

## Calificaciones

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

## Perspectiva / Observación

Estable

## Información financiera

Ps\$ Millones	2T18	2017
Activos	140	126
Capital Contable	23	19
Cartera de crédito bruta	133	116
Cartera Vencida	0.0%	0.0%
Capital / Activos Totales (%)	16.7%	14.9%
ROAA (%)	7.4%	3.6%
ROAE (%)	42.0%	24.8%

## Fundamentos de la calificación

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.

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. El índice de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) se ha mostrado estable, promediando en los últimos cuatro ejercicios 20.5% (2T18: 16.7%). 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), con lo cual Verum considera que la calidad de los activos de la financiera es buena.

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).

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 y 87% de la línea dispuesto, al 2T18). 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.

## Perspectiva y Factores Clave

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.

## Analistas

**Karen Montoya Ortiz**  
T (52 81) 1936 6693 Ext.101  
M karen.montoya@verum.mx

**Daniel Martínez Flores**  
T (52 81) 1936 6693 Ext.108  
M daniel.martinez@verum.mx

**Lidia G. Solis Haces**  
T (52 81) 1936 6693 Ext.104  
M lidia.solis@verum.mx

### **Descripción de la compañía**

Servicios Monetarios Providencia S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Financiera Providencia o SMP) opera desde el municipio de Cuauhtémoc, Chihuahua, constituida formalmente en el 2010 iniciando operaciones dos años después, con la finalidad de fomentar y apoyar las actividades económicas de los productores agropecuarios, dedicados principalmente a la producción de algodón (39% de la cartera total), manzano (17%) y nogal (17%), entre otros cultivos, además de financiar la actividad comercial (6%) y de servicios (4%) en el estado de Chihuahua (98%). Sus principales productos son los créditos de habilitación o avío, refaccionarios, simples, en cuenta corriente y puentes, representando los tres primeros el 81% de la cartera crediticia de la SOFOM. Al 2T18, SMP cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$133.1 millones y un capital contable de Ps\$23.4 millones.

### **Administración y Gobierno Corporativo**

Verum considera que la estructura de Gobierno Corporativo de Financiera Providencia es limitada; no obstante, ésta se encuentra en vías de fortalecimiento. El principal órgano de gobierno es el Consejo de Administración, el cual se encuentra integrado por un presidente, un secretario, el Director General y dos consejeros independientes, ocupando los primeros dos cargos los accionistas mayoritarios de la SOFOM. A su vez, los integrantes del Consejo conforman los cuatro comités llevados a cabo con regularidad (mínimo dos veces al año): Comités de crédito, Auditoría, Riesgo y de Productos y Servicios. Por otro lado, los principales funcionarios cuentan con ~12 años en promedio de experiencia en el sector y ~3 años de antigüedad dentro de la SOFOM, situación favorable para las operaciones y el cumplimiento de las metas de Financiera Providencia.

### **Metodologías utilizadas**

Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018)

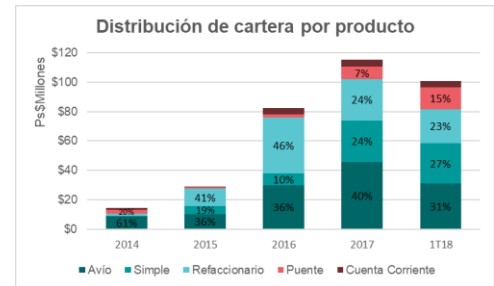
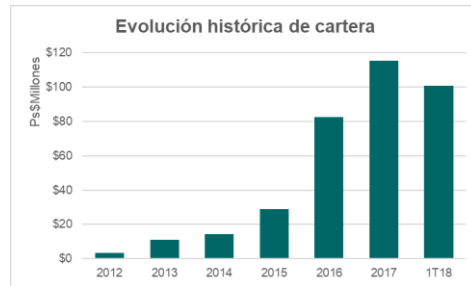
### **Planeación Estratégica**

Dentro de la planeación estratégica 2017 – 2020 de la SOFOM se encuentran principalmente dos metas: acelerar el crecimiento de su cartera crediticia y mejorar el gobierno corporativo de la misma. Para lograr el primer punto, SMP planea enfocarse en tres aspectos: diversificar su cartera de clientes, incrementar fuentes de fondeo y ofrecer nuevos productos. Para reforzar su gobierno corporativo, Financiera Providencia planea mejorar su estructura organizacional, además de incrementar el número de empleados en búsqueda de una mejora en las prácticas y, por ende, un funcionamiento más eficiente de la operatividad de la financiera.

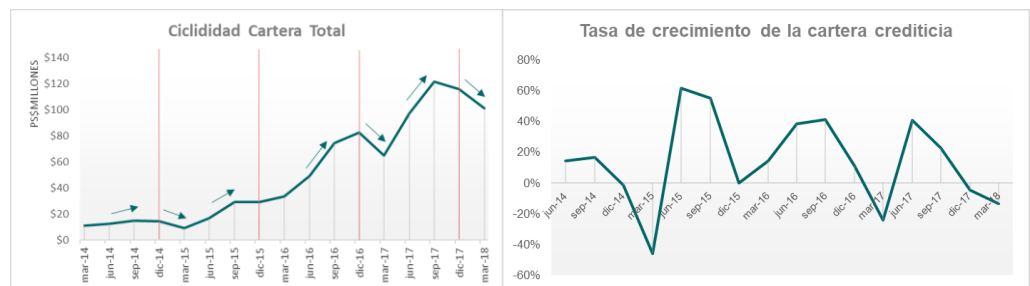
### **Análisis de las Operaciones**

Financiera Providencia centra sus operaciones principalmente en el estado de Chihuahua (98% de la cartera total), teniendo su matriz de operación en el municipio de Cuauhtémoc, donde 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 (servicios, comercio e industria manufacturera).

Por otro lado, 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.



Por otra parte, dado que el destino preponderante de los créditos otorgados por la financiera es de giro agrícola, 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 y la SOFOM lleva a cabo dos dispersiones; 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. Esto se debe a que los cultivos se cosechan una vez al año y, debido a que el clima llega a tener temperaturas tan bajas entre diciembre y febrero, la mayoría de los cultivos presentan efectos tardíos por las heladas que ocurren en esa temporada, por lo que hasta junio – agosto es donde se tiene mayor certeza si un cultivo generará cosecha, y es cuando el crédito se otorga regularmente.



**Desempeño Financiero**

**Análisis de Rentabilidad**

Consideramos que los indicadores de rentabilidad de Financiera Providencia son buenos y han venido presentando una evolución positiva a lo largo de los años, 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. Por su parte, los indicadores de rendimiento sobre activos promedio y sobre capital promedio han venido robusteciéndose a lo largo del periodo de análisis e incluso son favorables con respecto a otras SOFOMES con operaciones similares calificadas por Verum (ROAA: 5.1%, ROAE: 34.8%, al cierre 2017). 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 las ganancias netas al cierre del año rondan alrededor de los ~Ps\$10 millones.

### Análisis de Ingresos y Egresos

Históricamente, el margen financiero ha representado uno de los ingresos más importantes de la mezcla, rondando el 82% de los ingresos totales, en promedio, reflejando un diferencial en sus tasas activas y pasivas por ~7%, en promedio. Sin embargo, las comisiones netas han venido incrementándose recientemente hasta alcanzar un 21% del total de los ingresos al cierre del 2017 (tmac: 52%, 2014-2T18).

Ingresos Totales	2014	2015	2016	2017	2T18
Margen Financiero	1,803	2,056	5,075	7,811	4,987
Comisiones netas	112	383	1,212	2,159	2,328
Otros ingresos	1	243	23	194	173
<b>Total Ps\$miles</b>	<b>1,916</b>	<b>2,682</b>	<b>6,264</b>	<b>10,164</b>	<b>7,489</b>

Por su parte y para el periodo de análisis, la relación gastos de administración y promoción a ingresos por intereses se ha venido reduciendo históricamente para estabilizarse en 31.3% al 2T18, a pesar de haberse incrementado en un 24% el monto de dichos gastos con respecto al segundo trimestre del 2017. Este rubro se compone principalmente por remuneraciones y prestaciones al personal (50%), otros gastos de administración y promoción (22%) e impuestos y derechos diversos (11%), esto para el cierre del 2017. A su vez, el índice de eficiencia operativa se ha reducido llegando a niveles de 37.6% al 2T18 (promedio: 60% y tmac: -19%, 2014 – 2T18), niveles que consideramos positivos con relación a otras financieras de esta naturaleza.

### Estructura de Capital y Endeudamiento

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). Cabe recalcar que, desde el inicio de sus operaciones, la financiera no ha repartido



dividendos ni lo hará por los próximos 5 años, capitalizando las utilidades obtenidas históricamente. Además, el plan de capitalización de montos nuevos involucra continuar con una entrada constante de capitales de manera anual de ~Ps\$2.5 millones por año como se ha hecho hasta ahora. Por otro lado, el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Totales) se ha mostrado estable, promediando en los últimos 12 meses 16.1% (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.

Al 2T18, el indicador Pasivo Total / Capital Contable es de 5.0x (veces) (2017: 5.7x) (promedio: 4.7x, 2014 – 2T18), representando para Verum un nivel apropiado de apalancamiento. De acuerdo con la estrategia y las proyecciones de SMP, se espera que este indicador cierre el 2018 con ~6x de nivel de apalancamiento como consecuencia de la adquisición y/o incremento en sus líneas de fondeo acompañados de la implementación de nuevos productos.

### **Administración de Riesgos**

En opinión de Verum, la estructura de administración de riesgos y prácticas de control interno de SMP son apropiadas y se encuentran en vías de fortalecimiento.

Financiera Providencia cuenta con nueve empleados que son capacitados anualmente siguiendo la normatividad emitida por la CNBV respecto a PLD y FT, además de calificarlos de acuerdo con la metodología de “Evaluación Integral”, que implica la evaluación de desempeño del empleado llevada a cabo por sus compañeros (superiores y/o subordinados) y clientes, basando el incremento de sueldos y asignación de bonos de acuerdo con el resultado obtenido en la misma. Por otra parte, Financiera Providencia cuenta con un Código de Ética difundido y conocido por sus empleados, así como con los Manuales de Crédito y Administración de Riesgos igualmente difundidos. Además, el área de sistemas cuenta con programas especializados que aseguran la información contenida en los equipos de cómputo y portales que dan acceso a sus clientes. Asimismo, tanto la compañía como el equipo de transporte y los empleados se encuentran asegurados (contra incendios, contingencias y seguro de vida, respectivamente).

A modo de auditar las operaciones de la financiera y mitigar riesgos, el comité de auditoría realiza dos reuniones por año para revisar los estados financieros a detalle (cartera vencida, estimaciones preventivas de riesgo crediticio, calificación de cartera, entre otros rubros) de la mano con un despacho el cual evalúa y dictamina la información financiera de la compañía de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. A su vez, se audita de manera interna (por medio del Oficial de Cumplimiento) y externa (por parte de un despacho) a la compañía, evaluando y, el segundo, dictaminando de forma anual el cumplimiento de las disposiciones legales aplicables para la SOFOM. De manera mensual se realiza una auditoría interna en materia contable por parte del área de Tesorería con el objeto de verificar el uso y control de los recursos empleados en las operaciones diarias de la financiera.

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

Tomando en cuenta que la mayor parte de la cartera crediticia de SMP está enfocada al sector agrícola (83% al 1T18) y que históricamente la cartera ha representado más del 80% de los activos de la SOFOM (93% al 1T18), el riesgo de exposición preponderante de la financiera va encaminado hacia la incobrabilidad de los préstamos que otorga a sus clientes. Financiera Providencia contempla reservar el 100% de su cartera vencida; sin embargo, dado que ésta ha sido inexistente, se ha contemplado reservar al menos el 0.5% de la cartera vigente como acción preventiva. Consideramos que estas medidas, de la mano con el amplio conocimiento de su zona de influencia y el adecuado manejo de las garantías, han llevado a SMP a tener una buena respuesta por parte de sus clientes, reflejándose en niveles nulos de cartera vencida en el periodo de análisis (a cierre trimestral) con un máximo de 2.3% de la cartera total al 22 de marzo de 2018 (1 - 30 días de atraso), 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 (~40 clientes y ~70 créditos), 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.

Es importante recalcar que la financiera no cuenta con créditos relacionados, además de que todos los créditos otorgados con costo cuentan con al menos una garantía, donde prevalecen los avales, las hipotecarias, prendarias y de obligados solidarios, siendo la más común la hipotecaria que por lo regular es 2:1.

Asimismo, consideramos que el mecanismo de cobranza de SMP es adecuado y mitiga parcialmente el riesgo de irrecuperabilidad de los créditos. Además del análisis del acreditado para un financiamiento, se analiza el proyecto para el que se destinará el monto del préstamo y se verifica que se le esté dando el uso previamente acordado, todo esto en conformidad con la institución fondeadora de la financiera. En caso de ser requerida, se emplea otra línea de fondeo utilizada como línea revolvente para asegurar el cumplimiento del pago de los intereses y/o capital de la principal línea de fondeo, esto en caso de incumplimiento por parte de algún acreditado que termine por presionar los recursos disponibles de Financiera Providencia.

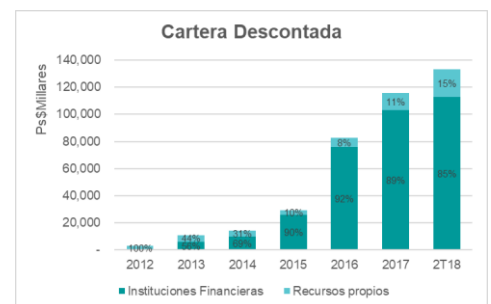
### ***Riesgo de Mercado***

Verum considera que SMP mitiga de forma adecuada el riesgo de mercado al contar con una cobertura de tasas de interés que cubre la totalidad del fondeo de largo plazo, además de establecer pagarés con el acreditado de 15 días previos al vencimiento con su principal línea fondeadora, situación que se ve reflejada en las brechas de liquidez de la financiera.

El principal riesgo de mercado que enfrenta la SOFOM es el cambio en el valor de los activos y pasivos producto de un movimiento en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE), ya que la financiera cuenta con el 85% del financiamiento de la cartera crediticia con su principal línea de fondeo con quien mantiene una tasa pasiva promedio variable, mientras que la tasa activa promedio de la financiera es contraída en un 96% de la cartera a tasa fija (créditos de largo plazo) y en el 4% restante, a tasa variable (créditos de corto plazo) (al 1T18). Dicho lo anterior, a pesar de contar con un diferencial en tasas activa y pasiva de ~7%, la mayor parte del financiamiento de la cartera depende de la tasa de interés del mercado, mientras que el valor del portafolio depende de tasas preestablecidas y fijas, situación que presionaría la liquidez de la entidad e incorporaría un importante riesgo de mercado a la operación de SMP de no contar con la cobertura de tasas de interés adquirida a través de la misma institución que lo fondea, lo cual le permite mitigar de manera relevante el riesgo ante movimientos en la tasa de mercado. Asimismo, de presentarse un incremento de la TIIE, la SOFOM lleva a cabo un comité extraordinario para atender de manera oportuna este desfase y ajustar su tasa activa para conservar su spread. Consideramos que la financiera ha hecho un buen trabajo ajustando la estructura de los vencimientos tanto de su cartera crediticia, por el lado de los activos, como de los préstamos bancarios, por el lado de los pasivos, ya que para los diferentes periodos de vencimiento considerados las brechas entre ambos resultaron ser consistentemente positivas, favoreciendo la liquidez de la entidad. Lo anterior se aborda con mayor profundidad posteriormente en el apartado de Riesgo de Fondeo y Liquidez.

SMP mitiga riesgos operacionales en sus transacciones implementando como únicos medios de pago las transferencias bancarias a través de instituciones de Banca Múltiple o, de no poder realizar la transferencia, por medio de un cheque a nombre del cliente en cuestión o de la financiera, buscando evitar errores humanos y la manipulación de los montos utilizando efectivo. De manera similar, Financiera Providencia mitiga en su totalidad los riesgos climatológicos con una cartera crediticia cubierta al 100% contra condiciones climatológicas adversas, además de agricultura por contrato.

Históricamente, Financiera Providencia ha ido incrementando de manera importante su relación de cartera con originación por fondeo a cartera total hasta llegar a niveles de 85% al 2T18. Verum considera favorable que la mayor parte del portafolio esté financiado con recursos de la Banca de Desarrollo ya que, de esta manera no se compromete la capitalización de la entidad. Sin embargo, esta porción de la cartera se encuentra concentrada en un 100% en una línea, situación que presiona la flexibilidad financiera de la SOFOM, a pesar de contar con otras 3 líneas de fondeo.



### *Riesgo Operativo*

La operación y administración de SMP se registra y controla a través de sistemas como CONTPAQ, Excel, Wunderlist y CAPVITAL, mismos que permiten administrar y organizar la información de los acreditados, contabilizar las operaciones de los mismos y agilizar las transacciones llevadas a cabo a lo largo del proceso de crédito.

Con respecto a las aplicaciones que se emplean en los equipos de cómputo, todas cuentan con las licencias y actualizaciones correspondientes. La base de datos está alojada dentro del edificio de la empresa y cuenta con todas las condiciones tanto operativas como de seguridad necesarias: pilas de respaldo, controles de humedad, sistemas de ventilación, clima regulado, sistemas de prevención y detección de incendios, protección contra efectos de la electricidad estática, ambiente libre de polvo, soporte técnico y mantenimiento al sistema. Además, la administración de la base de datos cuenta con controles que impiden modificaciones no autorizadas y cuenta con políticas de respaldo y restauración diarios de la misma.

A su vez, se utilizan esquemas de administración de usuarios por medio de perfiles con medidas de seguridad adecuadas, pues cada usuario cuenta con una contraseña y un token que despliega cada 60 segundos una clave numérica de seis posiciones que sólo te dará acceso una vez al portal para quedar inutilizada y requerir solicitar otra si se desea revisar nuevamente la información, lo cual vuelve dinámico el acceso y asegura tus operaciones. En este sistema no se registra el número de intentos fallidos ni se cuenta con un sistema de bloqueo al superar cierto límite de intentos.

Adicionalmente, la SOFOM hace paquetes tecnológicos en diciembre basados en lineamientos de la Banca de Desarrollo y autorizados por SAGARPA, que le permite realizar un cálculo más certero sobre el monto óptimo a acreditar de acuerdo a lo que el cliente pueda cosechar y al cultivo y la zona en la que se realizará la inversión.

De acuerdo con lo anterior, consideramos que SMP cuenta con una adecuada plataforma tecnológica y de sistemas para administrar y soportar futuros crecimientos de cartera, productos y número de operaciones.

### *Riesgo de Fondeo*

Verum considera que la estructura actual de flexibilidad financiera de SMP es ajustada, ya que existe una fuerte dependencia con una línea otorgada por la Banca de Desarrollo (84% del total de sus líneas autorizadas al 2T18). Al 2T18 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. Cabe mencionar que una de las líneas con la Banca Comercial no ha sido dispuesta, mientras que su principal línea ha sido dispuesta en un 87% de su capacidad.



Actualmente, Financiera Providencia se encuentra en proceso de trámite de un incremento de Ps\$45 millones en su principal línea. Adicionalmente, la financiera está tramitando nuevas líneas de fondeo. Además de la diversificación de fondeo y del incremento en liquidez que esto pueda traerle a la SOFOM, en caso de concretarse, su mercado objetivo se ampliará al poder acreditar y atraer clientes de otras zonas, independientemente del tamaño de la población con las que éstas cuenten. De concretarse lo anterior, se favorecería significativamente la flexibilidad financiera de la empresa al incrementar el otorgamiento de créditos, facilitando sus planes de dar entrada a otros candidatos en búsqueda de mitigar el riesgo por concentración de clientes y, de esta manera, reduciendo su dependencia actual con una sola línea fondeadora en la originación de cartera por fondeo.

### ***Riesgo de Liquidez***

Consideramos que la posición de liquidez de SMP es adecuada, considerando que el efectivo en caja y bancos ha variado en un rango de 3.5% - 10.1% del total de activos para el periodo de análisis, encontrándose en el rango inferior actualmente (3.5% al 1T18). Sin embargo, las brechas de liquidez de la SOFOM (diferencia en montos entre activos y pasivos a diferentes vencimientos) son positivas, lo cual favorece la posición de liquidez de la financiera. Adicionalmente, las disponibilidades se invierten a un día a la vista con una de sus líneas de fondeo, obteniendo el ~5% de rendimiento sobre el monto.

### **Calidad de la Información**

Verum considera que Servicios Monetarios Providencia S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. cuenta con información financiera aceptable para emitir una calificación. Los estados financieros correspondientes a los años 2012 – 2014 fueron auditados por PT & Asociados, S.C.; 2015 y 2016, por Manuel Nevarez y Asociados, S.C.; y 2017, por Martha Marrufo y Asociados, S.C., todos sin salvedades y de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Por otra parte, los reportes financieros trimestrales correspondientes a los años 2014 – 2018 no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

## Estados Financieros y Análisis de Razones

### Servicios Monetarios Providencia SA de CV SOFOM ENR Miles de pesos

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	140,471	100.0	125,519	100.0	90,926	100.0	35,787	100.0	16,855	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	4,121	2.9	5,633	4.5	5,512	6.1	3,617	10.1	1,152	6.8
Inversiones en valores	1,496	1.1	3,835	3.1	2,165	2.4	2,197	6.1	1,158	6.9
Títulos conservados al vencimiento	1,496	1.1	3,835	3.1	2,165	2.4	2,197	6.1	1,158	6.9
Cartera de crédito vigente	133,140	94.8	115,508	92.0	82,555	90.8	29,090	81.3	14,421	85.6
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	133,140	94.8	115,508	92.0	82,555	90.8	29,090	81.3	14,421	85.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	656	0.5	608	0.5	429	0.5	155	0.4	155	0.9
Cartera de crédito neta	132,484	94.3	114,899	91.5	82,126	90.3	28,935	80.9	14,266	84.6
Otras cuentas por cobrar, neto	1,153	0.8	175	0.1	67	0.1	176	0.5	210	1.2
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	1,134	0.8	895	0.7	944	1.0	855	2.4	70	0.4
Impuestos y PTU diferidos, neto	-	-	-	-	113	0.1	6	0.0	-	-
Otros activos	83	0.1	83	0.1	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo</b>	117,054	83.3	106,830	85.1	80,107	88.1	27,959	78.1	11,208	66.5
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	112,623	80.2	102,991	82.1	75,784	83.3	26,048	72.8	9,996	59.3
De corto plazo	81,851	58.3	70,868	56.5	41,232	45.3	-	-	9,187	54.5
De largo plazo	30,772	21.9	32,122	25.6	34,552	38.0	26,048	72.8	809	4.8
Otras cuentas por pagar	4,431	3.2	3,840	3.1	4,322	4.8	1,912	5.3	1,212	7.2
ISR y PTU por pagar	389	0.3	386	0.3	683	0.8	113	0.3	25	0.1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	4,042	2.9	3,453	2.8	3,640	4.0	1,799	5.0	1,187	7.0
<b>Capital Contable</b>	23,417	16.7	18,689	14.9	10,819	11.9	7,828	21.9	5,647	33.5
Capital contribuido	12,639	9.0	12,552	10.0	8,460	9.3	7,403	20.7	4,679	27.8
Capital social	11,143	7.9	10,033	8.0	7,401	8.1	6,401	17.9	4,679	27.8
Aportaciones para futuros aumentos de capital	1,496	1.1	2,519	2.0	1,059	1.2	1,002	2.8	-	-
Capital ganado	10,777	7.7	6,137	4.9	2,359	2.6	426	1.2	969	5.7
Reservas de capital	175	0.1	175	0.1	78	0.1	60	0.2	40	0.2
Resultado de ejercicios anteriores	5,963	4.2	2,184	1.7	347	0.4	186	0.5	722	4.3
Resultado neto	4,640	3.3	3,778	3.0	1,934	2.1	179	0.5	207	1.2
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	140,471	100.0	125,519	100.0	90,926	100.0	35,787	100.0	16,855	100.0
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos	8,955	100.0	14,177	100.0	8,422	100.0	3,450	100.0	2,771	100.0
Ingresos por intereses	8,955	100.0	14,177	100.0	8,422	100.0	3,450	100.0	2,771	100.0
Gastos por intereses	3,968	44.3	6,366	44.9	3,347	39.7	1,394	40.4	967	34.9
Margen financiero	4,987	55.7	7,811	55.1	5,075	60.3	2,056	59.6	1,803	65.1
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	47	0.5	179	1.3	274	3.3	-	-	-	-
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	4,940	55.2	7,632	53.8	4,801	57.0	2,056	59.6	1,803	65.1
Comisiones y tarifas cobradas	2,431	27.1	2,196	15.5	1,220	14.5	391	11.3	149	5.4
Comisiones y tarifas pagadas	(102)	(1.1)	(37)	(0.3)	(8)	(0.1)	(8)	(0.2)	(37)	(1.3)
Otros ingresos (egresos) de la operación	173	1.9	194	1.4	(23)	(0.3)	243	7.0	1	0.0
Ingresos netos de la operación	7,441	83.1	9,985	70.4	5,990	71.1	2,682	77.7	1,916	69.2
Gastos de administración y promoción	2,801	31.3	4,691	33.1	3,342	39.7	2,414	70.0	1,682	60.7
Resultado de la operación	4,640	51.8	5,294	37.3	2,648	31.4	268	7.8	235	8.5
Resultado antes de impuestos a la utilidad	4,640	51.8	5,294	37.3	2,648	31.4	268	7.8	235	8.5
Impuestos a la utilidad causados	-	-	1,486	10.5	821	9.7	95	2.8	28	1.0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	30	0.2	(106)	(1.3)	(6)	(0.2)	-	-
Resultado neto	4,640	51.8	3,778	26.7	1,934	23.0	179	5.2	207	7.5

**Servicios Monetarios Providencia SA de CV SOFOM ENR**  
**Miles de pesos**

	jun-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
<b>Análisis de Razones</b>					
<b>Desempeño Financiero (%)</b>					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.3%	14.7%	15.7%	17.5%	21.9%
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación de socio	8.1%	7.4%	7.0%	8.9%	12.2%
Margen financiero neto / Activo total	8.0%	7.5%	8.6%	8.9%	10.0%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	7.9%	7.3%	8.1%	8.9%	10.0%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	1.0%	3.3%	9.4%	0.0%	0.0%
Índice de eficiencia	37.6%	47.0%	55.8%	90.0%	87.8%
Índice de eficiencia ajustado	37.4%	46.2%	53.3%	90.0%	87.8%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	7.5%	5.2%	4.9%	1.2%	1.3%
Utilidad operativa / Activos promedio	7.4%	5.1%	4.5%	1.2%	1.3%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	42.0%	34.8%	28.2%	4.3%	2.6%
ROAA	7.4%	3.6%	3.3%	0.8%	1.1%
ROAE	42.0%	24.8%	20.6%	2.9%	2.3%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	0.0%	28.6%	27.0%	33.2%	11.9%
<b>Calidad de activos (%)</b>					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.1%	0.2%	0.5%	0.0%	0.0%
Cartera vencida / Cartera total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	1.1%
Cartera vencida neta / Capital contable	2.8%	3.3%	4.0%	2.0%	2.7%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos de baja productividad / Activos totales	1.2%	0.4%	0.8%	2.5%	0.7%
<b>Fondeo y Liquidez (%)</b>					
Fondeo con costo / Pasivo Total	96.2%	96.4%	94.6%	93.2%	89.2%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Capitalización y apalancamiento (%)</b>					
Capital contable / Activo total	16.7%	14.9%	11.9%	21.9%	33.5%
Capital contable / Cartera total	17.6%	16.2%	13.1%	26.9%	39.2%
Generación Interna de capital	44.7%	34.9%	24.7%	3.2%	2.1%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	5.0	5.7	7.4	3.6	2.0
Activos de baja productividad / Capital contable	7.3%	2.9%	6.4%	11.3%	2.2%

### Información Regulatoria:

La última revisión de la calificación de Servicios Monetarios Providencia se realizó el 23 de agosto de 2018. 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.