Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 14/12/2021

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	SFPLUS
RAZÓN SOCIAL	SOFOPLUS, S.A.P.I. DE C.V., S.O.F.O.M., E.R.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P$1,000.0m de Sofoplus

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (14 de diciembre de 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P$1,000.0m de Sofoplus

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS de CP por un monto de P$1,000 millones (m) se basa en la calificación de contraparte de corto plazo de Sofoplus , la cual se ratificó en HR2 el 14 de diciembre de 2021 y puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. A su vez, la calificación de corto plazo de Sofoplus se basa en la adecuada evolución financiera mostrada por la Empresa en los últimos 12m. En línea con lo anterior, mantiene una elevada posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 29.1%, la razón de apalancamiento de 2.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x al tercer trimestre de 2021 (3T21). En cuanto a la rentabilidad, se observa una mejora en la rentabilidad lo que resultó en un ROA y ROE Promedio de 3.0% y 10.8% al 3T21.

El Programa de CEBURS de CP fue autorizado por un monto de P$1,000m, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización de la CNBV , plazo durante el que se podrán llevar a cabo diversas emisiones sin que el monto total de las emisiones vigentes supere el monto autorizado. Las características del Programa de CP se detallan a continuación, en la tabla del documento adjunto.

A septiembre de 2021, el Programa de CEBURS de CP contaba con seis emisiones vigentes por un monto de P$910.0m a una tasa promedio ponderada de TIIE + 1.9%.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización del 29.1% y una razón de apalancamiento del 2.6x al 3T21 (vs. 24.4% y 2.8x al 3T20, y 30.7% y 2.6x en el escenario base). Las utilidades generadas en los últimos 12m permitieron incrementar el capital contable y con ello las métricas de solvencia.

Se mantiene buen nivel de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 3.0% al 3T21 (vs. 3.0% al 3T20, y 2.6% en el escenario base). La mejora en la rentabilidad se deriva principalmente de la estabilidad en los márgenes de la Empresa y crecimiento en el volumen de sus operaciones.

Estabilidad en los índices de morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 7.8% (vs. 1.1% y 6.5% al 3T20 y 3.3% y 11.6% en el escenario base). A pesar de que - la Empresa generó un crecimiento en la cartera vencida y, por ende, en los índices de morosidad, este se mantiene en niveles bajos.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en la colocación de cartera total con un promedio de 13.0% durante el 2022 y 2023. La estrategia de crecimiento de la Empresa contempla la consolidación de la plataforma Fastplus, la cual ayudará a captar clientes con mayor facilidad y eficacia.

Constante generación de utilidades en los próximos ejercicios. Para el 2022 y 2023 se esperan resultados netos de P$84.6m y P$103.6m respectivamente, derivados principalmente del robustecimiento de la cartera y gastos estables.

Mejora en la solvencia de la Empresa, gracias a la constante generación de utilidades. El índice de capitalización se mostrará favorecido gracias a la constante generación de utilidades que ayudará a robustecer el capital contable y soportar el crecimiento de los activos productivos, alcanzando un nivel de eficiencia de 31.3%.

Factores Adicionales Considerados

Se mantiene la concentración de clientes principales de 1.4x a capital contable. Durante el último periodo, la concentración se mantiene sin cambios, a pesar de la inyección de capital de P$125.0m realizada en el 2020.

Buena diversificación por sector económico. Sofoplus muestra una adecuada diversificación, donde los sectores económicos no rebasan el 35.5% de la cartera total lo que beneficia a la operación.

Adecuada diversificación de fondeo. La Empresa mostró un monto autorizado de P$2,213.1m de los cuales actualmente cuenta con una disponibilidad del 23.2%. Asimismo, cabe señalar que, durante noviembre de 2021, Sofoplus obtuvo dos líneas de fondeo con dos fondos internacionales por $15.0m dólares, aumentando su flexibilidad de fondeo y liquidez.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución en la concentración de clientes principales menor o igual a 1.0x. Con ello, la Empresa mostraría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

Mejora en el perfil de vencimiento de pasivos de la Empresa a corto plazo menor o igual a 35.0%. Dicha composición permitiría a la Empresa mostrar menor dependencia en la constante renovación de pasivos.

Incremento en la pulverización de la cartera total por sector económico siendo el principal menor a 20.0%. El perfil de riesgo de cartera mostraría un mejor perfil al presentar menores concentraciones que pudieran afectar su calidad ante situaciones adversas de un sector en específico.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en el índice de capitalización por debajo del 17.0%. Una generación de utilidades limitadas podría repercutir en el capital contable y con ello en la solvencia de la Empresa.

Deterioro en la calidad de la cartera. Un incremento en la cartera vencida que lleve al índice de morosidad ajustado a niveles de 12.0%.

Incremento en la concentración de clientes principales igual o superior a 2.0x. Dicha situación representaría un elevado riesgo para la posición financiera de la Empresa ante al incumplimiento de alguno de sus clientes principales.

Perfil de la Empresa

Sofoplus fue constituida en septiembre 2006 y durante el 2014 se integró a PLUSCORP2, siendo esta la tenedora mayoritaria de las acciones de la Empresa. El objetivo principal de Sofoplus es otorgar financiamiento a personas físicas y morales que operan dentro del sector industrial, comercial y de servicios, por medio de productos tales como crédito simple, cuenta corriente, cesión de derechos y arrendamiento capitalizable.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Sofoplus durante los últimos doce meses, y se realiza

un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en uno de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 21 de diciembre de 2020.

Evolución de la Cartera de Crédito
Al cierre de septiembre de 2021, la cartera total de Sofoplus creció 11.4% respecto al 3T20, con lo que exhibe un saldo insoluto de P$2,027.2m y que representa un crecimiento ligeramente menor al esperado en un escenario base (vs. P$1,819.3m al 3T20 y P$2,065.7m en el escenario base). Alineado a lo esperado bajo nuestro escenario base, la cartera de crédito presenta un crecimiento en función a la reactivación económica de los sectores que la Empresa en los cuales tiene colocada su cartera después del bajo crecimiento visto tras la contingencia sanitaria durante el 2020.

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa que el índice de morosidad y morosidad ajustado mostraron un incremento al cerrar en 2.0% y 7.8% posicionándose en niveles moderados, aunque en niveles por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. 1.1% y 6.5% al 3T20, y 3.3% y 11.6% en el escenario base). Es importante mencionar que la cartera vencida de la Empresa asciende a P$40.5m a septiembre de 2021 compuesta principalmente por ocho acreditados en donde el acreditado principal concentra el 41.0% del total de la cartera vencida. En cuando el índice de morosidad ajustado se observa que la Empresa llevó a cabo castigos de cartera 12m por P$6.5m a septiembre de 2021 siendo estos menores a lo reportado en el periodo anterior (vs. P$11.9m a septiembre de 2020 y P$27.6m en el escenario base).

Cobertura de la Empresa
Sofoplus basa la generación de estimaciones preventivas bajo la metodología de evaluación y constitución de reservas por tipo de crédito. En línea con lo anterior, se aprecia que se llevó a cabo la generación de estimaciones preventivas 12m por P$38.9m al 3T21 (vs. P$29.5m al 3T20 y P$71.7m en el escenario base). En línea con lo anterior, la menor generación de estimaciones preventivas en conjunto con el incremento en la cartera vencida ocasionó que el índice de cobertura mostrara una disminución al cerrar en 2.0x al 3T21 (vs. 2.6x al 3T20 y 1.5x en el escenario base). HR Ratings considera que la Empresa muestra elevados índices de cobertura, a pesar de su disminución en el último periodo, el cual se deriva de la generación de estimaciones preventivas extraordinarias generadas en el 2020 derivado de la contingencia sanitaria.

Ingresos y Gastos
Los ingresos por intereses acumulados 12m mostraron un incremento de 18.1% al 3T21, con un monto de P$324.8m (vs. P$275.1m al 3T20 y P$342.0m en el escenario base), esto se debió al aumento en el volumen de sus operaciones, principalmente al aumento en su cartera de crédito, logrando compensar el efecto de una menor tasa activa de colocación. En línea con lo anterior, la tasa activa mostró una disminución ubicándose en niveles de 15.4%, efecto que se atribuye principalmente a la composición de la cartera de la Empresa debido a los cambios en la concentración de esta y el aumento en sus activos productivos (vs. 17.0% al 3T20 y 16.3% en el escenario base).

En cuanto a los gastos por intereses estos mostraron un incremento del 9.5% pasando de P$112.7m en septiembre 2020 a P$123.4m en septiembre 2021 esto se debe al aumento en los préstamos bancarios, necesarios para sostener el financiamiento de sus operaciones (vs. P$116.3m en el escenario base). En cuanto al costo de fondeo, es importante mencionar que, debido a su estructura, la cual se encuentra principalmente referenciada a la tasa de referencia, se observa que la tasa pasiva mostró una disminución al cerrar en 9.2% al 3T21 permitiendo con ello mantener su spread de tasas de 6.2% (vs. 10.6% y 6.5% al 3T20, y 10.2% y 6.0% en el escenario base).

En cuanto al margen financiero 12m, se mostró un incremento de 24.0% respecto al año anterior, registrando un monto de P$201.4m a septiembre de 2021 (vs. P$162.4m a septiembre de 2020 y P$225.7m en el escenario base). Esto se debió a un mayor volumen en la cartera, así como un spread de tasas similar al observado en el 3T20, así como un mayor volumen en la cartera en comparación con el periodo anterior. Con ello, el MIN Ajustado se mostró en niveles similares a los del año pasado ubicándose en 7.7%, superando a lo esperado en el escenario base (vs. 8.2% al 3T20 y 7.3% en el escenario base).

Las comisiones y tarifas pagadas se mostraron en línea a lo observado mostrando un monto 12m de P$4.2m en septiembre de 2021 (vs. P$3.5m al 3T20 y P$4.0m en el escenario base). Respecto a los otros ingresos 12m estos mostraron una disminución del 48.5% mostrándose en P$2.3m al 3T21 esto se debe a que en el 2020 hubo una perdida por venta de adjudicados y por la estimación por la pérdida de los bienes adjudicados (vs. P$4.5m al 3T20 y P$3.4m en el escenario base).

Por último, los gastos de administración 12m mostraron un aumento de 42.3% respecto a lo observado a septiembre del 2020, con un monto de P$72.4m a septiembre de 2021 (vs. P$50.9m a septiembre de 2020 y P$66.6m en el escenario base). El incremento observado se atribuye a los gastos por nómina, los cuales mostraron un incremento derivado del robustecimiento en la estructura organizacional de la Empresa con la creación de un área de tecnología de la información, así como por el incremento en los gastos de publicidad por el lanzamiento de campañas a nivel nacional para promover la nueva plataforma de originación de la Empresa. Con ello, el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa mostraron un aumento ubicándose en 36.8% y 3.4% al 3T21 manteniéndose en niveles buenos (vs. 34.3% y 3.2% al 3T20, y 31.1% y 3.2% en el escenario base).

Rentabilidad y Solvencia
En línea con la mejora observada en el margen financiero debido a un mayor volumen de cartera permitió una tendencia positiva en las métricas de eficiencia, así como un resultado favorable en la rentabilidad. En línea con lo anterior, el resultado neto 12m incremento 43.2% mostrándose en P$63.0m a septiembre 2021 (vs. P$48.1m al 3T20 y P$53.1m en el escenario base), este incremento beneficio a las métricas de rentabilidad, mostrando un ROA y ROE Promedio de 3.0% y 10.8% al 3T21 manteniéndose en niveles altos (vs. 3.0% y 11.3% al 3T20, y 2.6% y 9.2% en el escenario base).

Con respecto al perfil de solvencia, el índice de capitalización mostró un incremento al cerrar en 29.1% al 3T21 derivado del constante fortalecimiento de su capital contable por las utilidades netas positivas generadas en el periodo (vs. 24.4% al 3T20 y 30.7% en el escenario base). A consideración de HR Ratings la posición de solvencia de la Empresa se mantiene como una de sus principales fortalezas.

Fondeo y Apalancamiento
Respecto a la razón de apalancamiento, esta mostró un ligero decremento pasando de 2.8x en 3T20 a 2.6x al 3T21, manteniéndose en niveles bajos, lo que refleja que el crecimiento de la cartera de crédito ha requerido un uso de pasivos en una proporción similar, financiando parte del crecimiento a través del capital generado (vs. 2.6x en el escenario base). En línea con lo anterior, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó pasando de 1.7x al 3T20 a 1.5x al 3T21, ambas razones se mostraron en línea con lo pronosticado en el escenario base. HR Ratings considera que se presentan niveles bajos de apalancamiento, así como elevada capacidad de pago de sus obligaciones.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés inlcuido en el documento adjunto.

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Lluvia Flores
Analista
lluvia.flores@hrratings.com

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

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

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

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

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.
Calificación anterior HR2
Fecha de última acción de calificación 21 de diciembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 3T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe 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).

MERCADO EXTERIOR