

## Calificaciones

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

## Perspectiva

'Estable'

## Información financiera

Millones MXP	2T15	2014
Activos	409	412
Patrimonio	116	111
Cartera vencida + castigos / cartera totales prom. (%)	7.4	9.6
Capital contable / activos (%)	28.4	27.0
ROA (%)	2.3	7.1
ROE (%)	8.4	12.0

## Analistas

**Daniel Martínez Flores**

T (52 81) 1936 6693

M daniel.martinez@verum.mx

**Roberto Guerra Guajardo**

T (52 81) 1936 6694

M roberto.guerra@verum.mx

**Jesús Hernández de la Fuente**

T (52 81) 1936 6695

M jesus.hernandez@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

Las calificaciones corporativas de Presta Simple, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Felicidad Financiera) se fundamentan en el satisfactorio historial operativo que ha presentado la entidad dentro del segmento de microfinanzas, sus buenos niveles de capitalización, una favorable posición líquida y su razonable desempeño financiero. Por otra parte, las calificaciones incorporan las presiones sobre la calidad de activos que persisten sobre la financiera y en el sector en lo general, una estructura de fondeo caracterizada por una elevada dependencia al proporcionado por la banca de desarrollo y sus accionistas; así como su elevada concentración por acreditado dentro de su producto PyME.

Verum considera que Felicidad Financiera cuenta con una buena posición patrimonial impulsada por la retención total de sus utilidades. Si bien la descapitalización presentada durante el ejercicio 2014 (Ps\$200 millones) y el reparto de dividendos realizado durante 2013 (Ps\$70 millones) debilitó de manera importante su composición, consideramos que no comprometió la flexibilidad financiera de la entidad, dada la elevada calidad de su capital y moderada proporción de activos de baja productividad en el balance. Al cierre del 2T15, el índice de capitalización (capital contable entre activo total) se ubicó en un buen nivel de 28.4% (2014: 27.0%; 2013: 87.3%).

A pesar que el indicador de cartera vencida a cartera total ha sido inexistente, el costo crediticio asociado a la generación de reservas preventivas y a los castigos ha sido importante, como es común en la actividad dirigida a micronegocios. Al 2T15, el indicador de cartera vencida ajustada (cartera vencida + castigos últimos doce meses / cartera total + castigos últimos doce meses) resultó en un moderado 7.4%. Este indicador es menor que los registrados en 2014 y 2013, de 9.6% y 15.7%, respectivamente; la mejoría se debe a la participación de cartera del producto PyME dentro del portafolio de la entidad, cuya mora es inexistente y además no ha contribuido a castigos desde su creación.

## Perspectiva y Factores Clave

Las calificaciones podrían incrementarse ante una mejora sostenida de sus indicadores de rentabilidad y una mayor diversificación dentro de su estructura de fondeo, que no impliquen un incremento significativo en su adecuación de capital y niveles de cartera vencida. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja ante un deterioro no esperado en su rentabilidad operativa, un detrimento de su calidad de activos y/o por una disminución significativa de su posición patrimonial.

### Descripción de la compañía

Felicidad financiera es una Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) basada en la Ciudad de México y con operaciones desde agosto de 2009. La compañía se enfoca en el otorgamiento de microcréditos para el apoyo de capital de trabajo, especialmente para mujeres (~90% de sus clientes) en zonas rurales y semi-urbanas. Asimismo, en menor medida, la SOFOM realiza préstamos a pequeñas y medianas empresas (PyMES) a través de operaciones de crédito simple y de factoraje con recurso. A junio de 2015, atendía a más de 40,000 acreditados con una cartera de Ps\$315 millones distribuida en 10 estados de la República.

### Estrategia

Tras la desaceleración en el ritmo de apertura de sucursales y contratación de personal mostrada a partir de 2014, la compañía se ha enfocado en fortalecer su área de promoción (asesores), con la finalidad de crecer sus puntos de venta existentes. También la compañía está trabajando en reducir el indicador de rotación de los colaboradores, ya que inciden directamente sobre la calidad de activos y los costos crediticios.

En el futuro previsible, Felicidad Financiera planea incrementar moderadamente su colocación en sus productos dirigidos a PyMES en base a una red de promotores especializados. Mientras que su portafolio de arrendamientos (1.9% de su cartera total) no tendría un crecimiento importante, ya que no promueven este producto y únicamente apoyan a su actual acreditado. De esta manera esperamos una ligera modificación en la composición de negocio para el primer semestre de 2016 con 60% en operaciones de microcréditos y 40% operaciones a PyMES; actualmente de 68% y 32%, respectivamente.

### Administración y Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración es el principal órgano de gobierno de Felicidad Financiera, manteniendo una destacable experiencia en la industria. Es la máxima autoridad en materia de administración de riesgos y responsable de definir los lineamientos y políticas de la gestión. Éste se reúne de manera mensual y se compone de nueve miembros propietarios (de los cuales ninguno es independiente). La compañía tiene establecidos además una serie de comités auxiliares que apoyan al Consejo de Administración en el análisis y toma de decisiones como el Comité de Comunicación y Control, Comité de Crédito, Comité de Cobranza y Auditoría interna.

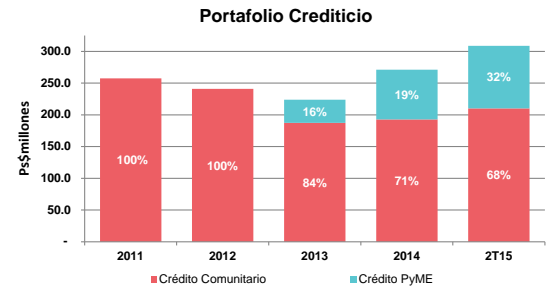
En opinión de Verum, la estructura y las prácticas de gobierno corporativo de la SOFOM son adecuadas. Sin embargo, muestran algunas áreas de oportunidad respecto a las mejores prácticas del mercado, principalmente, respecto a la participación de independientes en el Consejo de Administración y en sus órganos auxiliares de gobierno. La compañía opera a junio de 2015 con aproximadamente 450 empleados.

### Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2015).

### Operaciones

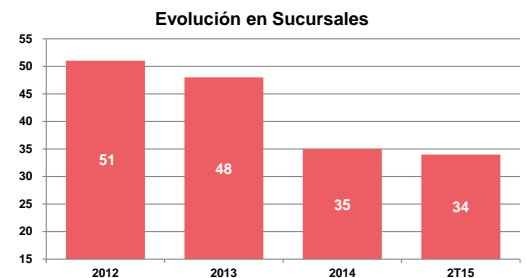
El producto principal de Felicidad Financiera es el microcrédito grupal, dirigido principalmente a mujeres microempresarias (aproximadamente 90% de sus clientes) que autoseleccionan los miembros de sus grupos, gestionan y además establecen una garantía solidaria entre los participantes. Sin embargo, a partir del 2013 la SOFOM comenzó a realizar préstamos a PyMES, mostrando crecimientos importantes en su composición de créditos. Al 2T15 la cartera total resultó en Ps\$308.7 millones, de los cuales el 68% están compuestos por microcréditos grupales y el restante 32% en créditos simples y operaciones de factoraje con recurso.



La base de acreditados del producto comunal se encuentra muy pulverizada y al 2T15 se ubicó en Ps\$210.2 millones (más de 40,000 clientes), los cuales son atendidos a través de una red de 34 oficinas de servicios en 10 estados de la República entre los que destacan Veracruz (21.0% del total del portafolio y 8 sucursales), Estado de México (20.8% y 9 sucursales) y Quintana Roo (16.8% y 5 sucursales). La composición de los grupos oscilan entre 10 y 25 integrantes (miembros promedio: 12) y el plazo y monto promedio para este producto es de 16 semanas (4 meses) y de Ps\$9,000, respectivamente.

Mientras tanto, el producto PyME (2T15: Ps\$98.4 millones; 81.6% créditos simples y 18.4% factoraje con recurso) va dirigido principalmente a empresas de la industria textil, así como comercializadoras de productos importados; actualmente dicha cartera se encuentra dividida en tan solo 25 acreditados. Todas los créditos simples cuentan con garantías hipotecarias de al menos un aforo de 2.0 veces; mientras que las operaciones de factoraje son realizados, en su gran mayoría, a través de empresas con muy alta calidad crediticia en México (Walmart, Soriana, Tiendas Chedraui, Coppel, entre otras).

Debido a la naturaleza del producto de microcrédito, la mayor parte de su cartera tiene un vencimiento menor a cuatro meses, mientras que las operaciones a PyMES los plazos son de seis meses en promedio (apoyados por las operaciones de factoraje). De esta manera, durante el ejercicio 2014 la compañía ha colocado préstamos por Ps\$1,141 millones, demostrando la amplia revolvencia existente en su portafolio crediticio (8M15: Ps\$807 millones).



### Análisis de la Utilidad

Hasta antes de junio de 2014, el margen financiero de la SOFOM se encontraba beneficiado por la inexistencia de gastos financieros, ya que la totalidad de sus operaciones se fondeaban con recursos propios. Ante la contratación de pasivos con costo, su indicador de margen financiero neto entre activos promedio disminuyó considerablemente a 38.2% al primer semestre de 2015 desde 49.2% registrado al cierre del 2014 (primeros seis meses del 2014 sin deuda; 2013: 70.7%). No obstante, la rentabilidad continúa siendo razonable, impulsada por sus aún amplios márgenes de interés, su consistente crecimiento; así como por un índice de eficiencia y cargos por provisiones moderados para el sector. Las razones de rendimiento sobre activos y capital promedio acumulados a junio de 2015 fueron de 2.3% y 8.4%, respectivamente (2014: 7.1% y 12.0%).

Verum espera que la tendencia decreciente en el margen de interés continúe, aunque este seguirá siendo amplio y, de concretarse el crecimiento planeado en sus operaciones crediticias a PyMES, será suficiente para absorber los gastos operativos de la entidad, siempre y cuando los niveles de mora se mantengan adecuadamente contenidos.

La amplia dispersión de su cartera, originan un modelo intensivo en gastos operativos para el microcrédito (recurso humano, capacitación, transporte, entre otros); de tal manera, que la rentabilidad de la compañía ha estado también presionado por los elevados costos asociados al modelo. Al 2T15, el indicador de eficiencia operativa (gastos operativos a ingresos netos) resultó en un moderado 90.6%, el cual es superior al promedio de 2011 – 2014 de 78.3%. Ante su fuerte presencia en zonas rurales y su esquema de créditos, la SOFOM debe mantener una elevada cantidad de promotores (asesores) en el campo, por lo que los gastos asociados a la remuneración de su fuerza de ventas permanece como el rubro más importante dentro de su estructura (2T15: 54.3% del total de costos no financieros).

Al 2T15 se aprecia una tendencia de relativa contención en los cargos por provisiones, debido a que representaron un 9.2% del total de la cartera de microcréditos promedio (2014: 12.8%). Verum considera como favorable las recientes acciones en el monitoreo de los procesos y una recomposición de los productos, que esperemos modere el ritmo de las provisiones y castigos a resultados. La compañía considera el castigo de las operaciones a los 91 días de mora, y el provisionamiento de acuerdo al comportamiento de pago (31-60 días: 33.33% y 61-90 días: 66.66%).

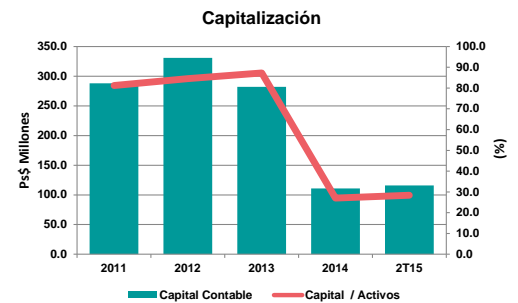
La estructura de ingresos continúa estable aunque concentrada. Los intereses generados por su cartera de créditos es el rubro más importante (2T15: 96.4% de los ingresos totales; promedio 2011 -2014: 99.4%). Las comisiones cobradas consisten principalmente por aperturas de crédito y las generadas por la venta de seguros de vida voluntarios; sin embargo, las pagadas a las entidades receptoras de pago

(corresponsales bancarios y no bancarios) continúan siendo superiores, situación que ocasiona que la contribución de este rubro sea negativa, aunque moderada (2T15: -0.3% del total). Los otros ingresos son básicamente cartera recuperada previamente castigada, así como depósitos no identificados y premios por baja siniestralidad presentados en los seguros de vida que ofrece.

%	Ingresos Totales de Operación				
	6M15	2014	2013	2012	2011
Intereses	96.4%	95.6%	99.3%	100.3%	101.9%
Ingresos por Arrendamiento	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Comisiones Netas	-0.3%	0.6%	-0.8%	-2.4%	-3.1%
Otros Ingresos	2.7%	3.7%	1.5%	2.1%	1.2%
<b>Total Ps\$ Miles</b>	<b>100,150.0</b>	<b>198,441.0</b>	<b>196,537.0</b>	<b>238,753.0</b>	<b>203,850.0</b>

### Adecuación del Capital

Verum considera que Felicidad Financiera cuenta con una buena posición patrimonial impulsada por la retención total de sus utilidades. Si bien la descapitalización presentada durante el ejercicio 2014 (Ps\$200 millones) y el reparto de dividendos realizado durante 2013 (Ps\$70 millones) debilitó de manera importante su composición, consideramos que no comprometió la flexibilidad financiera de la entidad, dada la elevada calidad de su capital y moderada proporción de activos de baja productividad en el balance. Al cierre del 2T15, el índice de capitalización (capital contable entre activo total) se ubicó en un buen nivel de 28.4% y podrá soportar el crecimiento esperado en el mediano plazo (2014: 27.0%; 2013: 87.3%). La política actual de la compañía establece que no habrá decreto de dividendos en el futuro previsible.



### Administración de Riesgos

En opinión de Verum, la estructura de riesgo es adecuada para el perfil de riesgo de su portafolio, así como de su nivel de operaciones, producto principalmente de las revisiones realizadas periódicamente por parte de su fondeador. Adicionalmente la entidad posee un área de auditoría bien constituida, misma que reporta en forma directa al comité de auditoría y que se ha robustecido en forma importante en los últimos dos años. Las evaluaciones realizadas de manera trimestral por este departamento incluyen la adecuada implementación y grado de cumplimiento de las políticas y procedimientos de la SOFOM, así como las medidas correctivas de las irregularidades relevantes descubiertas durante sus revisiones.

Existen diferentes niveles de autorización de los créditos y su conformación depende básicamente por los montos solicitados, así como de la permanencia del acreditado

dentro de la SOFOM (ciclos). De tal manera que el administrador de sucursal en conjunto con el analista de crédito y el gerente de sucursal cuentan con facultades para créditos entre Ps\$1,000 y Ps\$36,000; para montos entre Ps\$36,001 y Ps\$50,000 se incorpora el gerente regional más el subdirector comercial. Por último, para operaciones entre Ps\$50,001 y Ps\$100,000 se suban el director comercial, así como la dirección general. En el caso del producto PyME todas las solicitudes son aprobadas por el comité de crédito central.

Una vez aprobado el crédito, el expediente pasa a la mesa de control donde se realiza una última evaluación de las condiciones pactadas en el comité antes de realizar el desembolso. Todas las instancias observan las políticas y procedimientos para el tratamiento y otorgamiento de créditos establecidos en los manuales de Felicidad Financiera (última fecha de revisión: enero de 2015).

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

La mayor exposición de Felicidad Financiera es a riesgo crediticio a través de su portafolio de préstamos, que al cierre del 2T15 representa el 75.5% de sus activos totales (promedio 2011 -2014: 67.3%). Durante 2014, el crecimiento de la cartera de la entidad fue de 21.6%, impulsado en su gran mayoría por la cartera del producto PyME, mientras que la cartera de microcréditos no presentó crecimientos significativos, debido a la alta revolvencia de la misma y de presiones competitivas.

Por su parte, el riesgo de las inversiones en valores es bajo, ya que están compuestos de instrumentos de deuda bancaria de instituciones de buena calidad crediticia, así como de papel de gobierno con plazos menores a siete días (2T15: 14.3% de sus activos totales).

Una vez integrados los grupos y determinado el monto de su crédito, los asesores realizan diversas sesiones en las cuales explican las condiciones y mecánica de pago de su financiamiento. Los grupos se encargan de elegir un representante quien desempeña las labores de cobranza y servirá como enlace con el personal de la SOFOM. Es importante comentar que cada grupo debe demostrar que cuenta con una capacidad de ahorro de al menos 10% del monto total del crédito antes de ejercerlo, situación que genera una adecuada garantía de recuperación del crédito (2014: Ps\$25.8 millones; inversiones restringidas).

El portafolio de la cartera de microcréditos está ampliamente diluido entre los más de 40,000 acreditados; sin embargo, se observan concentraciones importantes dentro de su producto dirigido a PyMES. Al 2T15, los diez clientes principales representaron un elevado 30.1% de la cartera total (considerando microcréditos) y 79.8% del capital contable de la entidad (principal acreditado: 10.3% y 27.5%, respectivamente).

A pesar que el indicador de cartera vencida a cartera total ha sido inexistente, el costo crediticio asociado a la generación de reservas preventivas y a los castigos ha sido importante, como es común en la actividad dirigida a micronegocios. Al 2T15, el

indicador de cartera vencida ajustada (cartera vencida + castigos últimos doce meses / cartera total + castigos últimos doce meses) resultó en un moderado 7.4%. Este indicador es menor que los registrados en 2014 y 2013, de 9.6% y 15.7%, respectivamente; la mejoría se debe a la participación de cartera del producto PyME dentro del portafolio de la entidad, cuya mora es inexistente y además no ha contribuido a castigos desde su creación.



Asimismo, consideramos que la administración mantiene una prudente gestión de sus provisiones para riesgos crediticios, debido a su política de castigar créditos que exhiben un atraso superior a 90 días y el provisionamiento de acuerdo al comportamiento de pago (31-60 días: 33.33% y 61-90 días: 66.66%).

Si bien, el segmento de la principal línea de negocio de la Sofom, lo expone a condiciones adversas de la economía, la administración posee una amplia experiencia en el seguimiento que se refleja en aún manejables indicadores de cartera vencida y castigos de cartera. Asimismo, el mecanismo solidario genera un filtro automático ya que son los mismos miembros quienes integran sus grupos, descartando a sujetos de mayor riesgo.

Miles de Pesos	Antigüedad de Saldos (Producto de Microcréditos)							
	Dic 2012		Dic 2013		Dic 2014		Jun 2015	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
0 días	203,382	81.9%	164,624	84.9%	169,276	87.7%	198,072	94.2%
1 a 30	32,979	13.3%	20,643	10.6%	16,201	8.4%	9,072	4.3%
31 a 60	7,442	3.0%	4,100	2.1%	4,593	2.4%	1,623	0.8%
61 a 90	4,472	1.8%	4,492	2.3%	2,862	1.5%	1,462	0.7%
<b>Total</b>	<b>248,275</b>	<b>100.0%</b>	<b>193,859</b>	<b>100.0%</b>	<b>192,932</b>	<b>100.0%</b>	<b>210,229</b>	<b>100.0%</b>

La financiera castiga toda la cartera que supere los 90 días de atraso \*

### Riesgo Mercado

Felicidad Financiera mantiene exposiciones a riesgo a los movimientos en tasa de interés ya que la totalidad de sus préstamos se otorgan a tasa fija, mientras que su línea de fondeo proporcionada por un fondo de la Secretaría de Economía se encuentra pactada a tasa variable, riesgo que se mitiga por la baja proporción de cartera financiada con dicha dependencia (21.2% de su cartera descontada con el fondo), los amplios márgenes de operación y por el bajo plazo promedio de su portafolio. Por su parte, la totalidad de las operaciones crediticias están denominadas únicamente en moneda nacional, al igual que su pasivo con costo, por lo que el riesgo cambiario es inexistente.

### Riesgo Operativo

Verum, considera que el alcance de la plataforma tecnológica es robusto y tendría capacidad para operaciones futuras. Asimismo, Felicidad Financiera cuenta con

planes de contingencia en caso de siniestros y de continuidad de negocios, permitiéndole anticipar cualquier eventualidad que ponga en peligro el flujo normal de la operación. En opinión de Verum, los sistemas de la compañía evidencian buena capacidad, flexibilidad y alta seguridad en cuanto resguardo de la información.

### **Fondeo y Liquidez**

Desde sus inicios hasta el primer semestre de 2014 la compañía se fondeaba únicamente con recursos propios. Actualmente Felicidad Financiera tiene basado su fondeo en el brindado por sus accionistas (Ps\$200 millones), así como en el proporcionado por un fondo de la Secretaria de Economía (FOMMUR: Fondo de Microfinanciamiento para Mujeres Rurales: Ps\$125 millones), con quienes han trabajado en los últimos 12 meses. Al 2T15, mantenía el 18.3% de sus líneas disponibles para financiar su operación, monto que no sería suficiente para fondear el crecimiento planeado; en nuestra consideración, la flexibilidad de acceso al fondeo es aún limitada en concentración y dependencia de sus accionistas.

La posición líquida de la compañía se encuentra en buenos niveles; las inversiones en valores (papeles gubernamentales y pagares) y efectivo no restringido representan un favorable 11.3% de sus activos totales a junio de 2015, posición superior a lo presentado al mismo periodo del año anterior. La brecha de liquidez acumulada de la entidad es positiva y se beneficia de la alta revolvencia de su cartera de microcréditos. Estas brechas positivas podrían presionarse ante el incremento en el plazo promedio de su cartera como consecuencia de la participación mayor en créditos hacia PyMES en su portafolio; no obstante, Felicidad Financiera monitorea adecuadamente su riesgo de liquidez y el fondeo que la entidad recibe por parte de sus accionistas es manejable y podría calzar de mejor manera las disposiciones de sus créditos.

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

Verum considera que cuenta con información financiera buena y confiable de Felicidad Financiera. Los estados financieros para el cierre de 2014 y 2013 han sido auditados por Castillo Zumaya UCCS, S.C., Contadores Públicos. 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.



**Presta Simple, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R.**  
**Miles de pesos**

	jun-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%	dic-11	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	408,759	100.0	412,047	100.0	323,592	100.0	391,254	100.0	354,940	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	13,582	3.3	48,999	11.9	23,528	7.3	94,426	24.1	56,812	16.0
Inversiones en valores	58,472	14.3	71,444	17.3	43,245	13.4	26,415	6.8	5,431	1.5
Cartera de crédito vigente	308,673	75.5	271,203	65.8	223,699	69.1	240,851	61.6	257,422	72.5
Créditos comerciales	98,443	24.1	78,271	19.0	36,261	11.2	-	-	-	-
Créditos de consumo	210,230	51.4	192,932	46.8	187,438	57.9	240,851	61.6	257,422	72.5
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	308,673	75.5	271,203	65.8	223,699	69.1	240,851	61.6	257,422	72.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	735	0.2	2,340	0.6	3,857	1.2	4,754	1.2	3,596	1.0
Cartera de crédito neta	307,938	75.3	268,863	65.3	219,842	67.9	236,097	60.3	253,826	71.5
Otras cuentas por cobrar, neto	4,757	1.2	3,137	0.8	1,173	0.4	1,237	0.3	7,815	2.2
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	4,665	1.1	6,165	1.5	19,140	5.9	19,394	5.0	18,090	5.1
Equipo en Arrendamiento	6,126	1.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos, neto	9,105	2.2	9,345	2.3	12,557	3.9	8,518	2.2	6,964	2.0
Otros activos	4,114	1.0	4,094	1.0	4,107	1.3	5,167	1.3	6,002	1.7
<b>Pasivo</b>	292,831	71.6	300,861	73.0	41,168	12.7	60,498	15.5	66,758	18.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	259,150	63.4	264,994	64.3	-	-	-	-	10,077	2.8
Otras cuentas por pagar	33,681	8.2	35,867	8.7	41,168	12.7	60,498	15.5	56,681	16.0
<b>Capital Contable</b>	115,928	28.4	111,186	27.0	282,424	87.3	330,756	84.5	288,182	81.2
Capital social	59,150	14.5	59,150	14.4	254,100	78.5	254,100	64.9	247,250	69.7
Resultado de ejercicios anteriores	50,881	12.4	23,984	5.8	840	0.3	38,493	9.8	14,076	4.0
Resultado neto	4,743	1.2	25,051	6.1	23,258	7.2	35,724	9.1	25,702	7.2
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	408,759	100.0	412,047	100.0	323,592	100.0	391,254	100.0	354,940	100.0
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos	97,724	100.0	189,794	100.0	195,084	100.0	239,476	100.0	207,750	100.0
Ingresos por intereses	96,546	98.8	189,794	100.0	195,084	100.0	239,476	100.0	207,750	100.0
Ingresos por arrendamiento	1,178	1.2	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por intereses	19,346	19.8	16,833	8.9	-	-	-	-	1,447	0.7
Margen financiero	78,378	80.2	172,961	91.1	195,084	100.0	239,476	100.0	206,303	99.3
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	9,176	9.4	24,256	12.8	34,187	17.5	28,968	12.1	18,386	8.9
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	69,202	70.8	148,705	78.4	160,897	82.5	210,508	87.9	187,917	90.5
Comisiones y tarifas netas	(3,748)	(3.8)	(6,075)	(3.2)	(5,394)	(2.8)	(5,834)	(2.4)	(6,315)	(3.0)
Otros ingresos (egresos) de la operación	3,447	3.5	7,318	3.9	3,811	2.0	-	-	-	-
Ingresos netos de la operación	68,901	70.5	149,948	79.0	159,314	81.7	204,674	85.5	181,602	87.4
Gastos de administración y promoción	64,905	66.4	120,862	63.7	129,649	66.5	157,063	65.6	146,172	70.4
Resultado de la operación	3,996	4.1	29,086	15.3	29,665	15.2	47,611	19.9	35,430	17.1
Otros ingresos	2,727	2.8	7,404	3.9	3,036	1.6	5,111	2.1	2,415	1.2
Resultado antes de impuestos a la utilidad	6,723	6.9	36,490	19.2	32,701	16.8	52,722	22.0	37,845	18.2
Impuestos a la utilidad causados y PTU	1,740	1.8	8,228	4.3	13,481	6.9	18,552	7.7	15,751	7.6
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	240	0.2	3,211	1.7	(4,038)	(2.1)	(1,554)	(0.6)	(3,608)	(1.7)
Resultado neto	4,743	4.9	25,051	13.2	23,258	11.9	35,724	14.9	25,702	12.4

**Presta Simple, S.A. de C.V. SOFOM E.N.R.**

	jun-15	dic-14	dic-13	dic-12	dic-11
<b>Análisis de Razones</b>					
<b>Desempeño Financiero (%)</b>					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	66.4	75.2	85.8	96.1	80.7
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	14.7	6.4	-	-	14.4
Margen financiero neto / Activo total	38.2	49.2	70.7	64.2	58.1
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	33.8	42.3	58.3	56.4	52.9
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	57.7	39.9	51.1	35.5	32.7
Índice de eficiencia	90.6	76.8	79.9	74.9	79.4
Índice de eficiencia ajustado	80.3	66.6	66.0	65.8	72.2
ROAA	2.3	7.1	8.4	9.6	7.2
ROAE	8.4	12.0	7.6	11.5	8.9
Impuestos netos y PTU / Utilidad antes de impuestos	29.5	31.3	28.9	32.2	32.1
<b>Calidad de activos (%)</b>					
Reservas creadas / Créditos promedio	6.3	9.6	15.0	11.6	7.1
Cartera vencida / Cartera total	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.2	0.9	1.7	2.0	1.4
Cartera vencida neta / Capital contable	(0.6)	(2.1)	(1.4)	(1.4)	(1.2)
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	7.4	9.6	15.7	11.2	5.7
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	7.4	9.6	15.7	11.2	5.7
Activos de baja productividad / Activos totales	5.4	5.0	10.2	7.6	9.9
<b>Fondeo y Liquidez (%)</b>					
Fondeo con costo / Pasivo Total	88.5	88.1	0.0	0.0	15.1
<b>Capitalización y apalancamiento (%)</b>					
Capital contable / Activo total	28.4	27.0	87.3	84.5	81.2
Capital contable / Cartera total	37.6	41.0	126.3	137.3	111.9
Dividendos pagados / Capital	-	-	24.8	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	2.5	2.7	0.1	0.2	0.2
Activos de baja productividad / Capital contable	18.9	18.3	11.7	8.9	12.2

La última revisión de Felicidad Financiera se realizó el 21 de octubre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2015.

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.