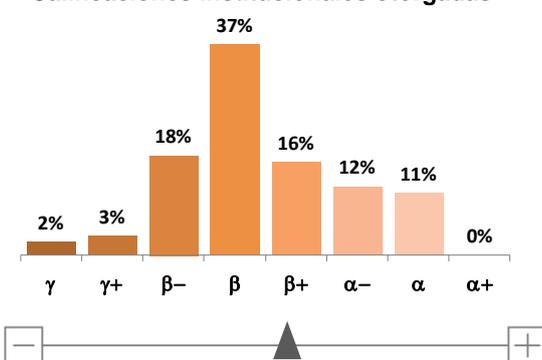


<b><math>\beta+</math></b>	Sólida posición financiera, buena metodología crediticia y estructura organizacional. Alta rotación de personal y analistas.
<b>Estable</b>	Perspectiva de Calificación <sup>1</sup>

Fecha de Validez <sup>2</sup> Abril 2015  
 Perfil Financiero <sup>3</sup>  $\alpha-$

**Calificaciones Institucionales otorgadas**


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

**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

<sup>1</sup> Ver Anexo I.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Ver Anexo I.

**Descripción Resumida**

Financiera Labor SAPI de CV SOFOM ENR (FINLABOR) es una sociedad anónima que opera como SOFOM no regulada <sup>4</sup>. 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.

<sup>4</sup> Sociedad Financiera de Objeto Múltiple no autorizada para intermediar ahorros del público.

## ANEXO I - Tabla MicroRate para Calificación Institucional en Microfinanzas

<b>Calificación Institucional</b>	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.
<b><math>\alpha+</math> <math>\alpha</math></b>	Aquellas instituciones financieras con <b>alta viabilidad</b> institucional a largo plazo y <b>alta capacidad financiera</b> . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
<b><math>\alpha-</math> <math>\beta+</math></b>	Aquellas instituciones financieras con <b>buena viabilidad</b> institucional a largo plazo y <b>buena capacidad financiera</b> . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
<b><math>\beta</math> <math>\beta-</math></b>	Aquellas instituciones financieras con <b>moderada viabilidad</b> institucional a largo plazo y <b>moderada capacidad financiera</b> . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
<b><math>\gamma+</math> <math>\gamma</math></b>	Aquellas instituciones financieras con <b>baja viabilidad</b> institucional a largo plazo e <b>insuficiente capacidad financiera</b> . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
<b>Sub Calificación: Perfil Financiero</b>	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"> <li>- (<math>\alpha+</math>, <math>\alpha</math>) - Excelente capacidad financiera</li> <li>- (<math>\alpha-</math>, <math>\beta+</math>) - Buena capacidad financiera</li> <li>- (<math>\beta</math>, <math>\beta-</math>) - Moderada capacidad financiera</li> <li>- (<math>\gamma+</math>, <math>\gamma</math>) - Débil capacidad financiera</li> </ul>
<b>Perspectiva de Calificación</b>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Positiva</b>- Se espera que la calificación mejore.</li> <li>- <b>Estable</b>- Se espera que la calificación se mantenga.</li> <li>- <b>Negativa</b>- Se espera que la calificación desmejore.</li> <li>- <b>Incierta</b> – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.</li> </ul>

---

**Analista**

Pamela Gómez | [pamela@microrate.com](mailto: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](mailto:info@microrate.com) | [www.microrate.com](http://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.