

## Fitch Asigna 'BB+(mex)' a Sofipa Corporation; Perspectiva Estable

Fitch Ratings asignó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo 'BB+(mex)' y 'B(mex)', respectivamente a Sofipa Corporation, S.A.P.I. de C.V. Sofom E.N.R. (Sofipa Corporation). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Sofipa Corporation están influenciadas altamente por su tamaño pequeño dentro del segmento de microfinancieras, su trayectoria reciente como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Sofom), aunque con un historial operativo de alrededor de 14 años desde que inició como sociedad cooperativa. Asimismo se fundamentan en la concentración de su modelo de negocio en el microcrédito grupal y geográfica por su enfoque regional; en entidades con un grado alto de marginación e inseguridad. Las calificaciones también consideran el apetito alto de riesgo de la entidad, con un incremento elevado de su cartera crediticia, aunque mitigado por estándares de originación razonables, que han permitido niveles adecuados de morosidad; así como controles de riesgo con áreas de oportunidad. La estructura de fondeo concentrada, los niveles de rentabilidad bajos y la capitalización razonable de la entidad también fueron contemplados.

Fitch considera que el fondeo de la entidad compara desfavorablemente con otras Sofomes calificadas, debido a los costos elevados que presenta. Durante el cambio de figura legal repercutió en su operación el no poder renovar en tiempo y forma las líneas de fondeo y recurrir a aportaciones de capital para sustentar su operación, y así poder cumplir con los requisitos de capitalización de los fondeadores. En 2017 y 2016 el fondeo quirografario representó solamente 11.3% y 16.7%, respectivamente, lo cual Fitch considera relativamente bajo, y le genera menor flexibilidad financiera a la entidad. En opinión de Fitch, Sofipa Corporation presenta el reto de incrementar la diversificación, lo cual se refleje en un acceso mayor a fuentes de fondeo con condiciones mejores.

Los niveles de rentabilidad de Sofipa Corporation son relativamente bajos, derivado de los elevados gastos operativos y crediticios de la entidad, que suelen ser altos en entidades microfinancieras que operan con una base de promotores amplia y créditos que les generan mayores cargos por provisiones. El indicador de utilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 1.6% al cierre de 2017. Los gastos operativos fuertes resultan en niveles de eficiencia (costo a ingreso) alrededor de 90%, incluso a diciembre de 2017, este indicador fue de 93%, lo que compara desfavorablemente con sus pares calificados por Fitch.

Sofipa Corporation presenta un portafolio crediticio con niveles bajos de morosidad. En los 2 años que lleva operando como Sofom, el índice de cartera vencida (ICV) llegó a 1.5% y 0.4% al cierre de 2017 y 2016, respectivamente. Sin embargo, Fitch calcula también un indicador de morosidad ajustado por castigos de los últimos 12 meses, dado que estos suelen ser recurrentes en este tipo de entidades. Dicho indicador fue de 3.1% y 1.1%, respectivamente; y Fitch considera que sigue siendo bueno ya que los castigos han estado moderados. La agencia estima que conforme la entidad vaya consolidando sus operaciones como Sofom, los indicadores de morosidad se acercarán a los niveles presentados por la cooperativa en el período de 2012 a 2015 de entre 3% y 4% (promedio 3.5%). Asimismo considera también la concentración que presenta en estados con un grado alto de marginación e inseguridad.

Con respecto a la capitalización, la Sofom presenta un nivel razonable en opinión de la agencia, al registrar un nivel de deuda a capital tangible de 4.4 (x) veces y un indicador de capital tangible a activos intangibles de 17.6%, al cierre de 2017. Es relevante mencionar que su nivel de capitalización actual ha derivado principalmente de aportaciones de capital y no por reinversión de utilidades, lo cual es considerado en el nivel de calificación asignado. Asimismo, Fitch estima que en el futuro los niveles de apalancamiento podrían deteriorarse ante los planes de Sofipa Corporation de crecer de manera significativa su balance.

La Sofom presenta brechas de liquidez acumuladas positivas, derivado del horizonte de corto plazo de su cartera, la cual prácticamente en su totalidad refleja vencimientos menores a seis meses (99%) al cierre de 2017. Fitch considera que la liquidez de la entidad se beneficia de la revolvencia alta de su portafolio crediticio.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

---

Un aumento de las calificaciones derivaría del crecimiento de la franquicia en el sector de microfinancieras a través de una expansión de su portafolio crediticio ordenada, que se refleje en un fortalecimiento de su perfil financiero y estable en el mediano plazo. De igual forma, un incremento provendría de una diversificación mayor en sus fuentes de fondeo, que refleje una dependencia menor de la banca de desarrollo.

Las calificaciones de Sofipa Coporation podrían disminuir si la entidad exhibiera un deterioro de su perfil financiero en general, principalmente un detrimento de su calidad crediticia que se refleje en presiones de rentabilidad o un crecimiento que presione la capitalización de manera significativa.

### Contactos Fitch Ratings:

---

Bertha Cantú (Analista Líder)

Directora

+52 (81) 8399 9128

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)

Directora

+52 (81) 8399 9150

Alejandro García, (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+1 212 908 9137

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de Sofipa Corporation considerada para la calificación incluye hasta diciembre 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la entidad u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre la compañía, así como para conocer el significado de las calificaciones asignadas, los procedimientos para dar seguimiento a las calificaciones, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de las calificaciones puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajustes a Estados Financieros: Para el cálculo de activos intangibles, Fitch reclasificó los depósitos en garantía y pagos anticipados como activos intangibles. Fitch considera que éstos tienen una capacidad de absorción baja que acorde a la metodología de la agencia, deben clasificarse como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia de las entidades se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la compañía, con base en el análisis de su trayectoria, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.