

Verum incrementa Calificación de Largo Plazo de Fomagro a 'BB+/M'

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 1, 2017): Verum incrementó la Calificación Corporativa de Largo Plazo a 'BB+/M' desde 'BB/M' y ratificó la calificación de '4/M' para el Corto Plazo de Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro). Asimismo, se revisó la Perspectiva a 'Estable' desde 'Positiva'.

El incremento en la calificación de largo plazo de Fomagro obedece a las mejoras en sus indicadores de rentabilidad y márgenes financieros, derivado del significativo incremento en el volumen de operaciones durante los últimos 18 meses, situación que le ha permitido comparar de mejor manera con la mayoría de sus pares. Las calificaciones también consideran la fortaleza patrimonial de la empresa, así como los robustos esquemas de garantías que continúa presentando su portafolio crediticio. Por su parte, las calificaciones se ven limitadas por las altas concentraciones de su portafolio por grupo económico (acreditado y cadena productiva), situación inherente a su modelo de negocio; así como la elevada proporción de activos improductivos, principalmente por bienes adjudicados, junto con el todavía débil desempeño financiero históricamente observado.

Tras un período en el Fomagro tuvo como prioridad el reducir sus niveles de cartera vencida (2013-2015), actuando de forma conservadora y selectiva en sus colocaciones crediticias, a principios de 2016 retomó su modelo de negocio original, basado en otorgar financiamiento para diversas actividades agropecuarias y rurales, con un enfoque hacia el servicio para adecuarse a las necesidades de sus clientes. Con ello, la administración ha venido reactivando y robusteciendo su área de promoción con la intención de alcanzar un crecimiento significativo en su portafolio crediticio (2T17: Ps\$172.3 millones; +34.5% en los últimos 12 meses). Parte importante de las recientes colocaciones de créditos se han dirigido al cultivo de granos básicos (principalmente maíz), así como de jitomate, vid y otras cadenas frutales; en tanto que la proporción destinada a la carne bovina ha ido significativamente a la baja (históricamente su mayor concentración).

A consideración de Verum, los lineamientos de colocación de créditos de Fomagro han mejorado de manera significativa, al manejar actualmente una estrategia de crecimiento basada en un concepto de 'promoción dirigida', a través de la búsqueda de clientes que cumplan con una serie de características que inviten a un sano potencial de crecimiento. Se espera que la financiera guarde un perfil conservador para tomar riesgos en sectores en los que no cuenta de momento con un amplio historial.

La rentabilidad de Fomagro observa una mejora en los últimos 18 meses; incluyendo un fortalecimiento en su margen financiero respecto a activos totales, el cual pasó del 8.0% en 2015, al 10.2% en el 1S17, derivado de la mayor escala de negocio y un relativamente buen comportamiento en su cartera de créditos. En tanto, los indicadores de rendimiento sobre capital (ROAE) y activos (ROAA) se ubican en 8.3% y 2.6%, respectivamente (2T16: 2.7% y 0.1%), en línea con los promedios observados entre 2011-2014 (7.5% y 1.8%, respectivamente). Si bien, en ejercicios previos la compañía se benefició por ingresos considerados como no-recurrentes (principalmente por desplazamiento de bienes adjudicados), para 2016 dicha situación no tuvo lugar y en cambio se observó un incremento del 106.8% en el cobro neto de comisiones, a la par del propio crecimiento orgánico del 15.6% en el cobro de intereses por préstamos otorgados (2015: -4.8%). Asimismo, el nivel de ingresos por intereses en el 1S17 (Ps\$15.8 millones) es superior en un 62.1% al observado en el 1S16; no obstante, en el período la Sofom realizó una reserva por bienes adjudicados de Ps\$1.3 millones, situación que estaría limitando un mayor avance en su rentabilidad.

Pese al creciente volumen de operaciones, la financiera se ha permitido asimilar y controlar de mejor manera sus gastos no-financieros. Durante 2016, el conjunto de éstos se redujo en un 13.1% respecto al año anterior, mejorando con ello su índice de eficiencia al 81.6% (2015: 93.3%; Promedio 2011-2014: 73.7%). Asimismo, en el 1S17 éstos suman Ps\$6.2 millones (-1.9% vs 1S16), con un moderado índice de eficiencia del 70.9%.

Históricamente la compañía ha manejado una adecuada estructura financiera. Su todavía moderada base de operaciones crediticias, así como la adecuada flexibilidad de fondeo con la que cuenta, le han permitido sostener un relativamente alto grado de fortaleza patrimonial. Al cierre del 2T17, los índices de Capital Contable / Activos Totales y de apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable) se ubicaron en 30.6% y 2.3x, respectivamente (2016: 31.5% y 2.2x), ambos niveles superiores a los observados en otras instituciones con calificación similar. En la revisión anterior se enfatizó que ante el plan de colocaciones de la financiera, lo que por consiguiente planteaba un intenso uso de fondeo, la expectativa era que los indicadores de capital se deterioraran de manera significativa, sin embargo, de momento se vislumbra que el avance sea de manera gradual e incluso mitigado por una buena generación de capital interno.

Pese al constante desplazamiento de algunos bienes adjudicados (2015: Ps\$3.9 millones; 2016: Ps\$1.6 millones, 1S17: Ps\$1.2 millones), la porción de activos de baja productividad (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos + otros activos) con relación al capital se ha mantenido elevada, ubicándose al cierre del 2T17 en 41.0% (2016: 41.3%). Dicha situación presiona considerablemente a la flexibilidad financiera de la SOFOM.

El portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones, las cuales se han acentuado incluso tras algunas nuevas colocaciones distintas al grupo de acreditados tradicionales. Al 2T17, el saldo de los principales 15 acreditados es de Ps\$120.2 millones, equivalentes a un elevado 69.7% de la cartera y a 1.9x el capital contable (2T16: Ps\$97.7 millones, 75.3% y 1.7x, respectivamente). No obstante, para mitigar parcialmente dichas concentraciones, Fomagro cuenta con robustos esquemas de garantía en todos sus créditos otorgados, incluyendo un 10% de garantía líquida, además de hipotecarias y las provistas por FEGA y FONAGA (entre 50% y 80% del saldo). Un 98% de la cartera estaría respaldada por alguna garantía hipotecaria. Adicionalmente, la gran mayoría del portafolio crediticio cuenta con seguro de vida a favor de Fomagro (seguro de 'hombre clave'), lo cual ha ayudado a mitigar la severidad de pérdida.

Al cierre del 2T17, Fomagro presenta una cartera total de Ps\$172.3 millones, manejando un incremento del 34.5% respecto al 2T16. Dicha dinámica es el reflejo de la posición activa de la financiera en el mercado. Se espera que continúen las significativas colocaciones en los próximos meses. A la par, la calidad de activos de la financiera se ha visto ligeramente perjudicada en períodos recientes, su cartera vencida asciende a Ps\$8.6 millones, equivalentes al 5.0% de la cartera total (2016: Ps\$7.6 millones y 4.8%, respectivamente), con una cobertura de estimaciones de 0.9x (2016: 0.9x). La cartera vencida se encuentra ampliamente ligada a financiamientos de habilitación o avío, dentro de los sectores ganaderos y de granos básicos; asimismo, una parte importante de su composición proviene de cartera originada durante 2010-2012.

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Posibles mejoras en las calificaciones podrían darse en caso de observarse un incremento de sus activos productivos de manera ordenada, sosteniendo las mejoras en los índices de cartera vencida y desempeño financiero, además de conservar la fortaleza patrimonial actual. Por el contrario las calificaciones pudieran revisarse a la baja y/o la perspectiva modificada, ante un deterioro significativo en la calidad de su cartera, así como de sostener una proporción relevante de activos improductivos y/o por un debilitamiento significativo en el indicador de capitalización de la empresa.

Fomagro es una institución financiera no-regulada, basada en la ciudad de León, Guanajuato y con operaciones desde 2008. La compañía se constituyó con el fin de proveer recursos financieros a través de créditos refaccionarios y de avío a productores agropecuarios y/o de actividades afines desarrolladas en el medio rural. Históricamente se ha especializado en el financiamiento a cadenas productivas como la carne bovina (2T17: 13.8% de su portafolio total), el jitomate (12.6%), maíz (10.9%), entre otros granos y hortalizas. Desde sus inicios, la SOFOM ha financiado sus operaciones mediante la banca de desarrollo debido a las favorables condiciones y esquemas de garantías que le otorgan.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B. Módulo 2
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.
C.P.66260.
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Fomagro se realizó el 4 de octubre de 2017. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de estas calificaciones.