

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

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 22, 2016): 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 considera la mejora reciente de sus métricas de rentabilidad, los sólidos indicadores de capitalización y liquidez que persisten sobre la SOFIPO, su adecuada flexibilidad de fondeo; así como los avances que la compañía ha tenido en la institucionalización de su administración y órganos de gobierno. Asimismo, las calificaciones consideran las presiones sobre la cartera deteriorada (cartera vencida + castigos) que continúan en la financiera y en el sector en lo general; además de la fuerte competencia existente en el sector de microcréditos, la cual limita la renovación de los grupos y ocasiona un sobreendeudamiento de sus acreditados.

La SOFIPO se enfoca en el financiamiento al capital de trabajo para personas microempresarias, en su mayoría mujeres (aproximadamente 80% de sus clientes), que pertenecen a los segmentos socioeconómicos C y D. Al dirigirse principalmente al sector consumo, la base de acreditados se encuentra muy pulverizada y al 3T16 se ubicó en Ps\$236.0 millones (más de 26,000 clientes; crédito promedio ~Ps\$11,000), los cuales son atendidos a través de una red de 42 sucursales en seis estados de la República.

La estrategia de Financiera Súmate para los próximos años se enfocará en seguir creciendo moderadamente en su segmento principal de microfinanciamiento grupal, mientras que en su portafolio comercial (PyMES) no se espera un crecimiento importante, ya que no estarán promoviendo significativamente este producto. Los créditos de mejora de vivienda, el cual ha tenido una evolución favorable, tanto en calidad crediticia como en rentabilidad, tendrían un crecimiento significativo, esperando cerrar el año 2017 con Ps\$20 millones en dicho producto.

Debido al deterioro de la calidad de la cartera que llevo a costos crediticios considerables, principalmente dentro del producto comercial, así como en menor medida por la importante carga de gastos de administración asociados a su modelo de negocio, Financiera Súmate presentó una ligera pérdida de Ps\$0.3 millones durante el ejercicio 2015. Sin embargo, durante los primeros nueve meses del 2016, existieron recuperaciones importantes de créditos previamente castigados, por lo que los indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio se ubicaron en su máximo histórico al situarse en 5.2% y 10.0%, respectivamente, los cuales comparan favorablemente con el observado en otros participantes similares, aunque influenciados por este tipo de ingresos extraordinarios.

Los cargos por estimaciones preventivas se han reducido de forma relevante, aunque todavía se consideran elevados (9M16: 60.3% de la utilidad operativa antes de provisiones; 2015: 96.4%). La incursión de manera importante en el financiamiento a PyMES durante 2015 arrojó un deterioro en la calidad del portafolio crediticio de la SOFIPO, ya que más del 50% del total de los créditos colocados en este producto incumplieron; sin embargo en fechas recientes existieron recuperaciones importantes y para el 3T16 se logró disminuir hasta un 10.4% la cartera vencida en dicho producto.

De tal manera que el indicador de mora ajustada (cartera vencida más castigos menos recuperaciones de los últimos 12 meses) mejoró notablemente hasta 8.5% en septiembre de 2016, en comparación con el 15.1% presentado al cierre del 2015. Por su parte, la compañía ha mantenido históricamente sobre reservado su portafolio vencido con una cobertura promedio de 1.5 veces para los últimos cuatro años, lo cual Verum considera prudencial (3T16: 1.3 veces).

Verum considera que Financiera Súmate posee una sólida estructura de capital, la cual se espera que se mantenga, en vista de los moderados planes de crecimiento para los siguientes 24 meses. A pesar de que el uso de financiamiento ha sido creciente en los últimos dos ejercicios, la SOFIPO continúa presentado muy sanos indicadores de capitalización y apalancamiento ajustado (excluyendo activos intangibles y bienes adjudicados) de 49.5% y 1.0 veces, respectivamente. Además, el decreto de dividendo esperado para el próximo año de aproximadamente Ps\$7.5 millones, no limitaría considerablemente su fuerte estructura de capital (índice de capitalización ajustado proforma: entre 40% - 45%)

Financiera Súmate cuenta con una favorable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con dos fondos de la Secretaria de Economía (Programa Nacional de Financiamiento al Microempresario y Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales), dos con la banca de desarrollo y uno más con la banca comercial (3T16: ~Ps\$245 millones líneas autorizadas totales; 57.3% disponibles), que se consideran suficientes para financiar el crecimiento esperado en el mediano plazo. Además se encuentran en pláticas para la contratación de una nueva línea con otro banco de desarrollo (FIRA) por Ps\$100 millones y, al igual que en todos los casos, existe algún tipo de garantía, ya sea prendaria o líquida (3T16: ~45% de su cartera crediticia se encuentra cedida en garantía). A partir de octubre de 2012, la entidad opera bajo la figura legal de sociedad financiera popular (SOFIPO); sin embargo, tiene pendiente recibir autorización para captar depósitos del público.

A septiembre de 2016 las disponibilidades e inversiones en valores se ubican en un buen nivel, equivalentes al 9.7% de sus activos totales y 24.4% de sus pasivos con costo (4T15: 11.4% y 25.5%, respectivamente) y consisten principalmente en reportos gubernamentales con plazo de un día. Una porción de dichos recursos se encuentra restringida, al constituirse como garantías líquidas de las operaciones descontadas con Nacional Financiera y Bansefi (3T16: ~30% de sus disponibilidades e inversiones).

La compañía 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, riesgo que se mitiga por la baja proporción de cartera financiada con bancos, los amplios márgenes de operación y por el bajo plazo promedio de su portafolio (4 meses en su principal producto). 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.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse por una mejora sostenida en sus indicadores de rentabilidad y eficiencia, acompañada de una estabilización en sus gastos asociados a la creación de reservas y castigos, sin incrementar los niveles de apalancamiento por encima de lo esperado por Verum. 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 social, 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 en fechas recientes a Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto - Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Ignacio Sandoval Jáuregui
Director Asociado
M ignacio.sandoval@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Financiera Súmate se realizó el 27 de octubre de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

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 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 opiniones 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 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, 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 estas calificaciones.