

2 de marzo de 2017

Instituciones Financieras | Financiera Súmate

## Calificaciones

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

## Perspectiva

'Estable'

## Información financiera

Millones MXP	3T16	2015
Activos	296.4	296.9
Patrimonio	154.8	149.6
Deuda total	141.6	152.3
Cartera vencida / cartera total (%)	4.3	4.1
Capital contable ajust./ activos (%)	49.5	46.3
ROA (%)	5.2	-0.1
ROE (%)	10.0	-0.2

## Analistas

**Daniel Martínez Flores**

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

**Ignacio Sandoval Jáuregui**

T (52 81) 1936 6695

M ignacio.sandoval@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Financiera Súmate, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Financiera Súmate) consideran 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.

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 2017 de aproximadamente Ps\$7.5 millones, no limitaría considerablemente su fuerte estructura de capital (índice de capitalización ajustado proforma: entre 40% - 45%)

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.

## Perspectiva y Factores Clave

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.

### Descripción de la compañía

Financiera Súmate nace en junio de 2003 con la razón social de Facilísimo, S.A. de C.V.; en diciembre de 2011, 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).

### Estrategia

En el futuro previsible, Financiera Súmate planea seguir creciendo moderadamente en su segmento principal de microfinanciamiento grupal, mientras que su portafolio comercial (PyMES) no se espera un crecimiento importante, ya que no estarán promoviendo 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. En opinión de Verum, dicha expansión ayudara a estabilizar los flujos, mediante colocaciones a mayor plazo y también diversificara sus fuentes de ingresos, sin embargo continúa el reto de contener el deterioro en la calidad crediticia en un entorno de competencia agresiva.

Financiera Súmate opera bajo la figura de Sociedad Financiera Popular (SOFIPO); sin embargo, tiene pendiente de recibir autorización para captar depósitos del público, por lo que se encuentra desarrollando los procedimientos y manuales solicitados por las entidades regulatorias para poder realizar servicios de captación de ahorros, estimando comenzar este servicio en el 2018. A pesar de que las sucursales poseen la infraestructura necesaria para captar recursos, la compañía proyecta estar fondeando únicamente el 10% de su portafolio total con recursos obtenidos de los ahorradores durante el primer año de operación (similar a la garantía líquida que estarían solicitando).

### Administración y Gobierno Corporativo

La entidad históricamente ha robustecido su gobierno corporativo, el cual en consideración de Verum es razonable para su nivel de operaciones. El Consejo de Administración es el órgano rector de la compañía, el cual se reúne en forma trimestral y está compuesto por seis miembros (una persona es considerada como independiente) y sus respectivos suplentes. Asimismo, la financiera mantiene como órganos auxiliares los comités de Riesgos y Control Interno, Comunicación, Crédito, así como el de Mora, los cuales no cuentan con miembros externos en su composición.

### Metodologías utilizadas

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

En opinión de Verum, la composición y prácticas de gobierno corporativo ejercido por Financiera Súmate se encuentran por encima de otras entidades no bancarias y se han visto fortalecidas con el crecimiento y evolución de la compañía, aunque aún se observan áreas de oportunidad, lo cual es común en entidades de su misma naturaleza.

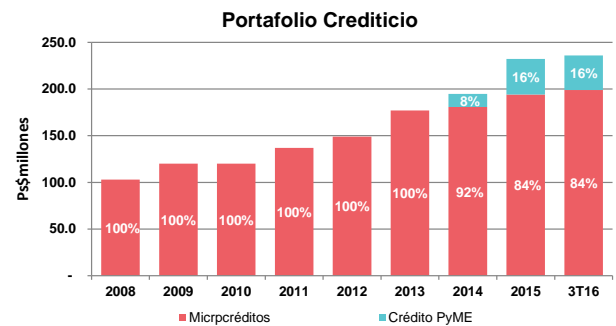
### Operaciones

Financiera Súmate 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 de microcréditos, la base de acreditados se encuentra muy pulverizada y al 3T16 se ubicó en

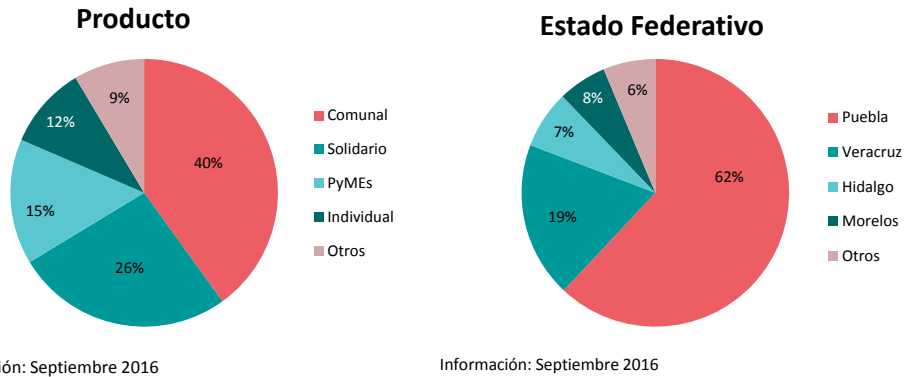
Ps\$236.0 millones (más de 26,000 clientes), los cuales son atendidos a través de una red de 41 oficinas de servicios en seis estados de la República entre los que destacan Puebla (62.0% del total del portafolio), Veracruz (18.8%), Hidalgo (7.0%) y Morelos (5.9%).

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 (26.4%), 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.

Adicionalmente, existe el producto de crédito individual (9.6%), el cual se otorga a los miembros que cuentan con un historial exitoso dentro de la financiera. El resto de la cartera son; créditos a PyMES con empresas que cuenten con operaciones superiores al millón de pesos (15.2%); créditos a pequeños empresarios (5.0%), los cuales son individuos con negocio propio de mínimo tres años de operación; mejoramiento de vivienda (2.3%); créditos rurales (0.9%), cuyo ingreso de los acreditados está preponderadamente relacionados con actividades agropecuarias y por último el crédito automotriz (0.5%). En los últimos tres años, el crédito promedio, sin considerar las operaciones a PyMES, se ha mantenido estable en el rango entre los Ps\$10,000 y Ps\$11,000 (3.5 ciclos en promedio).



Con la finalidad de generar un mayor tráfico de personas en sus sucursales e incrementar su portafolio de préstamos, durante el 2014 la compañía incursiono en productos no crediticios tales como; remesas (alianza estratégica con una entidad especializada), pagos de servicios, recarga de celulares y seguros (enfermedades catastróficas y desastres); aunque no representan un ingreso significativo para la compañía.



### Desempeño Financiero

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.

La composición de los ingresos de Financiera Súmate provienen principalmente de los generados por el margen financiero, los cuales a septiembre de 2016 representan el 79.0% de sus ingresos totales, seguidos por los otros ingresos de la operación, principalmente de cartera previamente castigada (15.2%) y en menor medida por comisiones de gestión y aprobación de crédito (5.2%).

El nivel de gastos operativos de la compañía ha limitado en forma histórica la generación de utilidades, ya que han representado en promedio un 97.3% de sus ingresos totales en los últimos tres años (3T16: 96.2%; sin considerar la recuperación de cartera registrada en otros ingresos de la operación). Desde el inicio de su operación la composición de los gastos se encuentra concentrada en los costos fijos, principalmente en remuneraciones y honorarios del personal, los cuales durante los primeros nueve meses del 2016 representaron el 67.3% de los gastos totales.

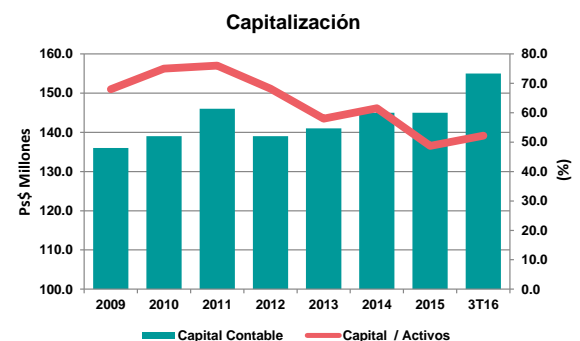
A diferencia de la gran mayoría de las financieras que ofrecen microcréditos, las sucursales de Financiera Súmate están preparadas para recibir y desembolsar efectivo, generando costos adicionales como los son: personal de vigilancia y cajeros, sistemas de alarma, traslado de valores, entre otros (costos relacionados al manejo de efectivo sin considerar el personal 9M16: 4.2% de sus gastos totales), impactando negativamente su indicador de eficiencia. Con la estrategia de la compañía de captar recursos de los ahorradores, la financiera no incurrirá en gastos adicionales para la adecuación de sus sucursales.

Por su parte, el cargo por estimaciones preventivas continúa siendo una erogación importante para la financiera, esto debido al deterioro observado en el portafolio tradicional de microcréditos y ahora también por el desempeño desfavorable dentro de su cartera comercial. La SOFIPO considera el castigo de sus operaciones a los 181 días de mora, con excepción de los retrasos de los créditos a PyMES. De esta manera, el cargo por estimaciones y castigos durante 2015 consumió el 18.4% de sus ingresos totales (9M16: 14.5%), niveles elevados en consideración de Verum; se prevé que los costos crediticios continúen limitando la capacidad de generar utilidades de la financiera, en tanto no se observen los efectos de robustecimiento implementadas recientemente en los trabajos de supervisión y cobranza.

Verum considera que uno de los principales retos de Financiera Súmate es la contención de su cartera emproblemada, así como una reducción y control de su nivel de gasto operativo, para poder mejorar su desempeño financiero hacia adelante. La compañía ha iniciado acciones correctivas, por lo que en el mediano plazo podríamos estar viendo una mejora en sus resultados.

### Adecuación de Capital

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 presente año de aproximadamente Ps\$4.0 millones, no limitaría considerablemente su fuerte estructura de capital (índice de capitalización ajustado proforma: entre 40% - 45%)



### **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: el de Crédito, Mora, Riesgos y Control Interno, además del de Comunicación y Control, en el cual se ven los temas referentes a la prevención de lavado de dinero. El comité de mora sesiona semanalmente y es la instancia donde se analizan los casos en incumplimiento por sucursal, que les permite analizar y generar estrategias para lograr la recuperación efectiva de los créditos y evitar en lo sucesivo casos de mora con características similares. La compañía realiza el seguimiento al riesgo operativo a través del área de Auditoría Interna.

### **Riesgo Crédito y Calidad de Activos**

Por la importancia dentro de balance, el riesgo crédito es la principal exposición de la compañía, más aún porque el mercado objetivo carece de historial crediticio, 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. En los últimos tres años el crecimiento crediticio ha sido razonable, con un incremento real promedio anual de 10.3%, representando su portafolio neto al tercer trimestre de 2016 el 84.2% de sus activos totales menos intangibles. El proceso de otorgamiento del préstamo comienza a través de los 41 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.

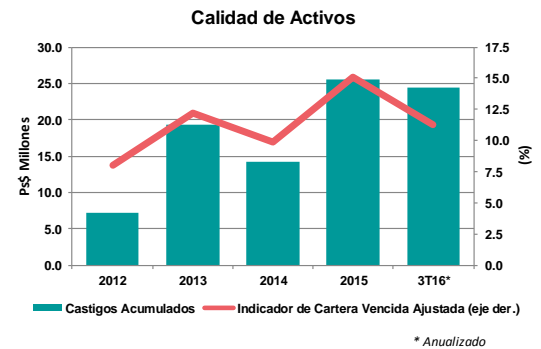
La naturaleza del crédito le permite que su cartera dirigida a micro negocios se encuentre dispersa entre casi 26,000 clientes, ubicando el crédito promedio en ~Ps\$11,000; sin embargo, se observan moderadas concentraciones dentro de su producto comercial, el cual se encuentra dividido en tan solo 16 acreditados; principal acreditado, representa el 3.5% de la cartera total y 5.3% del capital contable de la entidad. La diversificación geográfica es baja, ya que el estado de Puebla representa más del 62% de su portafolio total, dicha concentración pudiera presionar a la compañía ante un evento económico desfavorable sobre la región.

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; a los 180 días de mora la Dirección Jurídica propondrá aquellos casos viables para castigo.

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).



Las mejoras establecidas en fechas recientes en la gestión de originación y las prácticas reforzadas de cobranza diseñadas por la administración, podrían reducir los costos crediticios en el mediano plazo; no obstante, Verum considera que la compañía todavía debe sortear los retos asociados a su expansión e incursión en productos distintos a los tradicionales (mejora de vivienda y PyMEs).

**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, 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.



### Riesgo Operativo

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 microfinanciamiento. Todos los procesos de la compañía son de fácil identificación y se encuentran debidamente documentados.

Durante los últimos 12 meses terminados en septiembre de 2016, existieron fraudes realizados por personal de la compañía dentro de dos sucursales (Tula y Cuautla). El impacto en ambos casos fue estimado en aproximadamente Ps\$0.7 millones, el cual no es tan significativo aunque genera un riesgo reputacional dentro de las plazas.

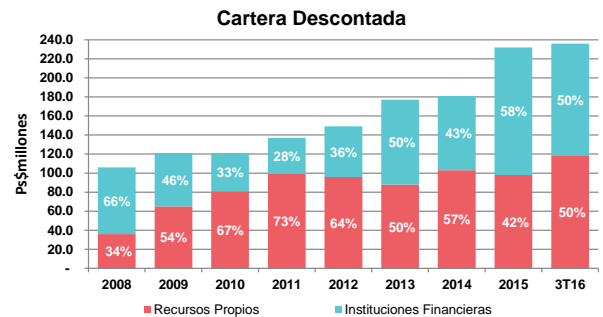
Financiera Súmate cuenta con una plataforma tecnológica suficiente, que le ha permitido soportar los procesos operativos fundamentales (colocación de créditos, desembolso, cobranza, procesos contables), asimismo la compañía cuenta además con buenos esquemas e iniciativas en capacidad, flexibilidad y seguridad en la información.

### Fondeo y Liquidez

Financiera Súmate cuenta con una favorable diversificación en sus fuentes de fondeo, manteniendo líneas de crédito con dos fondos de la Secretaría 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 liquidas de las operaciones descontadas con Nacional Financiera y Bansefi (3T16: ~30% de sus disponibilidades e inversiones).

### **Calidad de la Información Financiera**

Los estados financieros para el cierre de 2015 y 2014 han sido auditados sin salvedades por Prieto, Ruiz de Velasco y Cía. S.C. y preparados en base a los criterios de Contabilidad para Entidades de Ahorro y Crédito Popular, emitidos por la CNBV. La información financiera trimestral, las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

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

	sep-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	<b>296,419</b>	<b>100.0</b>	<b>296,857</b>	<b>100.0</b>	<b>235,856</b>	<b>100.0</b>	<b>243,197</b>	<b>100.0</b>	<b>203,762</b>	<b>100.0</b>
Disponibilidades - Caja y Bancos	24,881	8.4	32,719	11.0	23,831	10.1	19,971	8.2	14,649	7.2
Inversiones en valores	3,804	1.3	1,140	0.4	587	0.2	8,036	3.3	1,006	0.5
Cartera de crédito vigente	225,792	76.2	222,603	75.0	175,735	74.5	173,666	71.4	143,464	70.4
Créditos comerciales	32,756	11.1	34,217	11.5	14,115	6.0	-	-	-	-
Créditos de consumo	193,036	65.1	188,386	63.5	161,620	68.5	173,666	71.4	143,464	70.4
Cartera de crédito vencida	10,177	3.4	9,531	3.2	4,781	2.0	2,923	1.2	5,290	2.6
Créditos comerciales	4,169	1.4	3,841	1.3	-	-	-	-	-	-
Créditos de consumo	6,008	2.0	5,690	1.9	4,781	2.0	2,923	1.2	5,290	2.6
Cartera de crédito bruta	235,969	79.6	232,134	78.2	180,516	76.5	176,589	72.6	148,754	73.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	13,106	4.4	11,414	3.8	7,731	3.3	5,448	2.2	8,453	4.1
Cartera de crédito neta	222,863	75.2	220,720	74.4	172,785	73.3	171,141	70.4	140,301	68.9
Otras cuentas por cobrar, neto	4,163	1.4	3,015	1.0	3,339	1.4	6,575	2.7	5,759	2.8
Bienes adjudicados, neto	2,303	0.8	1,550	0.5	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	17,879	6.0	14,488	4.9	12,068	5.1	11,374	4.7	11,948	5.9
Impuestos y PTU diferidos, neto	6,689	2.3	6,689	2.3	5,532	2.3	5,195	2.1	5,651	2.8
Otros activos	13,837	4.7	16,536	5.6	17,714	7.5	20,905	8.6	24,448	12.0
<b>Pasivo</b>	<b>141,613</b>	<b>47.8</b>	<b>152,292</b>	<b>51.3</b>	<b>90,784</b>	<b>38.5</b>	<b>102,136</b>	<b>42.0</b>	<b>64,715</b>	<b>31.8</b>
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	117,818	39.7	133,986	45.1	78,004	33.1	89,484	36.8	53,218	26.1
Otras cuentas por pagar	16,676	5.6	13,184	4.4	10,522	4.5	10,469	4.3	10,580	5.2
Impuestos y PTU diferidos	-	-	305	0.1	104	0.0	134	0.1	917	0.5
<b>Capital Contable</b>	<b>154,806</b>	<b>52.2</b>	<b>144,565</b>	<b>48.7</b>	<b>145,072</b>	<b>61.5</b>	<b>141,061</b>	<b>58.0</b>	<b>139,047</b>	<b>68.2</b>
Capital social	136,456	46.0	136,456	46.0	136,456	57.9	136,456	56.1	136,456	67.0
Reservas de capital	361	0.1	1,327	0.4	926	0.4	715	0.3	506	0.2
Resultado de ejercicios anteriores	6,782	2.3	7,088	2.4	3,679	1.6	1,772	0.7	-	-
Resultado neto	11,207	3.8	(306)	(0.1)	4,011	1.7	2,118	0.9	2,085	1.0
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	<b>296,419</b>	<b>100.0</b>	<b>296,857</b>	<b>100.0</b>	<b>235,856</b>	<b>100.0</b>	<b>243,197</b>	<b>100.0</b>	<b>203,762</b>	<b>100.0</b>
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos por intereses	116,844	100.0	142,120	100.0	118,891	100.0	107,020	100.0	102,137	100.0
Gastos por intereses	7,455	6.4	6,831	4.8	5,379	4.5	4,321	4.0	3,348	3.3
Margen financiero	109,389	93.6	135,289	95.2	113,512	95.5	102,699	96.0	98,789	96.7
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	19,999	17.1	29,179	20.5	16,523	13.9	16,334	15.3	13,870	13.6
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	89,390	76.5	106,110	74.7	96,989	81.6	86,365	80.7	84,919	83.1
Comisiones y tarifas cobradas	8,126	7.0	10,246	7.2	8,754	7.4	7,229	6.8	7,999	7.8
Comisiones y tarifas pagadas	(812)	(0.7)	(1,601)	(1.1)	(1,458)	(1.2)	(1,335)	(1.2)	(987)	(1.0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	20,694	17.7	5,512	3.9	2,932	2.5	2,864	2.7	4,166	4.1
Ingresos netos de la operación	117,398	100.5	120,267	84.6	107,217	90.2	95,123	88.9	96,097	94.1
Gastos de administración y promoción	104,236	89.2	121,357	85.4	105,546	88.8	95,891	89.6	94,915	92.9
Resultado de la operación	13,162	11.3	(1,090)	(0.8)	1,671	1.4	(768)	(0.7)	1,182	1.2
Otros ingresos	-	-	2,174	1.5	2,463	2.1	3,342	3.1	1,917	1.9
Resultado antes de impuestos a la utilidad	13,162	11.3	1,084	0.8	4,134	3.5	2,574	2.4	3,099	3.0
Impuestos a la utilidad causados	1,955	1.7	1,390	1.0	123	0.1	-	-	2,068	2.0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	-	-	-	-	456	0.4	(1,054)	(1.0)
Resultado neto	11,207	9.6	(306)	(0.2)	4,011	3.4	2,118	2.0	2,085	2.0

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

sep-16      dic-15      dic-14      dic-13      dic-12

**Análisis de Razones**
**Desempeño Financiero (%)**

Ingresos por intereses / Créditos promedio	69.8%	72.8%	74.5%	77.0%	77.6%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Margen financiero neto / Activo total	51.0%	51.9%	50.8%	51.1%	52.0%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	41.7%	40.7%	43.4%	43.0%	44.7%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	60.3%	96.4%	80.0%	86.4%	81.7%
Índice de eficiencia	88.8%	99.1%	96.2%	97.4%	96.8%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	15.5%	10.8%	8.1%	7.7%	7.9%
Utilidad operativa / Activos promedio	6.1%	-0.4%	0.7%	-0.4%	0.6%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	11.8%	-0.7%	1.2%	-0.6%	0.8%
ROAA	5.2%	-0.1%	1.8%	1.1%	1.1%
ROAE	10.0%	-0.2%	2.8%	1.5%	1.5%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	14.9%	128.2%	3.0%	17.7%	32.7%

**Calidad de activos (%)**

Reservas creadas / Créditos promedio	12.0%	14.9%	10.4%	11.8%	10.5%
Cartera vencida / Cartera total	4.3%	4.1%	2.6%	1.7%	3.6%
Cartera vencida más castigos / Créditos promedio más castigos	11.3%	15.1%	9.9%	12.2%	8.0%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.3	1.2	1.6	1.9	1.6
Estimaciones preventivas / Cartera total	5.6%	4.9%	4.3%	3.1%	5.7%
Cartera vencida neta / Capital contable	1.9%	1.3%	2.0%	1.8%	2.3%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	8.2%	13.1%	8.9%	13.9%	5.5%
Activos de baja productividad / Activos totales	14.1%	13.6%	15.1%	17.1%	21.9%

**Fondeo y Liquidez (%)**

Fondeo con costo / Pasivo total	83.2%	88.0%	85.9%	87.6%	82.2%
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

**Capitalización y apalancamiento (%)**

Capital contable / Activo total	52.2%	48.7%	61.5%	58.0%	68.2%
Capital contable ajustado / Activo ajustado	49.9%	45.7%	58.4%	54.1%	63.9%
Capital contable / Cartera total	65.6%	62.3%	80.4%	79.9%	93.5%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	0.9	1.1	0.6	0.7	0.5

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 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 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.