

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/01/2015

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	FITCH
RAZÓN SOCIAL	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
LUGAR	MONTERREY, N.L.

ASUNTO

Fitch Incrementa las Calificaciones de Crediclub a BBB-(mex) y F3(mex); Perspectiva Estable

EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Enero 30, 2015): Fitch Ratings incrementó la calificación de riesgo contraparte de largo plazo de Crediclub, S.A. de C.V. S.F.P (Crediclub) a BBB-(mex) desde BB(mex) y al mismo tiempo incrementó la calificación de corto plazo hasta F3(mex) desde B(mex). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

El alza de las calificaciones de Crediclub es resultado de la mejora sostenida en el desempeño financiero, que proviene del crecimiento consistente de la cartera y del fortalecimiento en los indicadores de calidad de activos que comparan en forma positiva con el promedio del sector. También refleja, los indicadores buenos de capital y el riesgo de liquidez bajo. El tamaño todavía pequeño de Crediclub y su dependencia en el fondeo mayorista están incorporados en el nivel de calificación. Así mismo, se considera el apetito de riesgo por encima de otros participantes del sector; mismo que se traduce en un crecimiento rápido que ha coincidido parcialmente en algunas zonas con cierto grado de violencia en México.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un escenario de alza en las calificaciones en el corto plazo tiene una probabilidad baja de ocurrir ante el reto de la entidad para sostener su desempeño, calidad de activos y fortaleza de capital en un escenario de crecimiento acelerado. Por lo anterior, las calificaciones podrían mejorar solo en el mediano plazo ante una operación más eficiente e indicadores de cartera vencida y castigos menores. Siempre y cuando estos le permitan mantener un ROA operativo por encima de 5%, con una cobertura de reservas de al menos 100%, a la vez que incrementa su escala de negocios. Además por una mejora estructural en su perfil de fondeo en términos de diversificación y una prenda menor de su cartera de créditos como colateral, con una gestión buena de riesgo de liquidez. Al mismo tiempo que la entidad mantenga el indicador de capital tangible a activos tangibles por encima de 15%.

El crecimiento rápido de la cartera y una rentabilidad operativa menor (inferior a 5%), podría causar que el indicador de capital tangible a activos tangibles cayera por debajo de 15%. Lo anterior podría presentarse si el crecimiento y/o incursión en zonas de riesgo presionaran los cargos por estimaciones preventivas y la eficiencia de la entidad, lo que podría resultar en una acción negativa sobre las calificaciones de Crediclub.

Perfil:

La rentabilidad mejoró de forma relevante en 2013-2014 por el crecimiento sólido en cartera, los márgenes amplios de interés y el fortalecimiento de la calidad del portafolio. Este último derivado de la consolidación de los procesos en base a la experiencia y la maduración de los grupos. Fitch considera que el ROA de 7.1% y ROE operativos de 27.8% son sólidos, acorde al segmento y a los riesgos de las microfinanzas, que suponen un elevado gasto operativo por la pulverización y dispersión de la cartera.

La expansión del negocio ha presionado el indicador de capital tangible a activos tangibles, el cual se mantiene en niveles razonables y, de acuerdo a su orientación, a un solo nicho de negocio y a la naturaleza de su fondeo mayorista. El mismo se

FECHA: 30/01/2015

fortalece con la cobertura buena de reservas superior a 3 veces. Fitch espera que Crediclub mantenga su política conservadora de retención total de utilidades en los próximos 3 años mientras planea alcanzar un nivel de capital a activos mínimo de 14% al cierre de 2017.

Al tener un plazo promedio de 4 meses, la rotación de la cartera es elevada. Lo anterior deriva en un análisis de brechas de vencimiento positivas. Dicha capacidad de generación de liquidez, la ampliación progresiva en fuentes de fondeo y la mejora en calidad de activos fortalecen el perfil de liquidez de la entidad. Dicha rotación rápida de la cartera también ayuda a tener un monitoreo constante de la calidad de la misma, dado su corto plazo de amortización y su frecuencia, lo cual hace que el período de maduración de la cartera sea más rápido que el de entidades que participan en préstamos a personas o empresas de manera tradicional.

Crediclub tiene una participación de mercado y tamaño limitados. Fitch considera que la competencia todavía es intensa, lo que se mitiga parcialmente por la estrategia de penetración en zonas con presencia baja de otras entidades del sector.

El financiamiento de la operación descansa ampliamente en la banca de desarrollo y la banca privada. En 2014 la entidad logró mejorar el tamaño y condiciones de sus líneas de crédito. Sin embargo, el fondeo se sustenta en forma importante en garantías líquidas, prendarias y/o avales personales de sus socios. Crediclub todavía no inició con la captación minorista, sin embargo proyecta que en 2017 tendrá un sano balance (50% - 50%) entre deuda mayorista y captación tradicional. Al cierre de 2014, la cartera libre representaba 30% de su cartera total.

La integración razonable de la experiencia a las políticas y prácticas de colocación, en conjunto con una retención mayor de acreditados mejoró el indicador de cartera deteriorada (cartera vencida + castigos de los últimos 12 meses / cartera total + castigos de los últimos 12 meses) hasta 7.4% a diciembre de 2014 (2013: 11.9%).

El incremento acelerado del crédito pudiera estresar la mora y la rentabilidad. En 2014, se continuó la expansión hacia lugares con competencia baja lo cual coincidió con algunas zonas con cierto grado de violencia en el norte de México. Fitch considera esto un riesgo respecto a otras financieras, sin embargo Crediclub logró mejorar la mora sin observar cartera vencida mayor en dichas zonas, que representan 21% de la cartera total a diciembre de 2014.

Contactos Fitch Ratings:

Verónica Chau (Analista Líder)
Directora
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Gilda de la Garza (Analista Secundario)
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.
E-mail: denise.bichara@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 información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información no auditada consolidada a diciembre 31, 2014.

La última revisión de Crediclub fue en enero 30, 2014.

FECHA: 30/01/2015

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Crediclub y/u 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 Crediclub, 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 nuestra página www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado 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 en base al 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 la determinación de 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 y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/01/2015

MERCADO EXTERIOR