

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BBB-/ M'
Calificación CP	'3/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	1T18	2017
Activos	342	334
Patrimonio	158	157
Deuda total	184	177
Cartera Vencida / Cartera Total (%)	4.5	6.0
Capital Contable / Activos (%)	46.3	47.0
ROA (%)	1.7	-1.2
ROE (%)	3.6	-2.4

Analistas

Daniel Martínez Flores
 T (52 81) 1936 6692
 M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
 T (52 81) 1936 6692
 M karen.montoya@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La ratificación de las calificaciones de Financiera Súmate, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Financiera Súmate) se fundamenta en la adecuada flexibilidad financiera, la buena liquidez y los sólidos indicadores patrimoniales que persisten en la SOFIPO, mismos que consideramos que se mantendrán en niveles similares en el mediano plazo de acuerdo con su estrategia actual; asimismo considera su Gobierno Corporativo que se ha venido fortaleciendo en los últimos años. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por las continuas presiones sobre la rentabilidad derivados de los altos costos financieros y crediticios (estimaciones + castigos), en especial de la proveniente de la cartera comercial; así como la competencia existente dentro del sector de microcréditos dentro de su zona de influencia.

La estructura de capital de Financiera Súmate aún se encuentra en una posición sólida y estimamos ésta soporte el crecimiento planeado en el mediano plazo; al 1T18 el indicador de capitalización se ubica en un sano 46.3% y se vio apoyado por una aportación para futuros aumentos de capital (Ps\$10 millones) efectuada durante el último semestre del 2017.

Los indicadores de rentabilidad se han visto presionados por los elevados costos crediticios que se originan a partir de los castigos de créditos, así como por el peso que mantienen los gastos administrativos asociados a su modelo de negocios; al 4T17, la empresa reportó pérdidas por Ps\$3.7 millones y un ROAA y ROAE de -2.4% y -1.2% respectivamente. No obstante, en los 3M18 se observa una ligera mejora, logrando así una utilidad neta de Ps\$1.4 millones.

Al 1T18, el índice de morosidad se ubica en un 4.5% (2017: 6.0%) respecto al total del portafolio total. Por su parte, el costo crediticio por castigos generados continúa siendo alto ya que, a la misma fecha estos fueron por Ps\$10.7 millones (2017: Ps\$20.4 millones). Si se realiza un ajuste a la cartera vencida incluyendo los castigos realizados durante el año, el nuevo indicador de cartera vencida resulta en un elevado 11.4% al cierre de 2017.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran incrementar de presentarse una mejora sostenida en la calidad de sus activos y en los indicadores de rentabilidad, acompañados de una estabilización en sus gastos asociados a la creación de reservas y castigos. Por el contrario, las calificaciones pudieran modificarse a la baja, ante mayores presiones sobre la calidad de activos que afecten sus resultados operativos y/o por un debilitamiento inesperado en su fortaleza patrimonial.

Descripción de la compañía

Financiera Súmate nace en octubre de 2003 con la razón social de 'Facilísimo, S.A. de C.V.'; en diciembre de 2012, y después de algunos cambios de razón, la financiera adquiere su autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), formando la actual razón social (históricamente ha sido regulada por la CNBV; SOFOL 2003 – 2011). La principal actividad de la financiera ha sido el otorgamiento de crédito a personas físicas con alguna actividad productiva para el consumo de bienes y servicios (microcrédito: préstamos entre \$2,000 y \$45,000 pesos en su principal producto) y a partir del 2014 a Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs 1T18: 12.7% de la cartera total).

Estrategia

La estrategia de Financiera Súmate para el cierre de 2018 se concentra en consolidar las operaciones de sus productos actuales y del recién incorporado (Agro Súmate) a través de sus 40 sucursales explotando las zonas geográficas donde se tiene presencia, por lo que no se observarían aperturas o cierres de éstas. Para mejorar los indicadores de rentabilidad y disminuir la rotación del personal dentro de las sucursales, la SOFIPO incursionará programas especiales que incentiven a los empleados a generar mayores utilidades con un alto nivel de permanencia dentro de los puntos de venta manteniendo una alta productividad.

Por otro lado, el plan de crecimiento crediticio será conservador con enfoque en la calidad de la colocación, continuando en su segmento principal de microcréditos (créditos al consumo), mientras que los créditos comerciales toman mayor relevancia dentro de la mezcla derivado de la incorporación del producto Agro Súmate.

A pesar de operar bajo la figura de Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), la empresa aún se encuentra en proceso de recibir la autorización por parte de la CNBV para captar depósitos del público. Para completar esto, durante el último trimestre de 2017, la compañía comenzó el cambio de su plataforma tecnológica a un *core* bancario y durante el 2018 realizará la respectiva inversión en software, hardware, sistemas de seguridad, capacitaciones y manuales, estimando comenzar operaciones en los primeros meses de 2019; cabe mencionar que las sucursales actualmente poseen la infraestructura necesaria para captar recursos. Por su parte, la compañía proyecta estar fondeando únicamente el 10% de su portafolio total con recursos obtenidos de los ahorradores durante el primer año de operación.

Administración y Gobierno Corporativo

A través de los años, la entidad ha robustecido su estructura de Gobierno Corporativo, la cual consideramos se encuentra acorde a su nivel de operaciones. El principal órgano rector es el Consejo de Administración, el cual se reúne en forma trimestral y está compuesto por: un presidente, un secretario, un tesorero, y dos consejeros titulares y uno independiente, cada uno de éstos con sus respectivos suplentes. Asimismo, la

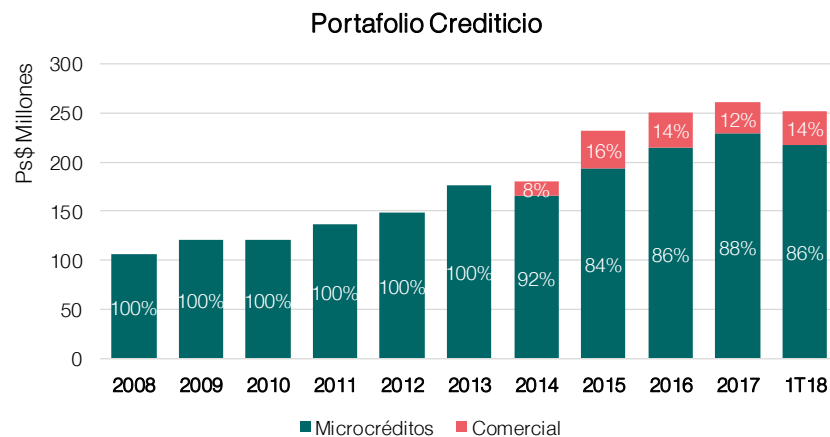
Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

compañía mantiene como órganos auxiliares cuatro comités principales y tres de apoyo: Comité de Crédito Central, Comité de Sucursal, Comité de Control Interno, Comité de Comunicación y Control, Comité de Auditoría, Comité de Remuneración y Comité de Riesgos. Por su parte, Financiera Súmate no mantiene operaciones activas ni pasivas con compañías relacionadas.

En opinión de Verum, la composición y prácticas de en materia de Gobierno Corporativo ejercido por la financiera se encuentran en línea con otras instituciones financieras no bancarias y se han visto fortalecidas con el crecimiento y evolución de la compañía; sin embargo, aún se observan áreas de oportunidad, lo cual es común en entidades de su misma naturaleza.

Operaciones



Financiera Súmate se especializa principalmente en el otorgamiento de créditos para capital de trabajo hacia personas microempresarias que pertenecen al segmento socioeconómico “C” y “D” (~86.5% de la cartera total) y hacia personas físicas o morales con actividad empresarial clasificadas como pequeñas y medianas empresas (13.5%). Al 1T18, ésta cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$252.2 millones atendido a través de las 40 oficinas de servicio en seis estados de la República (Puebla, Morelos, Tlaxcala, Veracruz, México e Hidalgo) y un corporativo en Puebla. La financiera ofrece doce productos de los cuales tres son créditos paralelos; a continuación, éstos se encuentran explicados a través de dos categorías:

Microcréditos

Al dirigirse principalmente al sector de microcréditos, la base de acreditados se encuentra muy pulverizada entre ~24,846 clientes. Al 1T18, la oferta de créditos se acentúa principalmente en dos productos enfocados al esquema grupal con garantía solidaria: *i)* comunal; antes denominado como mixto (40.2%, del portafolio total), que está dirigido a microempresarios ubicados en zonas no urbanas (poblaciones menores a 50,000 habitantes) con grupos que oscilan entre los 10 y 30 integrantes; *ii)* solidario (24.8%), con grupos entre 4 y 8 miembros y dirigido a personas con actividades

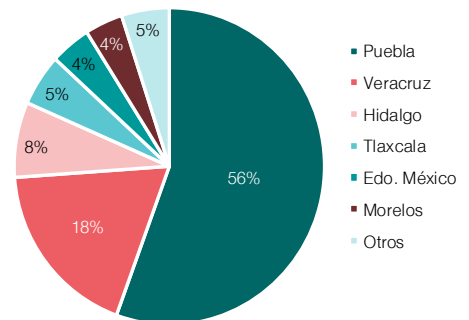
independientes ubicadas en zonas urbanas y semiurbanas. En ambos casos reciben un préstamo de manera individual y la formación de los grupos crea una obligación solidaria entre los integrantes, quienes seleccionan y formalizan los grupos. Por otro lado, existen productos de esquema individual como *i)* crédito individual (10.3%) y *ii)* pequeño empresario (7.4%). Adicionalmente, la empresa cuenta con productos determinados ‘paralelos’ los cuales son dirigidos a clientes que tengan créditos vigentes con la financiera, historial y buen comportamiento de pago; dentro de estos se encuentran: Crédito distinguido, Ampliación de crédito y Súmale a tu casa.

Créditos Comerciales

Los créditos comerciales representan el restante 13.5% (Ps\$34.1 millones) de la cartera y se diversifica en tres productos, *i)* créditos PyMEs, dirigidos a empresas que cuenten con operaciones en promedio superiores al millón de pesos (7.4% del portafolio total); *ii)* créditos a medianos empresarios (3.6%) y *iii)* Agro Súmate, el cual fue introducido durante los últimos meses del 2017 y se enfoca en personas físicas o morales con actividades empresariales relacionadas al sector agropecuario (créditos desde Ps\$100,000 hasta Ps\$1,000,000).

Por otro lado, consideramos que la diversificación geográfica de la financiera es baja, ya que al 4T17 el estado de Puebla representa el 55.5% de su portafolio total, dicha concentración pudiera presionar a la compañía ante un evento económico desfavorable sobre la región (terremotos, desastres naturales, etc.); el 18.3% se encuentra en Veracruz, el 7.9% en Hidalgo y el restante dentro de la zona centro oriente del país. La entidad no cuenta con planes para introducirse en nuevas plazas, por lo que se espera que la mezcla geográfica permanezca en niveles similares dentro de los próximos años.

Distribución Geográfica - 2017



Análisis de Rentabilidad

Históricamente los indicadores de rentabilidad de Financiera Súmate se han visto

Ps\$ Millones	2013	2014	2015	2016	2017	1T18
Utilidad Neta	2.12	4.01	-0.31	10.86	-3.70	1.37
ROAA	1.1%	1.8%	-0.1%	3.6%	-1.2%	1.7%
ROAE	1.5%	2.8%	-0.2%	7.1%	-2.4%	3.6%

presionados por los elevados costos crediticios que se originan a partir de los castigos de créditos, así como por el peso que mantienen los gastos administrativos asociados a su modelo de negocios; de esta manera, al cierre de 2017 la empresa reportó pérdidas por Ps\$3.7 millones e indicadores de rendimiento sobre activos promedio (ROAA) y capital promedio (ROAE) de -2.4% y -1.2% respectivamente. No obstante, en los primeros tres meses del 2018 se observa una ligera mejora, logrando así una utilidad neta de Ps\$1.4 millones.

La composición de los ingresos proviene principalmente de los generados por el margen financiero, los cuales a marzo de 2018 representan el 90.9% de sus ingresos totales, seguidos por los provenientes de las comisiones y tarifas netas (5.6%) y otros ingresos de la operación (3.5%).

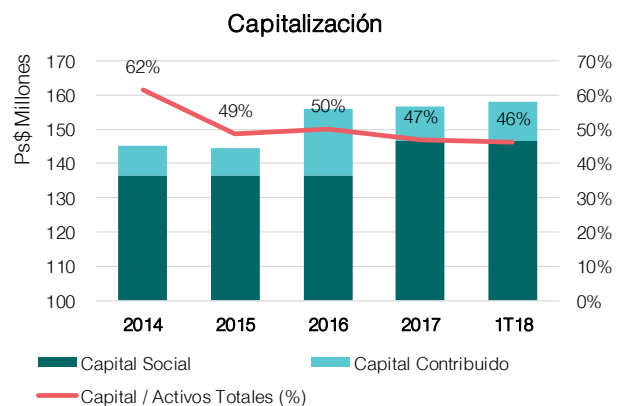
Por otro lado, el nivel de gastos operativos de la compañía ha limitado en forma histórica la generación de utilidades, ya que han representado en promedio un 96.5% de sus ingresos totales (índice de eficiencia) en los últimos cinco años (1T18: 95.6%). Desde el inicio de su operación la composición de los gastos se encuentra concentrada en los costos fijos integrados principalmente por remuneraciones y honorarios del personal (~52%) y gastos de promoción y publicidad (~25%). Cabe mencionar que, las sucursales de Financiera Súmate actualmente se encuentran preparadas para recibir y desembolsar efectivo, lo cual genera costos adicionales como: personal de vigilancia y cajeros, sistemas de alarma, traslado de valores, entre otros, impactando negativamente su indicador de eficiencia.

Adicionalmente, el cargo por estimaciones preventivas continúa siendo una erogación importante debido al deterioro observado en el portafolio tradicional de microcréditos y por el desfavorable desempeño dentro de su cartera comercial. El cargo por estimaciones durante 2017 consumió el 17.47% de sus ingresos totales (3M18: 14.5%), niveles elevados en consideración de Verum; se prevé que los costos crediticios continúen limitando la capacidad de generar utilidades, en tanto no se observen los efectos de robustecimiento implementadas recientemente en los trabajos de supervisión y cobranza.

Estructura de Capital y Endeudamiento

A pesar del constante crecimiento de la SOFIPO en los últimos años, consideramos que su estructura de capital aún se encuentra en una posición sólida, a pesar de presentar un deterioro paulatino a través de los años, y estimamos ésta soportar el crecimiento planeado manteniéndose dentro de niveles similares en el mediano

plazo. Si bien, al 1T18 el indicador de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) se ubica en un sano 46.3%, este se vio apoyado por una reciente aportación para futuros aumentos de capital (Ps\$10.0 millones). Cabe mencionar que, durante el primer semestre de 2017 se autorizó y se repartieron dividendos por Ps\$4.0 millones que, aunado a las pérdidas obtenidas en dicho año hubieran debilitado su capitalización hasta un 44.0%, no obstante, la aportación de capital mitigó el decremento (2017:



indicador de 47.0%). Por otro lado, la SOFIPO presenta un favorable indicador de apalancamiento, al representar 1.2x (veces) el capital contable de la entidad.

Administración de Riesgos

La administración muestra una política más conservadora que en años anteriores para manejar su exposición al riesgo, aunque aún se considera moderada. El Consejo de Administración es quien define los lineamientos que rigen a la sociedad y su estructura opera solamente con tres comités de monitoreo a la operación. Además, la compañía realiza el seguimiento al riesgo operativo a través del área de Auditoría Interna; y, por ser entidad regulada, recibe auditorías externas por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Federación.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

El riesgo de crédito es la principal exposición de la compañía, ya que su cartera de crédito representa el 73.8% de sus activos totales. La exposición se deriva de que su mercado objetivo carece de historial crediticio en su mayoría, es de bajos ingresos y es más vulnerable a cambios en el entorno macroeconómico; situaciones que hacen más sensible a la compañía de posibles incumplimientos de pagos. El proceso de otorgamiento del préstamo comienza a través de los 40 puntos de venta existentes, en donde es requisito integrar un paquete de aprobación crediticia, que incluya la información e investigación realizada para generar la conformación de los grupos.

Si bien, la cartera de microcréditos de la SOFIPO se encuentra muy pulverizada, observamos concentraciones dentro de su cartera comercial al estar conformada por ~30 acreditados al cierre del primer trimestre de 2018. Los créditos de mayor monto provienen del producto PyME, siendo su primer acreditado (Ps\$4.8 millones) el responsable del 16.6% de la cartera comercial, o bien del 3.0% de su capital contable. Adicionalmente, en dicho producto se han presentado atrasos significativos ya que, a la misma fecha, tres de los diez acreditados se encuentran en vencimiento, representando el 9.8% de la cartera comercial.

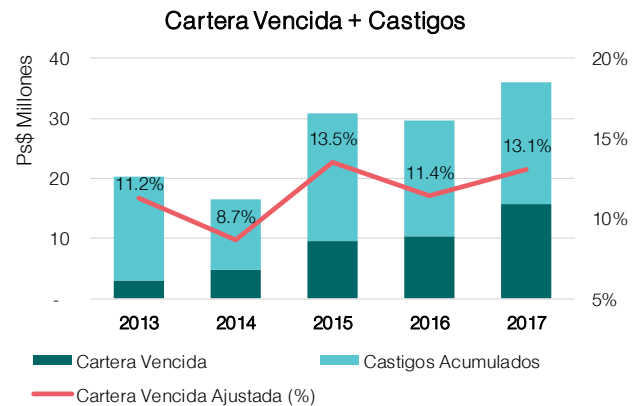
Las medidas de recuperación se manejan dependiendo de la severidad de atraso de los clientes, siendo en primera instancia la cobranza administrativa en donde participan el asesor de crédito que otorgó el préstamo en conjunto con el gerente de sucursal, los cuales realizan sus actividades a partir del primer retraso de pago hasta que se agotan todos los recursos para la recuperación temprana de la cuenta; durante este proceso se realizan continuas llamadas telefónicas, cobranza en campo, citatorios de pago y cartas de cobro. Para cartera con retrasos mayores, participan además el gerente regional y el gestor de supervisión de cobranza. Una vez agotadas las acciones de recuperación de la etapa de cobranza administrativa, el gestor especial de recuperación genera acciones de cobranza de mayor presión para el cliente y/o grupo y evalúa la factibilidad de cobro a través de una demanda (sólo llevan procesos judiciales los casos mayores a Ps\$12.0 mil); a los 180 días de mora la Dirección Jurídica propondrá aquellos casos viables para castigo. Se han creado mecanismos de control

más estrictos desde el desembolso de los créditos, como en las gestiones de cobranza administrativa y jurídica; recientemente, la administración incrementó el rango de gestión de créditos de cobranza comercial por hasta 15 días más (antes 30 días) lo cual ha generado buenos resultados en los primeros meses del 2018.

En nuestra opinión, aún permanece el reto de una buena gestión del crédito acompañado de una mejora en la calidad del cliente que, de implementarse reducirían el deterioro de los financiamientos a mediano plazo.

Desde la introducción del financiamiento para PyMEs (2014), se ha presentado un deterioro en la calidad crediticia de la SOFIPO, de tal manera que el indicador de cartera vencida al 1T18 se ubica en un alto 4.5% (2017: 6.0%) respecto al total del portafolio total. Asimismo, el costo crediticio por castigos generados continúa siendo elevado ya que, a la misma fecha, estos fueron por un monto de Ps\$10.7 millones (2017: Ps\$20.4 millones).

Si se realiza un ajuste a la cartera vencida incluyendo los castigos realizados durante el año, el nuevo indicador de cartera vencida resulta en un elevado 11.4% al cierre de 2017. Favorablemente, la SOFIPO maneja una sana política de estimaciones preventivas, a la misma fecha éstas cubrieron los créditos



vencidos en 1.2x (veces) en línea con lo observado durante el periodo de análisis; al 1T18 éstas cubren 1.3x, lo cual consideramos prudente.

Riesgo Mercado

Financiera Súmate mantiene exposiciones a riesgo a los movimientos en tasa de interés ya que otorga préstamos a tasa fija, mientras que la totalidad de sus pasivos con costo se encuentran pactados a tasa variable. Dicho riesgo se mitiga en parte por la proporción de cartera financiada con instituciones fondeadoras (al 1T18: 64.2% de su financiamiento) y el bajo plazo promedio de su portafolio (cuatro meses en las operaciones de microcrédito); la introducción del producto de ahorro permitiría disminuir el riesgo por tasas de interés ya que la financiera pudiera sustituir sus alternativas de fondeo con las de captación por costos financieros más bajos.

Por su parte, la totalidad de las operaciones crediticias están denominadas en moneda nacional, al igual que su pasivo bancario, por lo que el riesgo cambiario es inexistente.

Riesgo Operativo y Legal

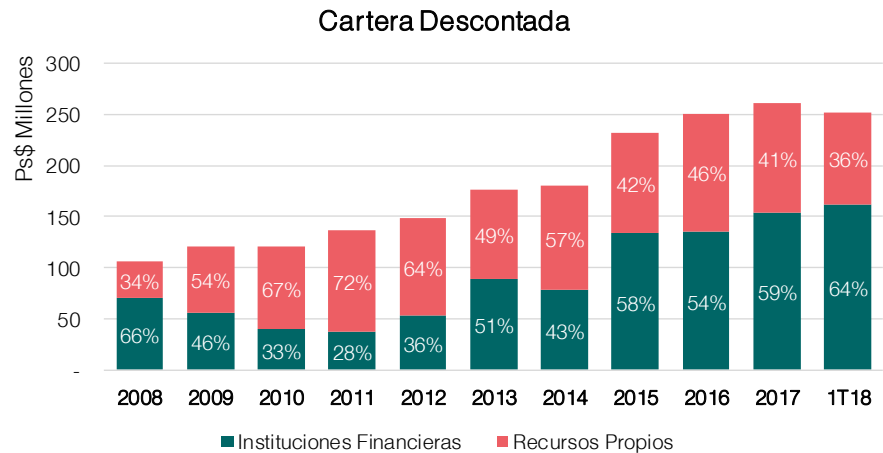
La SOFIPO, exhibe un buen enfoque en administración de riesgo operativo a través de comités; no obstante, la compañía presenta como reto fortalecer su estructura de crédito y recuperación de cartera. A pesar de la corta trayectoria de la compañía en el mercado, el personal directivo cuenta con una amplia experiencia en el sector de micro-financiamiento. Adicionalmente, todos los procesos de la compañía son de fácil identificación y se encuentran debidamente documentados.

Sin embargo, consideramos que la alta rotación que ha presentado la compañía históricamente en los principales puntos de venta incrementa el riesgo operativo, ya que los esfuerzos transmitidos a los empleados para la operación diaria y sus procesos se pierden limitando la oportunidad de que éstos la desenvuelvan de manera favorable. Durante el 2017, el índice de rotación de empleados disminuyó considerablemente y a partir de este año se reforzará el sistema de compensación y capacitación a éstos, de tal manera que aumente su productividad y satisfacción dentro de la empresa. Asimismo, los comités de Mora y Recursos Humanos han sido constantemente fortalecidos con el fin de apoyar lo anterior.

Por su parte, Financiera Súmate cuenta con una plataforma tecnológica adecuada, que le ha permitido soportar los procesos operativos fundamentales (colocación de créditos, desembolso, cobranza, procesos contables), contando con buenos esquemas e iniciativas en capacidad, flexibilidad y seguridad en la información. No obstante, para aprovechar las facultades de captación que permite la figura de SOFIPO, a finales del 2017 ésta comenzó con la transformación y adaptación a un sistema de *core* bancarios llamado “SimBank”.

Riesgo de Fondeo

Financiera Súmate cuenta con una favorable diversificación en sus fuentes de fondeo ya que, al 1T18 mantiene dos líneas de crédito con fondos de la Secretaría de Economía, dos con la banca de desarrollo y dos más con la banca comercial; además, la administración estará buscando la contratación de una nueva línea con FIRA por hasta Ps\$100 millones y con una institución de la Banca Comercial para el próximo año. Sin embargo, en todos los casos existe algún tipo de garantía, ya sea prendaria o líquida, por lo que consideramos que comenzar con las operaciones de captación y ahorro pudiera desahogar los recursos restringidos. Actualmente, aún se encuentra en trámite la autorización para operar con estas facultades y se esperaría ésta finalice para comenzar operaciones a principios del 2019; de concretarse, la flexibilidad financiera mejoraría significativamente y arrojaría un margen financiero más robusto.



Riesgo de Liquidez

Históricamente, la liquidez de la SOFIPO se ha visto influenciada por el otorgamiento de créditos cíclicos que presentan sus acreditados, llevándola a ubicarse en rangos del 8% - 18% en los últimos cuatro años; al 1T18, las disponibilidades e inversiones en valores se ubican en un buen nivel, equivalentes al 17.1% de sus activos totales y 36.1% de sus pasivos con costo (4T17: 13.2% y 28.4%, respectivamente) y consisten principalmente en depósitos bancarios e inversiones de alta liquidez. Sin embargo, una porción de dichos recursos se encuentra restringida, al constituirse como garantías líquidas de las operaciones descontadas con sus líneas de fondeo (4T17: 45.9% de sus disponibilidades e inversiones), de tal manera que, aún si se realiza un ajuste la liquidez de la compañía se ubicaría en niveles adecuados.

Calidad de la Información Financiera

Verum estima que cuenta con información financiera aceptable para emitir una calificación. La información financiera de Financiera Súmate correspondiente a los años 2014 – 2017 fue auditada sin salvedades por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía. S.C. bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF). Por otro lado, los reportes financieros trimestrales que corresponden a los años de 2008 - 2018 no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Análisis Financiero y Razones

Financiera Súmate, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular
Miles de Pesos

	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Balance General										
Activo	341,957	100.0	333,645	100.0	312,132	100.0	296,857	100.0	235,856	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	43,751	12.8	31,415	9.4	27,170	8.7	32,719	11.0	23,831	10.1
Inversiones en valores	14,687	4.3	12,529	3.8	2,622	0.8	1,140	0.4	587	0.2
Cartera de crédito vigente	240,985	70.5	245,101	73.5	240,103	76.9	222,603	75.0	175,735	74.5
Créditos comerciales	28,855	8.4	23,162	6.9	30,364	9.7	34,217	11.5	14,115	6.0
Créditos de consumo	212,130	62.0	221,939	66.5	209,739	67.2	188,386	63.5	161,620	68.5
Cartera de crédito vencida	11,226	3.3	15,616	4.7	10,312	3.3	9,531	3.2	4,781	2.0
Créditos comerciales	3,143	0.9	8,610	2.6	5,045	1.6	3,841	1.3	-	-
Créditos de consumo	8,083	2.4	7,006	2.1	5,267	1.7	5,690	1.9	4,781	2.0
Cartera de crédito bruta	252,211	73.8	260,717	78.1	250,415	80.2	232,134	78.2	180,516	76.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	15,026	4.4	19,442	5.8	13,555	4.3	11,414	3.8	7,731	3.3
Cartera de crédito neta	237,185	69.4	241,275	72.3	236,860	75.9	220,720	74.4	172,785	73.3
Otras cuentas por cobrar, neto	6,791	2.0	7,976	2.4	4,312	1.4	3,015	1.0	3,339	1.4
Bienes adjudicados, neto	4,302	1.3	3,628	1.1	3,128	1.0	1,550	0.5	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	16,646	4.9	17,553	5.3	18,478	5.9	14,488	4.9	12,068	5.1
Impuestos y PTU diferidos, neto	8,778	2.6	8,778	2.6	7,024	2.3	6,689	2.3	5,532	2.3
Otros activos	9,817	2.9	10,491	3.1	12,538	4.0	16,536	5.6	17,714	7.5
Pasivo	183,740	53.7	176,797	53.0	156,025	50.0	152,292	51.3	90,784	38.5
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	161,829	47.3	154,568	46.3	135,559	43.4	133,986	45.1	78,004	33.1
Otras cuentas por pagar	15,312	4.5	15,034	4.5	14,971	4.8	13,184	4.4	10,522	4.5
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	-	-	-	305	0.1	104	0.0
Capital Contable	158,217	46.3	156,848	47.0	156,107	50.0	144,565	48.7	145,072	61.5
Capital social	136,456	39.9	136,456	40.9	136,456	43.7	136,456	46.0	136,456	57.9
Aportaciones para futuros aumentos de capital	10,000	2.9	10,000	3.0	-	-	-	-	-	-
Capital ganado	11,761	3.4	10,392	3.1	19,651	6.3	8,109	2.7	8,616	3.7
Reservas de capital	2,085	0.6	2,085	0.6	2,014	0.6	1,327	0.4	926	0.4
Resultado de ejercicios anteriores	8,307	2.4	12,009	3.6	6,782	2.2	7,088	2.4	3,679	1.6
Resultado neto	1,369	0.4	(3,702)	(1.1)	10,855	3.5	(306)	(0.1)	4,011	1.7
Suma del pasivo y capital contable	341,957	100.0	333,645	100.0	312,132	100.0	296,857	100.0	235,856	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	43,196	100.0	164,585	100.0	159,393	100.0	142,120	100.0	118,891	100.0
Gastos por intereses	4,105	9.5	15,666	9.5	10,420	6.5	6,831	4.8	5,379	4.5
Margen financiero	39,091	90.5	148,919	90.5	148,973	93.5	135,289	95.2	113,512	95.5
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	6,485	15.0	29,403	17.9	26,051	16.3	29,179	20.5	16,523	13.9
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	32,606	75.5	119,516	72.6	122,922	77.1	106,110	74.7	96,989	81.6
Comisiones y tarifas cobradas	2,803	6.5	10,860	6.6	11,146	7.0	10,246	7.2	8,754	7.4
Comisiones y tarifas pagadas	(400)	(0.9)	(1,198)	(0.7)	(1,410)	(0.9)	(1,601)	(1.1)	(1,458)	(1.2)
Otros ingresos (egresos) de la operación	1,498	3.5	9,716	5.9	24,984	15.7	5,512	3.9	2,932	2.5
Ingresos netos de la operación	36,507	84.5	138,894	84.4	157,642	98.9	120,267	84.6	107,217	90.2
Gastos de administración y promoción	34,916	80.8	144,350	87.7	143,392	90.0	121,357	85.4	105,546	88.8
Resultado de la operación	1,591	3.7	(5,456)	(3.3)	14,250	8.9	(1,090)	(0.8)	1,671	1.4
Otros ingresos	-	-	-	-	-	-	2,174	1.5	2,463	2.1
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,591	3.7	(5,456)	(3.3)	14,250	8.9	1,084	0.8	4,134	3.5
Impuestos a la utilidad causados	222	0.5	-	-	3,730	2.3	1,390	1.0	123	0.1
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	(1,754)	(1.1)	(335)	(0.2)	-	-	-	-
Resultado neto	1,369	3.2	(3,702)	(2.2)	10,855	6.8	(306)	(0.2)	4,011	3.4
Otra información										
Castigos de cartera (acumulados)	10,697		20,410		19,327		21,203		11,735	

Financiera Súmate, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular

Análisis de Razones

	mar-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	69.5%	66.3%	66.6%	72.8%	74.5%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Margen financiero neto / Activo total	49.4%	48.0%	49.4%	51.9%	50.8%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	41.2%	38.5%	40.7%	40.7%	43.4%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	80.3%	122.8%	64.6%	96.4%	80.0%
Índice de eficiencia	95.6%	103.9%	91.0%	99.1%	96.2%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	10.2%	7.7%	13.4%	10.8%	8.1%
Utilidad operativa / Activos promedio	2.0%	-1.8%	4.7%	-0.4%	0.7%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.1%	-3.6%	9.4%	-0.7%	1.2%
ROAA	1.7%	-1.2%	3.6%	-0.1%	1.8%
ROAE	3.6%	-2.4%	7.1%	-0.2%	2.8%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	14.0%	32.1%	23.8%	128.2%	3.0%
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	10.4%	11.8%	10.9%	14.9%	10.4%
Cartera vencida / Cartera total	4.5%	6.0%	4.1%	4.1%	2.6%
Cartera vencida más castigos / Créditos promedio más castigos	8.2%	13.1%	11.4%	13.5%	8.6%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.3	1.2	1.3	1.2	1.6
Estimaciones preventivas / Cartera total	6.0%	7.5%	5.4%	4.9%	4.3%
Cartera vencida neta / Capital contable	2.4%	2.4%	2.1%	1.3%	2.0%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	4.3%	8.2%	8.1%	10.9%	7.4%
Activos de baja productividad / Activos totales	12.4%	13.4%	13.5%	13.6%	15.1%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo total	88.1%	87.4%	86.9%	88.0%	85.9%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	46.3%	47.0%	50.0%	48.7%	61.5%
Capital contable ajustado / Activo ajustado	44.7%	45.3%	47.9%	45.7%	58.4%
Capital contable / Cartera total	62.7%	60.2%	62.3%	62.3%	80.4%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	2.6%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	1.2	1.1	1.0	1.1	0.6
Activos de baja productividad / Capital Contable	26.9%	28.4%	27.1%	27.9%	24.6%

La última revisión de Financiera Súmate se realizó el 22 de diciembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo del 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas 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 o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye 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 las metodologías 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, a la 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.verum.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.