

## Verum asigna las calificaciones de 'BBB-/M' y '3/M' a Servicios Monetarios Providencia

**Monterrey, Nuevo León (Agosto 21, 2018):** Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo a Servicios Monetarios Providencia, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Financiera Providencia o SMP). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones se fundamentan en sus adecuados niveles de capitalización acompañados de una prudente estrategia de crecimiento de cartera crediticia con niveles de rentabilidad apropiados, incorporando su amplia experiencia en el sector agrícola y dentro del estado de Chihuahua, así como su eficiente estructura de cobranza que le ha permitido mantener un bajo nivel de cartera vencida al cierre de los ejercicios del periodo de análisis. Por su parte, éstas se encuentran limitadas por las significativas concentraciones por acreditado y por su alta dependencia con una de las instituciones fondeadoras, lo cual limita su flexibilidad financiera y expone la rentabilidad y desempeño de la financiera ante una eventualidad.

Consideramos que los indicadores de rentabilidad de Financiera Providencia son buenos y han venido presentando una evolución favorable a lo largo del periodo de análisis, situación que se ve reflejada en la primera mitad del 2018, con una utilidad neta de 2.6 veces mayor a la presentada en el mismo periodo del año anterior. Al cierre del 2017, sus indicadores de rendimiento sobre activos promedio y sobre capital promedio se ubicaron en un satisfactorio 5.1% y 34.8%, respectivamente. Asimismo, dado que la empresa ha generado una utilidad de Ps\$4.6 millones al cierre del 2T18, de seguir con la misma tendencia, se esperaría que la utilidad neta generada al cierre del ejercicio continúe en niveles similares en relación a sus activos promedio.

La estructura de capital de SMP se ha robustecido a lo largo del periodo de análisis, ya que anualmente se han realizado aportaciones de capital, aunado a una generación interna de capital positiva (44.7% a 2T18). El índice de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) se ha mostrado estable, promediando en los últimos cuatro ejercicios 20.5% (2T18: 16.7%), nivel similar al de otras SOFOMES calificadas por Verum. Adicionalmente, la porción de activos de baja productividad (cartera vencida + otras cuentas por cobrar + inmuebles, mobiliario y equipo + otros activos) representa un bajo 7.3% del capital y 1.2% de los activos totales (2T18), indicadores que se han visto favorecidos históricamente por su sana originación de cartera y sus bajos niveles de activos fijos, con lo cual Verum considera que la calidad de los activos de la financiera es buena.

El amplio conocimiento de su zona de influencia y el adecuado manejo de las garantías, han llevado a SMP a tener una favorable calidad crediticia, reflejándose en niveles nulos de cartera vencida durante el periodo de análisis y un crecimiento sostenido en sus niveles de cartera otorgada (tmac: 74%, 2014 - 2T18). Por otra parte, dada la corta trayectoria en el mercado de SMP aunada a la pequeña base de acreditados (2T18: ~40), la cartera crediticia se encuentra concentrada en un 77% en los principales 15 acreditados, reuniendo los primeros cinco el 40% de la cartera (2.0x su capital contable). Se espera observar un incremento en el número de acreditados en los próximos años en la medida que la entidad adquiera nuevas líneas de fondeo y disperse sus recursos a nuevos prospectos.

Verum considera que la estructura actual de fondeo de SMP es ajustada, ya que existe una fuerte dependencia con su principal línea fondeadora otorgada por la Banca de Desarrollo (84% del total de sus líneas autorizadas al 2T18). Actualmente la financiera cuenta con cuatro líneas de fondeo, una con la Banca de Desarrollo y el resto con la Banca Comercial, sumando un total de Ps\$136.6 millones autorizados con el 77% dispuesto (87% de la principal línea) y una línea no ha sido dispuesta. Con la apertura de nuevas líneas de fondeo y/o el

incremento de las existentes, el mercado objetivo de SMP se ampliará al poder acreditar y atraer clientes de otras zonas.

Las operaciones crediticias de SMP se centran en el estado de Chihuahua (98% de la cartera total) y atiende en su mayoría créditos con enfoque al sector agropecuario (88% de la cartera total) principalmente a la cosecha del algodón (39%), manzano (17%) y nogal (17%), destinando el resto de la cartera al sector secundario y terciario de la economía. Los productos más demandados históricamente son los créditos por habilitación y avío y los refaccionarios, aunque actualmente los créditos simples han recobrado especial importancia. En promedio, cada crédito otorgado ronda los ~Ps\$1.8 millones (~8% del capital contable) al 2T18.

Adicionalmente, dado que el destino preponderante de los créditos otorgados por la financiera es de giro agrícola (83% al 1T18), la mayor parte de la cartera cuenta con una notoria ciclicidad de acuerdo con las temporadas de cultivo y cosecha de los granos. Para el periodo de análisis (2014 - 1T18), los periodos más altos suceden en el tercer trimestre (julio – septiembre), donde los clientes demandan créditos; mientras que los periodos más bajos suceden en el primer trimestre (enero – marzo), que es cuando los acreditados pagan sus adeudos, en la mayoría de los casos.

La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. Una mejora sostenida en su desempeño financiero en conjunto con una disminución en las concentraciones de su portafolio crediticio, aunado a una reducción en su dependencia con la principal institución fondeadora son factores que podrían resultar en mejoras en las calificaciones. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja por un deterioro en la calidad de sus activos, en sus indicadores de rentabilidad y capitalización, así como un incremento significativo en las concentraciones actuales de cartera y en su dependencia con la principal institución fondeadora.

Servicios Monetarios Providencia S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Financiera Providencia o SMP) se constituyó formalmente en el 2010 con la finalidad de otorgar financiamiento al sector agrícola del estado de Chihuahua. SMP opera desde el municipio de Cuauhtémoc y actualmente cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$133.1 millones y un capital contable de Ps\$23.4 millones (al 2T18).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

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

#### Información de Contacto:

Karen Montoya Ortiz

Analista

[M karen.montoya@verum.mx](mailto:karen.montoya@verum.mx)

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Lidia G. Solis Haces

Analista

[M lidia.solis@verum.mx](mailto:lidia.solis@verum.mx)

#### Oficina CDMX

Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle

Del. Benito Juárez, México, CDMX.

C.P. 03100

T (52 55) 62762026

#### Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Mod. 2

Col. Residencial de San Agustín, San Pedro Garza García, N.L.

C.P. 66260

T (52 81) 1936 6692

## Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio de 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, 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 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.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.