

Verum ratifica a Financiera Súmate en 'BBB-/M' y '3/M'; Perspectiva 'Estable'

Monterrey, Nuevo León (Junio 14, 2018): Verum ratificó las calificaciones corporativas de Financiera Súmate, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Financiera Súmate) en 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. La perspectiva para la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de largo y corto plazo 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.

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 disperso entre ~25,000 clientes los cuales son atendidos a través de sus 40 sucursales y un corporativo.

Históricamente 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 cierre de 2017, la empresa reportó pérdidas por Ps\$3.7 millones e indicadores de rendimiento sobre activos promedio y capital promedio 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.

El cargo por estimaciones preventivas continúa siendo una erogación importante para la financiera (3M18: 14.5% del total de ingresos), esto debido al deterioro observado en el portafolio tradicional de microcréditos y por el desfavorable desempeño dentro de su cartera comercial. Desde la incursión de los financiamientos a PyMEs se ha presentado un deterioro importante en la calidad del portafolio; al 1T18, el 20.2% de dichos créditos se encuentran en vencimiento y representan el 9.8% de la cartera comercial.

De esta manera, el indicador de cartera vencida al 1T18 se ubica en 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 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 través de los años, y al 1T18 éstas cubren los créditos vencidos en 1.3x (veces) en línea con lo observado durante el periodo de análisis, lo cual consideramos prudente.

La estrategia de la financiera a corto plazo se concentra en consolidar las operaciones de los productos actuales y del recién incorporado (Agro Súmate) a través de sus sucursales explotando las zonas geográficas donde se tiene presencia, por lo que no se observarían aperturas o cierres de éstas. Aún se encuentra en proceso de recibir la autorización por parte de la CNBV para captar depósitos del público, por lo que, 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.

Consideramos que la estructura de capital de Financiera Súmate aún se encuentra en una posición sólida, a pesar de presentar un deterioro paulatino a través de los años, y estimamos ésta soporte el crecimiento planeado y se mantenga dentro de niveles similares en el mediano plazo; 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) efectuada durante el último semestre del 2017. 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%).

La entidad cuenta con una favorable diversificación en sus fuentes de fondeo ya que, al 1T18 mantiene dos líneas de crédito con fondos de la Secretaria de Economía, dos con la Banca de Desarrollo y dos más con la Banca Comercial; 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, mejoraría su flexibilidad financiera y arrojaría un margen financiero más robusto.

Por su parte, durante el periodo de análisis la liquidez de la empresa se ha ubicado en rangos de 8% - 18%; 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. 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 que consideramos adecuados.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran incrementarse de observar 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.

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 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).

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

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

Oficina D.F.
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62762026

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Financiera Súmate se realizó el 22 de diciembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de marzo 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.