

## **PCR Verum Incrementa la Calificación de Sofoplus hasta 'A+/M'; Perspectiva Estable**

**Monterrey, Nuevo León (Diciembre 27, 2021):** PCR Verum subió la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Sofoplus, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.R. (Sofoplus) hasta 'A+/M' desde 'A/M'. Al mismo tiempo ratificó la calificación de corto plazo en '1/M'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

El alza de la calificación de largo plazo se fundamenta en un perfil de negocio fortalecido con ganancias recurrentes, niveles patrimoniales estables a pesar del crecimiento alto de sus operaciones y una estructura de fondeo mejorada. Estas características han sido probadas a través de la contracción económica en México derivada de la pandemia COVID-19. PCR Verum incorpora también, la habilidad de la entidad para mantener buenos indicadores de morosidad y que comparan positivamente respecto a otras Instituciones Financieras no Bancarias con operaciones similares. Por su parte, la SOFOM aún presenta concentraciones crediticias relevantes, una exposición a movimientos en la tasa de interés; así como riesgos inherentes a un crecimiento alto del portafolio crediticio.

El emisor cuenta con una perspectiva 'Estable'. PCR Verum considera que las métricas patrimoniales, de calidad crediticia y rentabilidad deben de probar consistencia para un incremento de calificación adicional; principalmente por la continuidad de su estrategia de crecimiento crediticio elevado. Además, un factor importante para mejorar las calificaciones sería observar una disminución significativa dentro de sus concentraciones crediticias. Por el contrario, las calificaciones podrían verse impactadas negativamente 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.

PCR Verum considera que Sofoplus ha mantenido un desempeño financiero bueno y estable a través del periodo de análisis, lo cual se refleja en indicadores de rentabilidad favorables y acordes a su modelo de negocios. La tendencia creciente de ingresos, una adecuada gestión en la administración de gastos operativos y un margen de interés neto estable, son los principales impulsores de su buena rentabilidad. La utilidad neta de los primeros nueve meses del 2021 ascendió a Ps\$53 millones, arrojando indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio de 3.1% y 11.0%, respectivamente; niveles similares a su promedio histórico (2015 – 2020: 3.0% y 13.0%). Por su parte, el comportamiento de los gastos operativos de la entidad muestra una evolución similar a la observada en sus ingresos, situación que le ha permitido registrar una buena eficiencia operativa de 42.2% para el acumulado a septiembre de 2021 (promedio 2015 - 2020: 48.2%).

Consideramos que en el mediano plazo los indicadores de desempeño financiero de Sofoplus permanezcan en niveles similares a los actuales, pudiendo mejorar con mayor celeridad en la medida que las estrategias comerciales de la entidad proporcionen una mayor base generadora de ingresos, así como del sano crecimiento de la misma. No obstante, también pudiera estar impactado por un desfavorable entorno económico y ambiente operativo presentado por la pandemia; principalmente por la necesidad de mayores provisiones.

El impacto por provisiones en resultados ha sido históricamente moderados, explicado por una combinación de una adecuada calidad de activos y una creciente base de acreditados. El cargo por provisiones a septiembre 2021 fue de 24.5% sobre la utilidad operativa; sin embargo, la elevada concentración en cartera pudiera perjudicar los resultados de la entidad en caso de observarse un deterioro importante de alguno de sus principales deudores, lo que pudiera presionar la rentabilidad de la SOFOM.

Los niveles patrimoniales de Sofoplus se han mantenido sanos a través del tiempo a pesar del crecimiento significativo de cartera observado en fechas recientes; esto como resultado de las inyecciones de capital presentadas en 2018 y 2020 (~Ps\$250 millones en conjunto) y de la recurrente generación interna de utilidades. De tal manera que su razón de capital a activos totales se ha mantenido estable durante los

últimos cuatro ejercicios y ubicándose en 28.0% al 3T21 (2020: 27.3%; 2019: 28.2%), la cual en opinión de PCR Verum se considera como buena.

Por su parte, El uso de financiamiento bancario ha sido moderado en relación con su posición patrimonial y refleja un favorable índice de apalancamiento (pasivo total entre capital contable), ubicándose a la misma fecha en 2.6x (promedio 2017 – 2020: 2.9x). Consideramos que, a pesar de un crecimiento en sus operaciones crediticias y de las posibles afectaciones futuras dentro de su portafolio, Sofoplus será capaz de mantener su posición patrimonial en un adecuado nivel; asimismo, 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 de *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. Por su parte, la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + impuestos diferidos y otros activos) sobre el capital registró un bajo 1.9% al 3T21 que no limita de manera importante la flexibilidad financiera de la entidad.

El historial en cuanto a morosidad y calidad de activos en general ha sido positivo y comparan favorablemente contra otras instituciones financieras no bancarias. A pesar del complejo entorno económico presentado en los últimos meses, para el cierre del 3T21, el índice de cartera vencida se ubicó en un buen 2.0%, logrando mantenerlos en niveles similares a lo presentado en los últimos cuatro años (Promedio: 2.1%). Asimismo, la SOFOM no ha incurrido en castigos significativos durante el periodo de análisis (9M21: 0.5% de los créditos promedio), explicado en gran parte por 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 buenos niveles y con una tendencia creciente, al representar al 3T21 2.0x de ellas.

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 3T21, aproximadamente el 60% de su cartera estaba concentrada entre sus principales 20 acreditados que representan 1.9x de su capital contable. A la misma fecha, nueve acreditados de la compañía mostraban exposiciones superiores al 10% del patrimonio de la entidad. PCR Verum espera que el crecimiento planeado y la consolidación de la plataforma “Fastplus” que ayudará a incluir un mayor número de acreditados con montos promedios menores, permitirán reducir sus exposiciones individuales en el mediano plazo.

A diferencia de la mayoría de las SOFOMES, el acceso al financiamiento para Sofoplus ha evolucionado de manera satisfactoria y en los últimos 12 meses han sido crecientes. Al 3T21 posee líneas de crédito con nueve instituciones financieras nacionales y de fondos internacionales, 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. Al cierre de septiembre de 2021, la SOFOM contaba con líneas por disponer por aproximadamente Ps\$750 millones y de manera favorable ha logrado que gran parte de su portafolio crediticio no se encuentre garantizado (garantía prendaria), lo que podría impulsar el crecimiento de la financiera en el mediano plazo.

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 2021, atendía a una base compacta de aproximadamente 115 acreditados que suman una cartera de Ps\$2,027 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](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz  
Analista  
M [karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente  
Director Asociado  
M [jesus.hernandez@verum.mx](mailto: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 14 de diciembre de 2020. 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 2021.

En términos de la disposición quinta de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, se informa que Sofoplus ha sido calificada por HR Ratings en 'HR A+' para el largo plazo, con Perspectiva 'Estable' y 'HR 2 para el corto plazo, el pasado 14 de diciembre del presente año.

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.