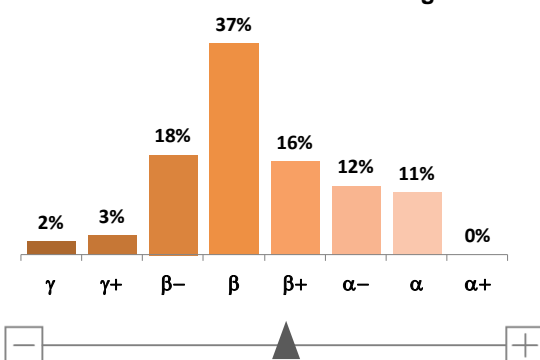


$\beta+$	Sólida posición financiera, buena metodología crediticia y estructura organizacional. Alta rotación de personal y analistas.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

Fecha de Validez ² Abril 2015
 Perfil Financiero ³ $\alpha-$

Calificaciones Institucionales otorgadas


Fecha de Visita Mar-14
 Fecha de Información Financiera Dic-13
 Calific. anterior MicroRate (Jun-12) β

Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$3,565	\$5,027	\$6,669
Número de Prestatarios	11,975	17,864	20,790
Apalancamiento	1.5	1.3	1.5
ROE ajustato	19.4%	25.6%	18.7%
Rendimiento de cartera	99.1%	97.9%	81.2%
Cartera en Riesgo*	6.0%	2.6%	4.0%
Castigos	0.0%	3.3%	0.5%
Crédito Promedio	\$298	\$281	\$321
Gastos Operativos	71.4%	71.3%	59.0%
Cientes por Personal	107	128	142
Margen Operativo	16.0%	17.6%	14.2%

* Medida de manera grupal

¹ Ver Anexo I.

² Las calificaciones son válidas hasta 1 año después de su publicación. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo I.

Descripción Resumida

Financiera Labor SAPI de CV SOFOM ENR (FINLABOR) es una sociedad anónima que opera como SOFOM no regulada ⁴. Desde el año 2008, ofrece sus servicios a clientes de escasos recursos económicos, principalmente mediante metodología grupal. Con crédito promedio de US\$321 y operaciones en zonas periurbanas del norte y sudeste de México, atiende a 20,790 clientes del nicho bajo del microcrédito a través de sus 16 sucursales.

Fundamentos de Calificación

El desempeño institucional de FINLABOR se ha fortalecido notablemente. El manejo financiero es destacable, con excelentes niveles de margen operativo y rentabilidad patrimonial, que se sustentan el alto rendimiento de cartera. Además, el fino manejo del endeudamiento y la liquidez, y firme control de los gastos operativos, con una estructura organizacional ligera, favorecen la generación de utilidades.

El apoyo de la Junta Directiva se materializa en acertada estrategia, gracias a su visión de negocios y seguimiento cercano a las operaciones. Sin embargo, resulta necesaria una instancia de control independiente que le permita a la institución fortalecer su gobierno corporativo, dado su creciente escala de operaciones.

El buen diseño y aplicación de la metodología, favorecen la calidad de cartera, alcanzando buenos niveles para el competido mercado donde operan. Presenta el reto de fortalecer los procesos de selección y la capacitación inicial del personal operativo para controlar la rotación de personal y asesores.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- + Buen manejo financiero y alta rentabilidad.
- + Cuadro gerencial estable, capaz y comprometido.
- + Buena metodología crediticia.

Factores de riesgo

- Alta rotación de asesores de crédito.
- Ausencia de una instancia de control independiente a la administración, acorde al tamaño creciente de la IMF.
- Mercado altamente competido y poco regulado.

⁴ Sociedad Financiera de Objeto Múltiple no autorizada para intermediar ahorros del público.

ANEXO I - Tabla MicroRate para Calificación Institucional en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Perfil Financiero	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras. La escala de calificación es la siguiente: <ul style="list-style-type: none"> - ($\alpha+$, α) - Excelente capacidad financiera - ($\alpha-$, $\beta+$) - Buena capacidad financiera - (β, $\beta-$) - Moderada capacidad financiera - ($\gamma+$, γ) - Débil capacidad financiera
Perspectiva de Calificación	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.

Analista

Pamela Gómez | pamela@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

1901 N. Moore Street, Suite 1004

Arlington, Virginia 22209

Estados Unidos

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ibnou Al Arif 20 100 Casablanca

Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@microrate.com | www.microrate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.