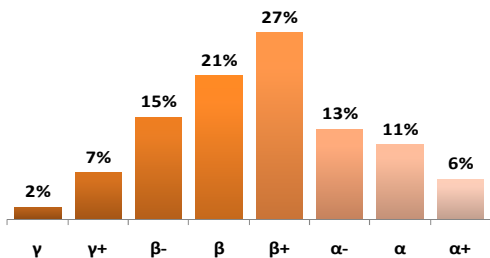


FINLABOR | México | Octubre 2011

β	Rentable, con bajo riesgo crediticio. Estructura organizacional acorde a la escala de operación. Excelente calidad de cartera, aunque amenazada por debilidades en la implementación de la metodología.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

 Situación Financiera² **α-**
Calificaciones de Desempeño Otorgadas


Fecha de Visita	Ago-11
Fecha de Información Financiera	Jun-11
Calif. anterior MicroRate	N.A.

Principales Indicadores de Desempeño

	Jun-10	Dic-10	Jun-11
Cartera Bruta (\$'000)	\$1,804	\$2,742	\$4,090
Número de Prestatarios	5,586	9,508	12,303
Apalancamiento	0.8	1.2	1.3
ROE*	44.9%	40.5%	32.6%
Rendimiento de cartera	100.8%	98.9%	99.1%
Cartera en Riesgo	0.9%	1.8%	2.2%
Crédito Promedio	\$323	\$288	\$332
Gastos Operativos	53.9%	59.4%	66.1%
Clientes por Personal	114	127	115
Margen Operativo	40.1%	33.8%	23.7%

* Ajustado

Descripción Resumida

Financiera Labor SAPI de CV SOFOM ENR (FINLABOR) es una Sociedad Anónima que opera como SOFOM no regulada³. Fue establecida en el año 2008 y ofrece sus servicios a personas con limitados recursos utilizando metodología grupal. Presenta un crédito promedio de US\$332 y atiende a 12,303 clientes en las zonas urbanas y periurbanas de la zona norte y sudeste de México, a través de 9 sucursales.

Fundamentos de Calificación

FINLABOR es una microfinanciera joven que ha logrado importante crecimiento de sus operaciones en el nicho bajo del microcrédito mexicano. Cuenta con un consejo de administración fuerte y destaca por su buena posición financiera. Sin embargo, debilidades en la implementación de su metodología incrementan el riesgo de deterioro de su excelente nivel de calidad de cartera.

Es destacable su manejo financiero. FinLabor es rentable con un margen operativo positivo desde el primer periodo de operación. Su solvencia, alta rentabilidad y bajo apalancamiento generan un bajo riesgo crediticio.

La entidad posee una estructura organizacional acorde al tamaño de las operaciones. Sin embargo, significativa concentración de funciones en los mandos medios y altos, elevada rotación de asesores de crédito, y debilidades en la supervisión de procesos en campo limitan su capacidad para escalar su operación sin afectar la calidad de la cartera.

Factores Sobresalientes

- Creciente posicionamiento en nicho bajo del microcrédito
- Excelente calidad de cartera
- Gerencia y Junta con capacidad y compromiso
- Buenos resultados financieros

Factores de riesgo

- Debilidades en la implementación de la metodología
- Ausencia de supervisión de procesos en campo
- Alta rotación de empleados y asesores de crédito
- Débil sistema informático

¹Ver Anexo 1

²Ver Anexo 1

³ Sociedad Financiera de Objeto Múltiple no autorizada para intermediar ahorros del público.

ANEXO 1 - Tabla MicroRate para Calificación Desempeño Microfinanciero

<p>Calificación de Desempeño α, β, γ</p>	<p>Una calificación de desempeño evalúa una institución con las mejores prácticas en microfinanzas tomando en cuenta aspectos financieros, operacionales y estratégicos. En particular mide el nivel de eficiencia y eficacia, el nivel y manejo de riesgos, y la perspectiva a futuro de la institución.</p>
<p>$\alpha+$ α $\alpha-$</p>	<p>Aquellas IMF que se esfuerzan por balancear una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Buen nivel de eficiencia y eficacia. Bajo nivel de riesgo / Buen manejo de riesgos, y mínimamente afectados por la variabilidad de los ciclos económicos. Buena perspectiva futura.</p>
<p>$\beta+$ β $\beta-$</p>	<p>Aquellas IMF que trabajan para definir una relación clara y racional entre consideraciones financieras, operacionales y estratégicas de buena práctica en microfinanzas; en comparación con un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Satisfactoria eficiencia y eficacia. Moderado riesgo/ Sujeto a alguna variabilidad de los ciclos económicos. Satisfactoria perspectiva futura.</p>
<p>$\gamma+$ γ</p>	<p>Aquellas IMF con debilidades financieras, operativas o estratégicas que ponen en peligro, hoy o en un futuro dado, la viabilidad de la empresa; en comparación a un conjunto internacional de empresas similares y con los estándares emergentes de la industria de microfinanzas. Pobre eficacia y eficiencia. Alto riesgo / Con considerable variabilidad durante los ciclos económicos. Pobre perspectiva futura.</p>
<p>Calificación Situación Financiera α, β, γ</p>	<p>Mide la salud financiera de la IMF, basada en su estructura financiera, rentabilidad, márgenes operativos y manejo de riesgos financieros.</p>

<p>Perspectiva de Calificación - Positiva - Estable - Negativa - Incierta</p>	<p>Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses</p> <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- No se espera que la calificación se mantenga. - Incierta- Se identifican factores que no permiten definir una tendencia.
<p>☆☆☆☆☆ Calificación Social</p>	<p>El rating social de MicroRate es una opinión del retorno social de una inversión. Evalúa el desempeño social considerando el enfoque de la microfinanciera respecto de sus resultados y compromiso social.</p>

Equipo de Analistas

Enrique Blanco | Enrique@MicroRate.com

María Esther Castro | Mayte@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

United States

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

10, rue Ib nou Al Arif 20100 Casablanca

Morocco

Tel +00212 (0) 5 22 25 73 18

info@MicroRate.com | www.MicroRate.com

Copyright © 2011 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.