

PCR Verum ratifica calificaciones de Sofoplus en 'A/M y '1/M'; Perspectiva Estable

Monterrey, Nuevo León (diciembre 14, 2020): el día de hoy PCR Verum ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus) de 'A/M', con perspectiva 'Estable', y '1/M', respectivamente.

La ratificación de las calificaciones de Sofoplus se fundamenta en sus métricas de capital mejoradas recientemente tras una nueva capitalización, lo cual le permitirá absorber riesgos crediticios y pérdidas potenciales si se llegaran a presentar por la actual crisis económica originada por la pandemia (COVID 19); así como por sus buenos indicadores de calidad de activos para el mercado que atiende, una favorable evolución de su desempeño financiero caracterizada por buenos niveles de rentabilidad y eficiencia. Además, el acceso al financiamiento ha sido creciente y en condiciones favorables respecto a sus pares más cercanos. Las calificaciones también reflejan sus concentraciones crediticias relevantes, la exposición a movimientos en la tasa de interés existente; así como los riesgos inherentes al crecimiento alto del portafolio crediticio.

La base patrimonial de la SOFOM se volvió a fortalecer durante el mes de octubre del presente año, período en que recibió otros Ps\$125 millones por parte de su compañía tenedora (Grupo Plus Corp); con esta inyección de capital su indicador de capital contable sobre activos totales se mejoraría materialmente hasta un favorable ~30% de manera proforma (3T20: 23.4%) y su posición de apalancamiento pasaría a 2.4 veces (3T20: 3.3x). PCR Verum cree que la base de capital más fuerte proveerá mayor seguridad y absorción de riesgos crediticios si se llegaran a presentar por la actual crisis económica originada por la pandemia y también ayudará a sostener el crecimiento de balance estimado de doble dígito para los próximos 12 meses.

La administración de la compañía vislumbra un nivel de apalancamiento para el mediano plazo que oscilaría entre 3.0x y 3.5x y no descartan inyecciones de capital adicionales si se requiriesen para cumplir con este objetivo. PCR Verum considera que la incorporación mayor del Fondo Creation Investment (FCI) en la estructura accionaria de la SOFOM, ayuda a diversificar más su estructura de fondeo, entrar a nuevos proyectos e impulsar su cartera a una escala mayor de negocios.

El desempeño histórico de la cartera de Sofoplus ha sido satisfactoria y se ha mantenido en niveles razonables para el segmento que atiende la SOFOM, al ser de 1.1% en septiembre de 2020 y además en los últimos cuatro años se ha mantenido en buenos niveles al promediar un 1.9%. En opinión de Verum, dicho indicador refleja el buen desempeño de la administración, el favorable manejo de garantías y los adecuados procesos de originación, que aún en condiciones como las actuales, mantienen su portafolio con una apropiada calidad. En tanto la cobertura de cartera vencida por reservas continúa en adecuados niveles y con una tendencia creciente, al representar 2.6x de ellas (2019: 1.6x).

A pesar de la continuidad de un entorno complejo en lo general, Sofoplus ha podido contener adecuadamente el posible deterioro en sus niveles de cartera vencida, con un efecto inferior al experimentado por compañías con actividades similares. Sin embargo, la financiera no está exenta de posibles afectaciones en su calidad de activos en el futuro cercano (cartera vencida, castigos y/o reestructuras), en tanto las condiciones económicas sigan presionando la capacidad de pago de algunos de sus clientes. No obstante, la SOFOM presenta un monto relativamente manejable de casos con diferimiento de pago (8% de su portafolio total), adecuados niveles de liquidez y con un acceso amplio a líneas de fondeo.

Con la reciente apertura de su sucursal de Guadalajara (15 promotores), el plan de negocios de Sofoplus para el mediano y largo plazo estará basado en la expansión orgánica del crédito, esto a pesar de la situación económica actual. La administración espera llevar su portafolio crediticio a un monto de aproximadamente Ps\$2,500 millones para el 2021 (~40% respecto al 3T20) y con una distribución similar a las presentadas históricamente en operaciones de crédito y cesión de derechos (factoraje); mientras que los contratos de arrendamiento ahora serán realizados dentro de su compañía filial, Plus Leasing.

La capacidad de absorción de pérdidas adecuada de la SOFOM está limitada parcialmente ante las concentraciones altas de sus acreditados y su cartera originada recientemente. Al 3T20, 35.2% de su cartera estaba concentrada entre sus 10 principales acreditados que representan 1.4x de su capital contable. A la misma fecha, ocho acreditados de la compañía mostraban exposiciones superiores al 10% del patrimonio de la entidad. PCR Verum espera que el crecimiento planeado y los esfuerzos de la compañía por incluir un mayor número de acreditados, permitirán reducir sus exposiciones individuales en el mediano plazo. Adicionalmente, la cartera muestra una presencia geográfica baja, participando en su mayoría en el mercado de financiamientos en la zona de la Ciudad de México en donde se localizan más del 92% de su cartera total.

PCR Verum considera que la rentabilidad de la SOFOM ha sido favorable durante el periodo de análisis, derivado principalmente por una tendencia creciente en su base de ingresos y de una adecuada gestión en la administración de gastos operativos. La utilidad neta de los primeros nueve meses del 2020 ascendió a Ps\$43 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 3.4% y 13.4%, respectivamente; niveles buenos en opinión de PCR Verum y similares a su promedio histórico (2015 – 2019: 3.1% y 13.7%). Lo anterior ha sido a pesar de la presencia de una pérdida de Ps\$6 millones en resultados por intermediación (posición en inversiones en valores por \$7 millones de USD) y que sus ingresos continúan presionados por un margen financiero sensible a las variaciones en las tasas de interés; por lo que consideramos prudente una migración paulatina de sus operaciones crediticias hacia tasa variable de fija. El margen financiero neto sobre sus activos promedio se ubicó al cierre del 9M20 en 10.1% (2019: 9.6%).

PCR Verum espera que la rentabilidad de Sofoplus pudiera estar impactado en el corto y mediano plazo bajo un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia; principalmente por la necesidad de mayores provisiones y un menor dinamismo en su base de ingresos.

Sofoplus posee una destacable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con ocho instituciones financieras nacionales, logrando recientemente la ampliación de algunas de ellas. Además, la compañía ha sido un participante recurrente en el mercado de deuda, a través de emisiones de corto plazo (dos emisiones por Ps\$396 millones en conjunto). Al cierre de septiembre de 2020, la SOFOM contaba con líneas por disponer por aproximadamente Ps\$1,056 millones (considerando ~Ps\$600 millones de su Programa de Corto Plazo vigente); sin embargo, una parte de su portafolio crediticio ha sido cedido a sus fondeadores (mediante garantía prendaría), restringiendo la capacidad de crecimiento de la financiera.

El emisor cuenta con una perspectiva 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo, si la entidad lograra un crecimiento sostenido y ordenado de su portafolio que le permita mejorar en forma sensible su base de ingresos y diluir las concentraciones existentes en su balance, sin deteriorar significativamente los avances obtenidos en su desempeño financiero y capitalización. Por el contrario, las calificaciones podrían verse disminuidas por una reducción de sus actuales niveles de rentabilidad, un deterioro no esperado de sus indicadores de cartera vencida y cobertura de reservas y/o por un decremento significativo de su fortaleza patrimonial.

Sofoplus es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) regulada basada en la Ciudad de México y con operaciones desde septiembre de 2006. Forma parte del Grupo Pluscorp (99.99% de la tenencia accionaria) al igual de su compañía filial Plus Leasing, S.A.P.I. de C.V. Actualmente su nicho de mercado es realizar préstamos a pequeñas y medianas empresas (PyMES) a través de operaciones de créditos simples y revolventes, factoraje y en menor medida de arrendamiento. A septiembre de 2020, atendía a una base compacta de aproximadamente 115 acreditados que suman una cartera de Ps\$1,819 millones.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (abril 2020, aprobada en octubre 2020).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de Sofoplus se realizó el 11 de noviembre de 2019. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2015 hasta el 30 de septiembre de 2020.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.