FitchRatings

COMENTARIO DE ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch Revisa Perspectiva de Sofoplus a Positiva y Afirma Calificaciones en 'A-(mex)' y 'F2(mex)'

Jue 23 Sep, 2021 - 17:22 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 Sep 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Sofoplus, S.A.P.I. de C.V. Sofom E.R. (Sofoplus) en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. Simultáneamente, afirmó la calificación en escala nacional de la porción de corto plazo del Programa de Certificados Bursátiles (CB) en 'F2(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Positiva desde Negativa.

La revisión de la Perspectiva a Positiva refleja las mejoras en la flexibilidad de fondeo y los pasos que la entidad está dando para continuar fortaleciéndola que, de ser sostenidas, serán positivas, en conjunto con la capitalización recibida en octubre de 2020 para continuar impulsando su franquicia. Asimismo, la revisión de la perspectiva incorpora el buen desempeño financiero de la entidad, a pesar de las presiones en el entorno operativo derivadas de la crisis del coronavirus. El deterioro de la calidad de activos fue adecuadamente asimilado a través de una rentabilidad fuerte, acorde con los promedios históricos y la inyección de capital.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Retroalimentación

Las calificaciones de Sofoplus están altamente influenciadas por su perfil de compañía, marcado por su franquicia de tamaño modesto respecto al sistema financiero mexicano y en crecimiento sostenido, lo que impulsa una tendencia positiva en la evaluación de Fitch. También por su modelo de negocio de nicho, especializado en el financiamiento a pequeñas y medianas empresas en diversos sectores económicos, principalmente en la zona centro del país, lo que da como resultado una rentabilidad buena de forma sostenida. Fitch incorpora como parte de la evaluación de franquicia que la entidad es un emisor de mercado que ha sido capaz de renovar y colocar deuda de corto plazo durante la pandemia.

La agencia también incorpora con importancia alta y como una fortaleza para las calificaciones, la rentabilidad buena y consistente de los últimos cuatro años, favorecida por el crecimiento acelerado de la cartera, márgenes de interés amplios, así como gastos operativos y de estimaciones preventivas moderados. Al 30 de junio de 2021 (2T21), la utilidad antes de impuestos sobre activos promedio alcanzó un sólido 4.7% (promedio 2017 a 2020: 4.2%). Fitch considera que la rentabilidad de Sofoplus es sensible a deterioros en la calidad de activos o por gastos adicionales ante algún crecimiento inorgánico, aunque se mantendrá en rangos acordes con las calificaciones.

La estructura de fondeo de Sofoplus también tiene una importancia alta en las calificaciones y, en opinión de Fitch, muestra una tendencia de mejora en términos de flexibilidad y diversificación respecto a otras financieras no bancarias similares. Al 2T21, la entidad incrementó la porción de fondeo no garantizado a deuda total hasta 61.9% (promedio 2017 a 2020: 46.4%), demostrando tener acceso a financiamiento en el mercado a pesar de los retos del entorno. Además, está en proceso de contratar tres líneas quirografarias con fondeadores internacionales que, de concretarse, impulsarán su estructura de fondeo. La agencia considera que el riesgo de liquidez es modesto dado el calce adecuado en el plazo de la cartera y de los pasivos, y al efectivo e inversiones y las líneas de fondeo disponibles no comprometidas que cubren 64% de sus pasivos de los próximos 12 meses.

Si bien la calidad de activos de Sofoplus se caracteriza por niveles de morosidad relativamente bajos y controlados para el segmento que atiende, presenta concentraciones elevadas e indicadores de mora ajustada crecientes. Al 2T21, la cartera vencida a cartera total fue de 2.3% (promedio 2017 a 2020: 2.1%). La morosidad ajustada según Fitch (que incorpora cartera vencida, castigos, bienes adjudicados y ventas de cartera), ascendió a 4.3% al 2T21 desde un promedio de 3.2% entre 2017 y 2020. Al mismo período, los 20 principales acreditados representaron un elevado 62.1% del portafolio crediticio y 1.7 veces (x) del capital contable, de los cuales solo 36.2% del saldo cuenta con garantías reales. La calidad de activos es sensible al deterioro de acreedores individuales, a la participación

Retroalimentación

en empresas en sectores vulnerables a los ciclos económicos y a la proporción elevada de cartera nueva que requiere ser probada dado el crecimiento alto en 2020, de 41.9% y a junio de 2021, de 25.2% interanual.

Los niveles de apalancamiento son estables y moderados a pesar del crecimiento acelerado en activos, debido a la generación de utilidades amplias y a la capitalización de octubre de 2020 por MXN125 millones. Al 2T21, la deuda a capital tangible fue de 2.3x (promedio 2017 a 2020: 2.7x). Si bien los planes de crecimiento acelerado pudieran elevar el apalancamiento, la agencia estima que este se mantendrá en niveles adecuados para absorber dichos riesgos, así como los de concentración, y acorde con sus calificaciones.

La calificación nacional del programa de CB de corto plazo se ubica en el mismo nivel que la de riesgo contraparte de corto plazo de la entidad, ya que la probabilidad de incumplimiento de la emisión es igual que la de la Sofoplus.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

Una mejora en la calificación en un horizonte de 18 a 24 meses provendría del mantenimiento de una estructura de fondeo con un porcentaje mayor de 60% de deuda quirografaria y de continuar el proceso de diversificación de fondeadores. Además de un crecimiento relevante y ordenado de su franquicia con indicadores contenidos de morosidad ajustada, aunado a concentraciones de sus 20 exposiciones crediticias principales menores de 2x su capital contable, de forma sostenida. Esto a la vez que mantiene niveles de rentabilidad sostenidos por encima de 5%.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

La Perspectiva podría revisarse a Estable si el crecimiento acelerado compromete los indicadores de morosidad, eleva las concentraciones o presiona el capital y la rentabilidad a niveles que no correspondan con la calificación actual. También, si se redujera la porción de fondeo no garantizado.

Aunque no es el escenario base, las calificaciones podrían bajar por un deterioro importante en la calidad de activos con concentraciones mayores, aunado a una rentabilidad por debajo de 2%, o bien, si su apalancamiento tangible registrara niveles sostenidos por encima de 7x su capital común tangible.

Retroalimentación

Calificaciones de Deuda

Las calificaciones de la deuda de Sofoplus reflejarían cualquier cambio potencial en las calificaciones en escala nacional de corto plazo de la entidad. Por lo tanto, se moverían en la misma magnitud y dirección.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Gastos anticipados y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital tangible dado que la agencia considera que tienen una baja capacidad de absorción de pérdidas.

RESULTADOS DEL COMITÉ DE APELACIÓN EXTERNA

En concordancia con las políticas de Fitch, el emisor apeló y proveyó información adicional que derivó en una acción de calificación diferente a la del comité original.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/septiembre/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 30/junio/2021.

Retroalimentación

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite https://www.fitchratings.com/site/mexico. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de https://www.fitchratings.com/site/mexico.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP	A-(mex) Rating Outlook Positive	Afirmada	A-(mex) Rating Outlook Negative
	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)
• senior unsecured	ENac CP	F2(mex)	Afirmada	F2(mex)

Retroalimentación

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Martinez
Senior Analyst
Analista Líder
+52 81 4161 7098
adriana.martinez@fitchratings.com
Fitch Mexico S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,
Monterrey 64920

Marcela Galicia
Senior Director
Analista Secundario
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Rolando Martinez
Senior Director
Presidente del Comité de Calificación
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia
Monterrey
+52 81 4161 7066
liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

ESTADO DE PARTICIPACIÓN

La entidad calificada (y/o sus agentes) o, en el caso de las finanzas estructuradas, una o más de las partes de la transacción participaron en el proceso de calificación, excepto que el siguiente emisor o emisores, si los hubiera, no participaron en el proceso de calificación, ni proporcionaron información adicional, más allá de la divulgación pública disponible del emisor.

Retroalimentación

APPLICABLE CRITERIA

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 18 Sep 2019)

Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 28 Feb 2020) (including rating assumption sensitivity)

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

DIVULGACIONES ADICIONALES

Estado de la solicitud

Política de aprobación

ENDORSEMENT STATUS

Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada -

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O

Retroalimentación

UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

READ LESS

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la

Retroalimentación

comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.
La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Retroalimentación

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".
Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en sombre de la NRSRO (favor de referirse a https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's Regulatory Affairs page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Latin America Mexico

Retroalimentación

Retroalimentación