

FECHA: 31/01/2025

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	Monterrey, Nuevo León

ASUNTO

PCR Verum Ratifica Calificaciones de 'A+/M' y '1/M' de Sofoplus; Modifica Perspectiva a 'Positiva'

EVENTO RELEVANTE

Monterrey, Nuevo León (Enero 31, 2025)

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) en 'A+/M' y '1/M', respectivamente. Por su parte, modificó la perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Positiva' desde 'Estable'.

La modificación de la Perspectiva de largo plazo a 'Positiva' desde 'Estable' responde a la buena evolución observada del desempeño financiero de Sofoplus, en parte beneficiada por una disminución en su costo de financiamiento, situación que le ha ayudado a preservar todavía sanos niveles de capitalización pese al consistente crecimiento de sus operaciones.

Las calificaciones ponderan la adecuada posición de liquidez de la SOFOM, una buena diversificación y disponibilidad en sus fuentes de fondeo, además de niveles de cartera vencida relativamente controlados y métricas de rentabilidad que comparan favorablemente respecto a sus pares. Por su parte, las calificaciones se limitan por las relevantes concentraciones que prevalecen en su portafolio crediticio, así como los retos para todas las Instituciones Financieras No Bancarias ante un complejo entorno económico que podría presionar la capacidad de pago de algunos de sus clientes y tener afectaciones en su posición financiera.

Perspectiva 'Positiva'

La Perspectiva pudiera materializarse en un incremento de calificación de mantenerse un crecimiento ordenado de sus operaciones de crédito y se reduzcan significativamente sus principales concentraciones, a su vez permitiéndole continuar presentando buenos resultados con lo que mantenga sus sanos indicadores de capitalización. Por su parte, la Perspectiva regresaría nuevamente a 'Estable' en caso de que la buena evolución de su posición financiera muestre un retroceso y/o se reduzcan sus niveles patrimoniales, entre otros factores.

Buenas Métricas de Desempeño Financiero. El consistente crecimiento crediticio de Sofoplus, así como por el aprovechamiento de las condiciones de mercado y los buenos niveles de eficiencia operativa que ha mantenido, han contribuido a presentar una mejora en sus principales métricas de rentabilidad pese a mayores costos crediticios en fechas recientes. En los 9M24 el resultado neto acumuló Ps\$120 millones (+46.7% U12M), reflejando índices ROAA y ROAE de 5.2% y 17.1%, respectivamente. Lo anterior, se vio impulsado por un fortalecimiento de sus márgenes de intermediación dado que la mayor proporción de su portafolio está pactado a tasas fijas, lo que permitió aprovechar el entorno de tasas de interés en descenso; en los 9M24 la razón de Margen Financiero / Activo Total se ubicó en 10.5% (2023: 7.9%), esperando se reduzca con las nuevas originaciones de cartera para estabilizarse entre 8% y 9%, común a lo observado en periodos previos.

Sanos Niveles de Capitalización. La buena evolución del desempeño financiero y del portafolio de negocios le han permitido a Sofoplus fortalecer su generación interna de capital para soportar los crecimientos observados en los últimos años. Al cierre del 3T24, el capital contable representaba un 29.5% de sus activos totales, nivel alineado al promedio de los últimos años (2019 - 2023: 28.7%).

FECHA: 31/01/2025

Apropiados Índices de Cartera Vencida. Si bien, los índices de cartera vencida de Sofoplus han incrementado ligeramente en fechas recientes, PCR Verum considera que estos aún se mantienen en rangos apropiados, comparando en línea frente a sus pares del segmento de Instituciones Financieras No Bancarias con operaciones hacia PyMES. Al cierre del 3T24, el saldo de cartera vencida ascendió a Ps\$63 millones para representar un 2.1% del total de operaciones (3T23: Ps\$51 millones y 1.9%, respectivamente). Por otro lado, durante los 9M24 los castigos sumaron Ps\$24 millones, lo que llevaría a reflejar un índice de cartera vencida ajustado por castigos de 3.2%.

Concentraciones Crediticias. PCR Verum considera que las concentraciones por cliente de Sofoplus aún son elevadas y pudieran tener un impacto relevante sobre el patrimonio y rentabilidad de la SOFOM ante incumplimientos. Con cifras al cierre del 3T24, los principales 10 acreditados acumulaban un saldo de Ps\$1,013 millones, lo que significaría un 33.6% del portafolio total, o bien 1.0x el capital contable (3T23: Ps\$1,057 millones, 38.7% y 1.2x, respectivamente). PCR Verum espera que el crecimiento planeado y la consolidación de la plataforma Fastplus ayudará a incluir un mayor número de acreditados con montos promedios menores, permitiendo reducir sus exposiciones individuales hasta en un largo plazo y de manera gradual.

Adecuada Posición de Liquidez. Sofoplus mantiene una adecuada posición de liquidez, además de contar con un amplio acceso a recursos para crecimiento operativo y necesidades de capital de trabajo; al cierre del 3T24 las disponibilidades e inversiones suman Ps\$298 millones para representar en conjunto un 8.8% de sus activos totales, o bien un 12.9% de su pasivo con costo (3T22: 8.8% y 12.6%, respectivamente). Además, las brechas de vencimiento entre activos y pasivos son positivas en todos sus periodos.

Diversificación y Disponibilidad de Fondeo. PCR Verum destaca el favorable acceso al fondeo con el que ha contado Sofoplus pese a los desafíos del mercado, mostrando una buena diversificación entre las líneas autorizadas y mejoras continuas en su costo a través de los años. Al cierre del 3T24, la entidad contaba con líneas de crédito con 11 instituciones financieras nacionales y organismos internacionales, sumando ~Ps\$2,589 millones (sin considerar su Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo por Ps\$1,000 millones). Durante el 4T24 concretó líneas con dos instituciones financieras internacionales por USD\$15 millones en conjunto (~Ps\$315 millones) que podrán ser dispuestas para financiamientos temáticos.

Entorno Económico y Operativo Complejo. PCR Verum reconoce la buena calidad de las operaciones de Sofoplus de manera histórica. Sin embargo, consideramos que no está exenta de alguna eventualidad negativa ante un entorno económico complejo que pudiera presentarse y afectar la calidad de pago de sus clientes y a su vez, verse en la necesidad de realizar mayores provisiones sobre cartera, afectado negativamente su posición financiera. Asimismo, la compañía ha sido un participante recurrente en el mercado de deuda a través de emisiones de corto plazo, por lo que pudiera contemplarse cierto riesgo por el refinanciamiento de sus pasivos vigentes.

Sofoplus es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple regulada y basada en la Ciudad de México 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. Al cierre del 3T24, su cartera crediticia era de Ps\$3,011 millones; los principales sectores que atiende la SOFOM están relacionadas a la construcción e inmobiliario (40%), servicios (19%), comercio (16%), industrial (9%), transporte (4%), entre otros.

Criterios ESG

A consideración de PCR Verum, Sofoplus cuenta con un alcance promedio en lo que corresponde a factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza, mismos que continuamente se fortalecen, alineándose a las mejores prácticas observadas en el mercado. La compañía opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y recientemente incorporó un Comité de Sostenibilidad, a la espera de formalizarse en su estructura en los próximos meses. Por su parte, ésta ha implementado políticas internas para la reducción de desechos y mecanismos de eficiencia en el uso de energéticos dentro de sus instalaciones; aunado a que cuenta con lineamientos de créditos específicos bajo mejores condiciones para clientes que tengan un compromiso con el medio ambiente u otros criterios.

Metodologías Aplicadas

FECHA: 31/01/2025

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Karen Montoya Ortiz
Directora Asociada
(81) 1936-6692 Ext. 102
karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
(81) 1936-6692 Ext. 105
daniel.martinez@verum.mx

María Lucía González Calderón
Analista
(81) 1936-6692 Ext. 111
marilu.gonzalez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'A+/M'	'A+/M'
Corto plazo	'1/M'	'1/M'
Perspectiva	'Estable'	'Positiva'

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de Sofoplus se realizó el pasado 1 de febrero de 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2024.

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 AA-' para el largo plazo con Perspectiva 'Estable' y para el corto plazo en 'HR1' el pasado el 9 de diciembre de 2024. Asimismo, fue calificada en 'A+.mx' para el largo plazo con Perspectiva 'Estable' por Moody's Local México el pasado 20 de diciembre de 2024.

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>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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.

FECHA: 31/01/2025

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.

MERCADO EXTERIOR