.5
Cartera de Crédito Vigente	276.8	283.5	307.5	329.9	347.9	362.0	286.6	319.1
Cartera de Crédito Vencida	14.7	15.1	12.2	16.3	22.6	18.9	13.3	11.3
Créditos Comerciales	14.7	15.1	12.1	16.3	22.5	18.9	13.2	11.3
Créditos de Consumo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-14.7	-15.6	-12.8	-16.2	-22.5	-18.8	-13.8	-11.8
Otras Cuentas por Cobrar	4.3	5.1	5.2	7.0	7.9	8.7	6.1	6.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	20.9	20.9	20.9	22.7	23.1	23.6	20.9	22.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	6.0	6.8	6.9	8.6	9.5	10.2	8.1	8.0
Otros Activos	12.2	16.3	28.0	20.3	22.1	23.8	24.7	32.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	12.2	16.3	28.0	18.9	20.6	22.2	22.5	31.4
Otros Activos a Corto y Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	1.4	1.5	1.6	2.3	1.3
PASIVO	289.9	322.0	346.7	364.1	410.4	471.4	319.0	426.9
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	262.3	299.1	325.7	344.2	390.1	450.7	296.2	406.6
De Corto Plazo	236.7	157.5	263.7	158.2	196.3	255.0	190.2	207.0
De Largo Plazo	25.6	141.6	62.1	186.0	193.8	195.7	106.1	199.6
Otras Cuentas por Pagar	27.6	22.9	21.0	19.9	20.3	20.7	22.7	20.3
Impuestos a la Utilidad por Pagar	4.3	3.5	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	23.3	19.4	17.4	19.9	20.3	20.7	22.7	20.3
CAPITAL CONTABLE	82.3	93.2	95.3	84.8	58.0	41.0	93.4	102.4
Capital Contribuido	61.7	68.7	90.1	95.6	95.6	95.6	90.1	95.6
Capital Ganado	20.7	24.5	5.2	-10.8	-37.6	-54.6	3.3	6.8
Reservas de Capital	1.0	1.2	1.4	1.6	1.6	1.6	1.4	1.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	16.5	18.1	0.0	0.0	-12.5	-39.2	0.0	0.0
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	-12.5	-26.8	-17.0	1.9	5.1
Deuda Neta	210.0	216.0	251.6	284.0	332.3	366.6	229.8	265.5

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Sofipa

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

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Sofipa (en Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Ingresos por Intereses	193.2	211.5	216.1	249.4	246.6	254.9	160.7	184.9
Gastos por Intereses	33.8	42.7	46.5	61.9	65.0	70.1	32.7	43.6
Margen Financiero	159.4	168.9	169.6	187.5	181.6	184.8	128.0	141.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	21.6	20.6	11.3	17.9	30.5	21.2	10.0	8.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	137.8	148.3	158.3	169.7	151.1	163.6	118.0	133.1
Comisiones y Tarifas Cobradas	12.1	12.0	11.3	12.5	17.5	19.3	8.6	8.4
Comisiones y Tarifas Pagadas	8.0	8.7	8.5	9.8	13.1	14.5	6.5	6.8
Resultado por Intermediación	1.2	0.0	1.7	1.3	1.2	1.0	0.0	0.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	7.5	11.4	11.0	8.3	10.4	11.0	7.4	5.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	150.6	162.9	173.8	182.0	167.0	180.5	127.5	140.6
Gastos de Administración y Promoción	149.4	159.9	170.1	197.0	193.9	196.5	125.6	135.5
Resultado de la Operación	1.2	3.0	3.7	-15.1	-26.9	-16.0	1.9	5.1
Impuestos a la Utilidad Causados	-1.9	-2.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	-15.1	-26.9	-16.0	1.9	5.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Índice de Morosidad	5.0%	5.1%	3.8%	4.7%	6.1%	5.0%	4.4%	3.4%
Índice de Morosidad Ajustado	10.6%	10.9%	7.9%	8.5%	11.9%	10.8%	9.9%	6.7%
MIN Ajustado	42.5%	40.2%	42.4%	39.9%	35.4%	37.3%	41.5%	41.8%
Índice de Cobertura	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Índice de Eficiencia	86.8%	87.1%	91.9%	98.6%	98.1%	97.4%	90.3%	91.6%
ROA Promedio	0.9%	1.3%	0.9%	-3.2%	-5.8%	-3.3%	0.9%	1.5%
Índice de Capitalización	25.0%	25.5%	25.0%	20.6%	13.7%	8.8%	26.5%	22.3%
Razón de Apalancamiento	3.7	3.7	3.4	4.0	5.8	9.2	3.4	3.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.2	1.0	1.0	1.2	1.2
Spread de Tasas	45.8%	42.6%	42.3%	41.4%	40.6%	41.2%	42.9%	41.3%
Tasa Activa	59.5%	57.4%	57.9%	58.7%	57.8%	58.1%	58.2%	57.9%
Tasa Pasiva	13.7%	14.8%	15.6%	17.3%	17.2%	16.9%	15.3%	16.6%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	310.7%	302.6%	286.7%	276.8%	258.6%	243.7%	293.2%	275.0%

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



Credit
Rating
Agency

Sofipa

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

HR BBB- HR3

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Sofipa (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	-15.1	-26.9	-16.0	1.9	5.1
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	21.6	20.6	11.3	17.9	30.5	21.2	10.0	8.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	21.6	20.6	11.3	17.9	30.5	21.2	10.0	8.3
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-5.3	9.1	2.5	0.7	0.8	0.7	2.4	-61.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-5.5	-5.8	-11.8	-7.7	-0.8	-0.8	-10.7	-6.8
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	38.6	36.8	26.7	30.5	33.9	60.6	-2.8	80.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-5.6	-4.7	-2.0	-1.1	0.4	0.4	-0.2	-0.7
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-36.0	8.6	-19.9	-6.8	-17.0	23.4	-24.5	-7.8
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4	-0.5	-0.0	-1.7
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.0	-0.1	0.0	-1.8	-0.4	-0.5	-0.0	-1.7
Actividades de Financiamiento								
Movimientos de Capital Netos	8.9	5.7	-1.6	1.9	0.0	0.0	-1.6	1.9
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	8.9	5.7	-1.6	1.9	0.0	0.0	-1.6	1.9
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.4	39.9	-6.5	-3.9	-13.8	28.1	-14.2	5.9
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	27.9	24.6	64.5	58.0	54.1	40.3	64.5	58.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	24.6	64.5	58.0	54.1	40.3	68.4	50.3	63.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	3.1	5.2	3.8	-15.1	-26.9	-16.0	1.9	5.1
+ Estimaciones Preventivas	21.6	20.6	11.3	17.9	30.5	21.2	10.0	8.3
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	18.2	19.7	14.1	14.5	24.3	24.8	11.9	9.3
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-5.5	-5.8	-11.8	-7.7	-0.8	-0.8	-10.7	-6.8
+Cambios en Cuentas por Pagar	-5.6	-4.7	-2.0	-1.1	0.4	0.4	-0.2	-0.7
FLE	-4.6	-4.4	-12.9	-20.5	-21.1	-20.1	-10.8	-3.3

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**

Instituciones Financieras
7 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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	5 de diciembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T15 – 3T23
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 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 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 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.