

Fitch Afirma Calificaciones de Logra Financiamientos en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 27, 2017): Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo contraparte en escala nacional de largo y corto plazo en 'BBB-(mex)' y 'F3(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente de Logra Financiamientos, S.A. de C.V., Sofom, E.N.R. (Logra Financiamientos). La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene Estable. Al mismo tiempo, asignó la calificación 'F3(mex)' a un programa de emisiones de certificados bursátiles de corto plazo (CBs), la cual se alinea con la calificación de corto plazo de la entidad. El programa es por un monto de hasta MXN1,000 millones y tendrá una vigencia de 5 años, a partir de la fecha de autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Logra Financiamientos ponderan su escala de negocios moderada en el sector de Sofomes y pequeña respecto al sistema financiero mexicano, su modelo de negocios relativamente estable y los indicadores de calidad de su portafolio crediticio, los cuales a pesar de que experimentaron un alza en el primer semestre de 2017 (1S17) todavía se ubican en niveles adecuados. De igual manera consideran la flexibilidad y amplitud de sus fuentes de fondeo favorecidas por las sinergias financieras que mantiene con las filiales del Grupo Logra, del cual forma parte. Por otro lado, las calificaciones toman en cuenta las presiones recientes de sus indicadores de capitalización producto de una generación interna de capital relativamente débil acompañada de un crecimiento alto de su portafolio crediticio en el último par de años.

La escala de negocios moderada en el sector y pequeña respecto al sistema financiero de Logra Financiamientos se beneficia de la estabilidad relativa que ha alcanzado su modelo de negocios desde su salida del segmento de micronegocios, de su gestión de riesgos adecuada y de la expansión emprendida que gradualmente ha resultado en una desconcentración geográfica ligera de su cartera. Desde el cierre de 2013 al 1S17 su cartera promedia un crecimiento de 31.4%.

En opinión de Fitch, Logra Financiamientos mantiene una calidad de activos adecuada, aunque limitada por su proceso de expansión agresivo que tuvo en el período de 2014 a 2016. Fitch reconoce que este ritmo se ha estabilizado en 2017, en línea con la política de apalancamiento de la compañía, por lo que cualquier proceso de crecimiento acelerado sería contingente a aportaciones de capital adicionales. Sin embargo, el crecimiento de los últimos años podría representar un desafío conforme continúe el proceso de maduración de su cartera. De igual manera inciden las concentraciones altas por acreditado las cuales no han podido ser mitigadas con dicho crecimiento y que Fitch estima persistan en el mediano plazo por el perfil de los acreditados objetivo de la compañía. Al 2T17, su ICV se ubicó en 1.5%, un aumento respecto a lo promediado en el período 2014 a 2016 de 0.5%, el cual es explicado en gran parte por una posición individual que representa 70% de sus préstamos deteriorados. Dicha métrica ajustada por castigos se ubicó en 1.6% (2T16: 1.4%). La base de estimaciones preventivas representó 135.2% de sus préstamos con mora superior a 90 días, lo cual es adecuado para la agencia.

A pesar del volumen de cartera mayor, Logra Financiamientos no muestra una mejora en el factor que representa la limitante principal de su calidad de activos que son sus exposiciones individuales elevadas, al 2T17, los 20 clientes principales agrupados por riesgo común representaron 3.5 veces (x) su capital contable y 47.6% de su portafolio (2T16: 3.3x y 68%, respectivamente).

La rentabilidad de la compañía, si bien ha sido estable y consistentemente positiva, todavía muestra espacios de oportunidad frente a entidades con un modelo de negocios y tamaño similar, en parte porque aún se encuentra en desarrollo. De igual manera, desde la migración del modelo de negocios de microcréditos, los resultados han sido volátiles. Al cierre de 2016 la compañía alcanzó una rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio mejor a lo obtenido en el período 2013 a 2015 (0.3%), registrando un indicador de 2.4%, mientras que al 2T17 este fue de 1.4%. Dicha rentabilidad menor es explicada por costos crediticios más elevados, así como mayores gastos de personal incurridos. Los

cargos por estimaciones se ubicaron en 50.8% de su utilidad operativa, mientras que su indicador de eficiencia operativa alcanzó 59.1%.

La posición patrimonial de Logra Financiamientos continúa presionándose como consecuencia de su crecimiento acelerado y la ausencia de capitalizaciones por parte de los accionistas desde el primer trimestre de 2015 por MXN20 millones. Al 2T17, su indicador de capital tangible a activos tangibles alcanzó 11.9% frente a 19.1% alcanzado al cierre de 2013. En opinión de Fitch este podría continuar con su tendencia en la medida que la compañía continúe su expansión y no sea capaz de fortalecer su capital orgánicamente o concretar la inclusión de socios capitalistas. A la misma fecha, su apalancamiento tangible (pasivos con costo sobre capital tangible) también muestra presiones y alcanzó 7.2x (2013 a 2016: 5.2x), el cual en opinión de Fitch es alto.

El perfil de fondeo de Logra Financiamientos muestra una flexibilidad y disponibilidad de sus líneas que compara favorablemente con sus pares directos, así como con las entidades calificadas al mismo nivel. Lo anterior es explicado en parte por los avales otorgados por sus filiales para la contratación de líneas en condiciones competitivas. Al 2T17, representaron 26.7% de su fondeo con costo. La mezcla de fondeo de la entidad descansa en su mayoría en préstamos por parte de la banca de desarrollo (76%), particularmente los otorgados por FIRA que representan 60% de su fondeo total, mientras que 26% es otorgado por ocho bancos comerciales y el resto fue extendido por intermediario no financiero, de las cuales la totalidad le requería alguna clase de garantía, por lo que mantenía 68.5% de su cartera cedida en garantía (2T16: 76.8%), lo que en un escenario de estrés podría limitar su flexibilidad.

La compañía muestra descalces relevantes entre activos y pasivos en los próximos 12 meses que le generan brechas negativas de liquidez para los próximos 24 meses, lo que en opinión de Fitch representa un riesgo relevante, sin embargo la disposición que mantiene en sus líneas de crédito, así como el acceso a líneas contingentes de liquidez a través de sus filiales constituyen un mitigante para este riesgo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían incrementarse en la medida en que el crecimiento alcanzado por la compañía en los últimos años le permita consolidar una base de ingresos mayor, alcanzar de manera sostenida un indicador de rentabilidad sobre activos promedio superior a 2.0% y llegar a un nivel de apalancamiento tangible menor o igual a 6.0x. Lo anterior, mientras conserva sus indicadores de cartera vencidos sanos y reduce sus concentraciones en ambos lados del balance.

Una baja en las calificaciones provendría de un deterioro en la calidad de activos (cartera vencida y concentraciones), una disminución sostenida en la rentabilidad que resulte en pérdidas operativas, o bien ante un indicador de apalancamiento tangible superior a 8.5x.

Contactos Fitch Ratings:

Omar Rojas (Analista Líder)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9167
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)
Directora
+52 (81) 8399 9150

Theresa Paiz-Fredel (Presidenta del Comité de Calificación)
Directora Sénior
+1 (212) 908 0534

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de Logra Financiamientos fue en octubre 28, 2016.

La información financiera de la entidad, considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2017. La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Logra Financiamientos y obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Logra Financiamientos, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Ajuste Estados Financieros: Otros Activos se clasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).