

FECHA: 15/04/2015

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings revisó a la alza la calificación de largo plazo a HR A- de HR BBB+ con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo a HR2 de HR3 para Financiamiento Progreseemos.

EVENTO RELEVANTE

México, D.F. (15 de abril de 2015) - HR Ratings revisó a la alza la calificación de largo plazo a HR A- de HR BBB+ con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo a HR2 de HR3 para Financiamiento Progreseemos.

La revisión a la alza de la calificación de Financiamiento Progreseemos, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Financiamiento Progreseemos y/o Progreseemos y/o la Empresa) se basa en el robustecimiento de la posición financiera a través de la inyección de capital por P\$237.9m realizada durante el 2014, lo que llevó a que los indicadores de solvencia se fortalecieran. Asimismo, Progreseemos ha mostrado una constante y creciente generación de resultados netos, debido al alto crecimiento de sus operaciones a través de alianzas estratégicas, así como un nivel controlado de gastos de administración, llevando a una mejora sobre la rentabilidad. Adicionalmente, se ha mantenido una sana calidad sobre la cartera crediticia, mostrando adecuada originación y cobranza de la misma. No obstante, a consideración de HR Ratings, la Empresa contempla un agresivo plan de crecimiento en los próximos periodos, situación que podría representar un riesgo, presionando las métricas de capitalización y calidad de administración de los activos originados. Por otra parte, a pesar de presentar una ligera mejora, la Empresa mantiene deteriorados índices de eficiencia y concentración de la cartera de descuento vía nómina en el sector educación. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y estrés se muestran en la primera tabla del documento adjunto.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Incorporación de nuevo accionista, mismo que fortaleció la posición financiera de la Empresa. Este accionista toma una participación accionaria del 40.0% de la Empresa, no obstante, HR Ratings no considera esto como un riesgo en cuanto a un posible cambio en el modelo o plan de negocio de la Empresa.

Sólidos indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 75.4%, razón de apalancamiento 1.5x y razón de cartera vigente a deuda neta en 3.8x al 4T14 (vs. 51.8%, 1.2x y 1.5x al 4T13). Dichos indicadores presentaron un fortalecimiento como resultado de la incorporación de un nuevo accionista a la Empresa, el cual realizó una inyección de capital por P\$237.9m al cierre del 2014.

Sólida rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 5.6% y el ROE Promedio en 13.7% al 4T14 (vs. 5.1% y 11.3% al 4T13). Dichos indicadores presentaron una mejora a causa de la buena generación de resultados netos de Progreseemos durante los últimos periodos. Cabe mencionar que el ROE muestra esos niveles aún y cuando se consideran los elevados niveles de capital.

Mejoría en la calidad de la cartera al cerrar en niveles de 1.0% el índice de morosidad y 4.6% el índice de morosidad ajustado al 4T14 (vs. 2.2% y 6.6% al 4T13). Dichos indicadores mostraron una mejora como resultado del fortalecimiento en los procesos de originación, seguimiento y cobranza de la cartera así como a la mayor colocación de la misma en el último periodo, posicionando a dichos indicadores en niveles adecuados.

Mejoría en los indicadores de eficiencia al cerrar el índice de eficiencia en 50.9% y el índice de eficiencia operativa en 17.9% al

FECHA: 15/04/2015

4T14 (vs. 57.7% y 19.3% al 4T13), sin embargo se mantienen presionados. La mejoría presentada en la eficiencia de Progreseemos de deriva de la adecuada generación de ingresos y activos administrados, dada la mayor colocación y generación de cartera.

Elevada concentración de la cartera de descuento vía nómina, la cual equivale a P\$277.4m, en el sector educación al representar el 53.6% al 4T14 (vs. P\$118.2m y 56.0% al 4T13). Aunque Financiamiento Progreseemos ha logrado diversificar la concentración de la cartera de descuento vía nómina a través del incremento en el número de agentes comerciales, esta se mantiene concentrada en el sector educación. Dicha situación representa un riesgo derivado de la dependencia económica a dicho sector.

Agresivo plan de crecimiento que pudieran presionar las métricas de Financiamiento Progreseemos, así como la capacidad de administración y calidad de la cartera.

Principales Factores Considerados

Financiamiento Progreseemos es una financiera constituida en el 2006 con el propósito de otorgar créditos solidarios a los sectores rurales, especialmente a las mujeres microempresarias con bajos ingresos. De igual manera, la Empresa se enfoca en el otorgamiento de esquemas de financiamiento a través de descuento vía nómina a empleados de dependencias del sector público, enfocándose en el sector educativo, salud y gubernamental a nivel federal y estatal. Progreseemos opera a través de diversas alianzas comerciales llevadas a cabo con sus socios estratégicos y con agentes de nómina para la distribución de sus productos de crédito. Estos socios son pequeñas y medianas microfinancieras con presencia local y una cartera de crédito establecida, cuya asociación con Financiamiento Progreseemos es para incrementar sus opciones de fondeo para la generación de cartera y robustecer sus procesos.

De acuerdo a las expectativas de crecimiento para los próximos periodos de Financiamiento Progreseemos, esta tomó la decisión de fortalecer la posición financiera de la Empresa a través de la incorporación de un nuevo socio a la participación accionaria de la misma. De tal manera que, al cierre del 2014, se integra como nuevo accionistas un Fondo de Inversión a través de una inyección de capital por un monto de P\$237.9m, el cual se compone por P\$115.2m por concepto de aportación en capital social y P\$122.7m por prima en suscripción de acciones. Con ello, se aprecia al cierre del 2014 que el Capital Contable de la Empresa asciende a P\$450.5m (vs. P\$178.4 al 4T13). Asimismo, se observa que, a raíz de esta inyección de recursos frescos a la Empresa, el índice de capitalización mostró un importante fortalecimiento al cerrar en 75.4% al 4T14 (vs. 50.7% al 4T13). Por otra parte, la razón de apalancamiento cerró en 1.5x al 4T14 (vs. 1.2x al 4T13) mostrando un ligero aumento como resultado de la mayor necesidad de pasivos externos para el financiamiento de sus operaciones, a pesar de la inyección de capital realizada así como a la disminución neta de los préstamos bancarios por P\$36.8m del 4T13 al 4T14. Por último, la razón de cartera vigente se aprecia al 4T14 que, mostró un incremento al cerrar en 3.8x (vs. 1.5x al 4T13). Dicho incremento se debió a la liquidación de pasivos anticipadamente así como por el fuerte crecimiento mostrado por la cartera vigente en los últimos periodos. De tal manera que, dicha métrica se posiciona niveles de fortaleza para hacer frente a su deuda neta a través de la cartera vigente. HR Ratings considera que las métricas de solvencia de la Empresa se posicionan en niveles de fortaleza, sin embargo se esperaría que estas se presionen gradualmente como resultado de la maduración y crecimiento de las operaciones de la misma en los próximos periodos.

La inyección de capital llevó a que el nuevo accionista se posicione como el principal accionista de la Empresa al concentrar el 40.0%. Asimismo, cabe señalar que los 5 principales accionistas de Progreseemos representan el 88.3% de la participación accionaria mientras que el 11.7% de la participación accionaria se encuentra distribuida entre los 5 accionistas restantes. A consideración de HR Ratings, la inyección de recursos frescos a la Empresa le brinda una sólida posición financiera para el manejo de sus actividades así como expectativas de crecimiento en los próximos periodos. Asimismo, cabe señalar que, a pesar de la incorporación de un nuevo accionista, HR Ratings no considera que esto represente un riesgo ante un posible cambio en el modelo o plan de negocio de Financiamiento Progreseemos. Adicionalmente, como resultado del aumento de capital de la Empresa a través de la incorporación de un nuevo accionista, la composición del Consejo de Administración mostró un robustecimiento con la integración de tres nuevos vocales, el Lic. Fernando Concha Mendoza, el Lic. Pablo de la Torre Cuellar y el Lic. Sergio Francisco Contreras López. Asimismo, se fortaleció la participación de los consejeros independientes con la integración del Lic. Pedro Domit Palazuelos. De tal manera que el Consejo de Administración de Progreseemos se encuentra compuesto por un presidente, seis vocales y tres consejeros independientes, siendo en total diez

FECHA: 15/04/2015

miembros (vs. un presidente, cinco vocales y dos consejeros independientes, ocho miembros totales al 4T13). A consideración de HR Ratings, el Consejo de Administración de Financiamiento Progreseemos presenta un fortalecimiento con la integración de un mayor número de consejeros independientes, aumentando la independencia en la toma de decisiones llevada a cabo por el Consejo para llegar a un 30.0% al 4T14 (vs. 25.0% de consejeros independientes al 4T13).

En relación a la fuerza de venta de la Empresa, es importante mencionar que de acuerdo al modelo de negocio de la misma así como por el plan de negocio ejercido durante el último año, Financiamiento Progreseemos tuvo un importante aumento en la fuerza de venta tanto propia como por medio de terceros. De tal manera que, al cierre de 2014, Financiamiento Progreseemos cuenta con operaciones crediticias en 31 estados de la República Mexicana y 1,214 municipios (vs. 30 y 931 al cierre del 2013). El incremento en la participación de mercado de la Empresa se debe al incremento en número de sucursales, socios estratégicos y dependencias para la colocación de sus recursos. De tal manera que, se puede observar al 4T14 que, Financiamiento Progreseemos cuenta con un total de 27 sucursales, 10 socios estratégicos y 57 dependencias (vs. 15, 14 y 30 respectivamente al 4T13).

En línea con lo anterior, al analizar el comportamiento presentado por la cartera de crédito de la Empresa, se aprecia al 4T14 que esta mostró una importante tasa de crecimiento anual del 87.8% para alcanzar a posicionarse con un saldo de P\$544.2m (vs. P\$289.7m y una tasa de crecimiento anual del 47.3% del 4T12 al 4T13). Cabe destacar que el importante crecimiento mostrado en la cartera se debe principalmente al incremento en las alianzas estratégicas y sucursales, permitiendo aumentar considerablemente los canales de distribución de sus recursos. Adicionalmente, el incremento en la fuerza de ventas de la Empresa impactó positivamente en las principales zonas de operación de la misma, así como en nuevas zonas, permitiendo aumentar su presencia y participación de mercado.

En cuanto a la calidad de la cartera, se puede observar al 4T14, que el índice de morosidad cerró en 1.0% (vs. 2.1% al 4T13). Dicho indicador mostró una mejoría principalmente por el elevado crecimiento de la cartera en el último periodo, la mejoría en los procesos de originación y seguimiento de cartera así como por la realización de diversos castigos de cartera vencida llevados a cabo por Progreseemos. En línea con lo anterior, Progreseemos realizó castigos de cartera vencida por un monto total de P\$20.7m del 1T14 al 4T14, lo que permitió que la cartera vencida cerrara en P\$5.4m al cierre del 2014 (vs. P\$13.6m monto total castigos del 1T12 al 4T13 y P\$6.3m cartera vencida registrada al cierre del 2013). De tal manera que, al 4T14, el índice de morosidad ajustado de la Empresa cerró en 4.6% (vs. 6.4% al 4T13). A consideración de HR Ratings, los indicadores de morosidad presentados por Financiamiento Progreseemos se mantienen en niveles saludables. Asimismo, cabe señalar que, a pesar del monto de cartera vencida castigada, esta se mantiene dentro de los rangos de acuerdo al modelo de negocio de microcréditos de la Empresa.

En cuanto al índice de cobertura se observa que dicho indicador cerró en niveles de fortaleza al cerrar en 2.0x al 4T14 (vs. 1.0 al 4T13). El incremento presentado en dicho indicador se debe a las políticas prudenciales en la estimación y generación de estimaciones preventivas, las cuales mostraron un incremento durante el último año. En línea con lo anterior, la Empresa realizó estimaciones preventivas durante el año 2014 equivalentes a P\$24.7m, cifra mayor a la incurrida durante el 2013 de P\$16.3m. Con respecto al MIN Ajustado, se aprecia al 4T14 que dicha métrica cerró en 34.8% (vs. 38.0% al 4T13). Es importante señalar que, a pesar de la mayor generación de ingresos por intereses, dada la mayor colocación de cartera, el incremento en la generación de estimaciones preventivas realizadas en el periodo causó un efecto negativo en el MIN Ajustado. No obstante, dicho indicador se mantiene en niveles sólidos.

En cuanto a los índices de eficiencia, se puede observar que el índice de eficiencia cerró en 54.3% al 4T14 (vs. 57.7% al 4T13). Cabe señalar que a pesar del fuerte aumento en los gastos de administración incurridos por la Empresa, los cuales pasaron de P\$60.9m al cierre de 2013 a P\$86.0m al cierre del 2014 mostrando un crecimiento del 41.1%, la mayor generación de ingresos, como resultado de la mayor colocación de cartera, permitió que dicho indicador mostrara una mejoría. El fuerte aumento presentado en los gastos de administración de Progreseemos se debió a la conversión de socios estratégicos a sucursales, por lo cual los gastos de administración mostraron un fuerte crecimiento en el periodo a raíz de las adecuaciones e incremento en la plantilla laboral de Progreseemos. A pesar de la mejora mostrada en dicho indicador, HR Ratings considera que este se mantiene en niveles relativamente presionados. En cuanto al índice de eficiencia operativa, se observa que al 4T14 que este cerró en 18.3% (vs. 18.7% al 4T13) mostrando una ligera tendencia de mejora. La mejora mostrada en el indicador se debió principalmente al incremento en la cantidad de activos administrados de la Empresa, como resultado de la mayor colocación y generación de cartera a través de su fuerza de venta. A consideración de HR Ratings, el índice de eficiencia operativa se

FECHA: 15/04/2015

mantiene en niveles deteriorados.

Por la parte de la rentabilidad de la Empresa, se observa que dichos indicadores mostraron una mejoría como resultado del aumento en la obtención de ingresos por intereses, dado el aumento en la cartera, a pesar de los fuertes incrementos en la generación de estimaciones preventivas y gastos de administración durante el último periodo. Es así que los resultados netos al 2014 fueron por P\$33.3m en comparación de P\$21.3m al cierre del 2013, lo que representó un incremento en los resultados netos de la Empresa del 56.5% (vs. 65.6% del 2012 al 2013). En línea con lo anterior, se observó que los indicadores de rentabilidad mostraron una mejora al cerrar el ROA Promedio en 5.4% y el ROE Promedio en 13.7% al 4T14 (vs. 5.0% y 11.3% al 4T13). Cabe mencionar que los niveles del ROE Promedio están impactados por los fuertes niveles de capitalización que mantiene la Empresa.

En cuanto a las brechas de liquidez de la Empresa, se observa que, en todos los intervalos de tiempo analizados por HR Ratings, menor a un mes, menor de seis meses, menor a un año y mayor a un año, el monto del vencimiento de los activos es superior al monto del vencimiento de los pasivos. Dicha situación provoca que las brechas de liquidez presentadas por Financiamiento Progreseemos al 4T14 se posicionen en rangos positivos al cerrar en 72.0% para la brecha ponderada de activos a pasivos y 30.1% para la brecha ponderada a capital (vs. 1.9% y 0.8% al 4T13). Es importante mencionar que, la mejoría presentada en las brechas de liquidez de la Empresa se debe principalmente a la disminución neta en los préstamos bancarios por P\$36.8m del 4T13 al 4T14, como parte de la estrategia de fondeo de la Progreseemos así como por el excedente de recursos resultante de la inyección de capital realizada en diciembre de 2014.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Angel García
Asociado
angel.garcia@hrratings.com

Rafael Aburto
Subdirector Instituciones Financieras / ABS
rafael.aburto@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA
Director General de Operaciones
pedro.latapi@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

FECHA: 15/04/2015

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 2 de abril de 2014

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T09 - 4T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas. Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionada por la Empresa

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/04/2015

mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base.

Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR