

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3/M'

Información de la compañía

Ps\$ millones	2T17	2016
Activos	203.2	189.4
Patrimonio	62.1	59.6
Deuda total	141.1	129.8
Cartera vencida / Cartera total (%)	5.0	4.8
Capital contable / Activo total (%)	30.6	31.5
ROAA (%)	2.6	1.4
ROAE (%)	8.3	4.1

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

T (52 81) 1936 6694

M jesus.hernandez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) se fundamenta en una plantilla directiva con experiencia y conocimiento dentro del mercado financiero, la presencia de manuales completos para sus procesos crediticios, así como de los robustos esquemas de garantías con las que cuenta su mismo portafolio. Por su parte, la calificación también refleja las elevadas concentraciones observadas en su portafolio crediticio y sus moderados indicadores de rentabilidad producto de sus reducidos márgenes financieros.

La antigüedad promedio del personal en la empresa es de 3 años (personal directivo 4 años), en todos los casos con una buena experiencia dentro de la industria. La plantilla laboral está conformada por 27 colaboradores, aunque mostrando en los últimos 12 meses una elevada rotación de personal derivado del reforzamiento de las áreas de promoción y análisis de crédito, en su caso con la intención de adecuarse para los requerimientos que plantea una intensa estrategia de colocación y la incursión en nuevas cadenas productivas y modalidades de negocio.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibió en 2016 fue de aproximadamente 71 horas en el año, cifra superior a la registrada en años anteriores (2015: 25 horas), en línea con el promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para 2017 el plan de capacitación establecido marca un promedio de 98 horas por empleado. Los principales temas que esperan cubrir para algunas áreas y según sus funciones, estarían relacionados al análisis de proyectos productivos y financiero de empresas para el otorgamiento de crédito, actualizaciones en las disposiciones fiscales, control interno, habilidades de promoción, administración de riesgos; junto con los cursos comunes para todo el personal relacionados a la prevención de lavado de dinero, comunicación efectiva, trabajo en equipo, valores y productividad, administración de tiempo y programación neurolingüística.

Al cierre del 2T17, Fomagro presentó una cartera total de Ps\$172.3 millones, registrando 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.

La calificación podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio, por una disminución sostenida de su índice de cartera vencida y monto de bienes adjudicados, así como de mantener los adecuados niveles de rentabilidad y márgenes financieros. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro significativo en sus indicadores de calidad de activos, monto de bienes adjudicados o de fortaleza patrimonial.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

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.

Durante 2015, la estrategia y gran parte de los esfuerzos de Fomagro fueron encaminados a lograr su fusión con otras dos compañías que comparten socios en común; conllevando un período de 'cura' iniciado en 2013, en el cual la financiera priorizó el reducir sus niveles de cartera vencida al actuar de forma excesivamente conservadora en sus colocaciones. No obstante, a inicios de 2016 la compañía retomó su modelo de negocio original, basado exclusivamente en otorgar financiamiento para las diversas actividades agropecuarias y rurales en las que históricamente venían participando, con un buen enfoque hacia el servicio para adecuarse a las necesidades de su base de clientes. Los lineamientos de colocación de créditos han mejorado de manera significativa, actualmente su estrategia de crecimiento se basa 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 para sostener la relación a largo plazo.

Administración y Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración es el principal órgano de gobierno corporativo de Fomagro, fungiendo como la máxima autoridad en materia de administración de riesgos y el responsable de definir los lineamientos y políticas de gestión. Éste se reúne mensualmente y se integra por seis miembros (de momento ningún independiente), además de un comisario, quienes mantienen una destacable experiencia en la industria y la región. Asimismo, la compañía tiene establecidos una serie de comités auxiliares que apoyan en el análisis y toma de decisiones, tales como el Comité de Administración y Finanzas, el de Comunicación y Control, el de Riesgos, el de Auditoría, y tres comités de crédito diferenciados por niveles jerárquicos para la autorización de los préstamos: 1) de Crédito Operativo, 2) de Crédito Ejecutivo y 3) Comité de Crédito. Es importante detallar que en todos los comités participan miembros del Consejo de Administración.

La empresa opera con 27 empleados internos (2T16: 22), apoyados por un ejecutivo de promoción (externo) y un abogado externo para litigios y prácticas de cobro extrajudicial. Recientemente la financiera renovó a los directores de Promoción y de Crédito, con la intención de fortalecer dichas áreas.

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

Posición Financiera

Fomagro cuenta con la calificación corporativa de largo plazo de 'BB+/M' con Perspectiva 'Estable'. El reciente incremento en dicha calificación obedeció 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 elevadas 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.

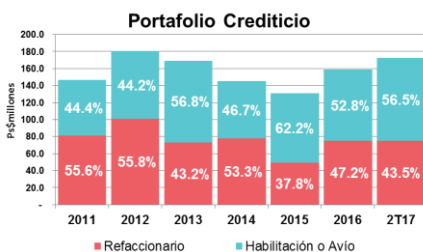
Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Capacidad Operacional

La oficina matriz y sede corporativa de Fomagro se ubica en León, Guanajuato (concentra las autorizaciones de los créditos), junto con otras dos específicamente de promoción en Hermosillo y Culiacán (anteriormente también en Fresnillo, Zacatecas). A partir de 2016, la financiera comenzó a operar bajo un esquema que involucra al Director de Promoción junto con 3-4 promotores internos, además de 2 promotores externos que trabajan con base a objetivos (actualmente sólo uno), en cada caso con un presupuesto de colocación y zona de trabajo delimitada. Si bien se trata de una estructura compacta, Verum considera que es suficiente para darle atención adecuada a sus clientes con base en el modelo de negocio de la institución.

Inicialmente la compañía se enfocó en el otorgamiento de créditos refaccionarios de largo plazo para cadenas agrícolas y ganaderas (sistemas de riego, construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo), posteriormente los productos de habilitación y avío (principalmente de cosechas de corto plazo en granos básicos y hortalizas) ganaron un mayor peso dentro de la mezcla total. No obstante, hacia adelante las proyecciones indican que buscarán alcanzar un balance, gracias a la acreditación a personas que cuenten con el potencial y la necesidad de adquirir ambos productos.

Se espera que se mantenga el robusto esquema de garantías (hipotecarias, líquidas, FEGA /FONAGA, seguros, entre otras) que históricamente han mantenido. A la par, seguiría la diversificación en la colocación, orientada en buena medida a los granos básicos (maíz, sorgo, trigo, cebada), cultivo de hortalizas, compra y engorda de ganado (bovino de carne y de leche), además de consolidarse en la uva (vid) y cebada, situación que se presenta como un reto para la estructura actual de análisis de crédito.



Controles

Periódicamente Fomagro recibe la visita por parte de su principal fondeador (FIRA), con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos. Adicionalmente la entidad posee un área de auditoría bien constituida, misma que reporta de forma trimestral al Consejo de Administración y que se ha robustecido en los últimos años. Las evaluaciones realizadas de manera trimestral por este departamento incluyen la adecuada implementación y grado de cumplimiento de las políticas y procedimientos de la SOFOM, así como las medidas correctivas de las irregularidades relevantes descubiertas durante sus revisiones.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Verum considera que Fomagro cuenta con manuales de procedimientos completos y detallados, los cuales son puestos a disposición del empleado a través de medios electrónicos (intranet), en los que cubren aspectos funcionales de la operación de la financiera. Dichos manuales se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses con la intención de hacer las adecuaciones pertinentes. Actualmente los manuales en los que la compañía basa su operación son los siguientes:

- Crédito (Actualizado 25/11/2016).
- Procedimientos Operativos (Actualizado 28/11/2016).
- Organización (Actualizado 24/11/2016).
- Contabilidad (Actualizado 29/11/2016).
- Tecnología de la Información (Actualizado 30/11/2016).
- Control Interno (Actualizado 21/04/2017).
- Riesgos (Actualizado 01/11/2016).
- Políticas y procedimientos para la prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (Actualizado 22/02/2016).
- Código de Ética (Actualizado 01/11/2016).

Asimismo, la compañía cuenta con una mesa de control, a través de la que todo expediente debe someterse a revisión y aprobación, entendiendo que en caso de que el expediente o la información estén incompletos se detiene el correspondiente proceso.

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de Fomagro se integra por cuatro colaboradores: un Director de Crédito, un Analista, un Gerente Técnico y un encargado de la supervisión técnica (vacante). Todas estas posiciones fueron renovadas en el primer semestre de 2017, incorporando colaboradores con una buena experiencia en promedio dentro de la industria. El Director de Crédito se enfoca en el análisis de los casos que se presentaran a los diferentes Comités de Crédito; mientras que el área técnica se

encarga de apoyar al área de promoción para poder identificar de manera adecuada y oportuna las necesidades de financiamiento de sus productores, además de realizar un dictamen de factibilidad de los proyectos.

Políticas crediticias

FOMAGRO cuenta con políticas de otorgamiento de créditos claramente definidas en su Manual de Crédito, el cual es distribuido de manera digital a los empleados que por sus funciones lo requieran. Las principales características de los tipos de financiamiento que otorga la SOFOM se resumen en la siguiente tabla:

	Habilitación y Avío	Refaccionario
Origen de los recursos	1) Banca de desarrollo, 2) Recurso Propio y 3) Banca comercial	
Destino del crédito	Capital de trabajo	Adquisición de activos fijos
Moneda	Nacional	
Monto Mínimo del Crédito	Ps\$500 mil	
Plazo	Hasta 2 años	Hasta 5 años
Tasa Activa Promedio	TIIE + 9.5%	
Comisiones	2% - 1.5%	2% - 1.5%
Garantía	10% Liquidas + hipotecarias 2.0 a 1.0 + FEGA y FONAGA (50%) + Seguro de persona clave	
Pago	Al vencimiento	Mensual, semestral o anual
Entrega de los Recursos	45 días	
% Portafolio al 2T17	56%	44%

Los productos ofrecidos por Fomagro proporcionan financiamiento en gran medida para las necesidades de las cadenas productivas de carne bovina, porcicultura y derivados, así como de los granos básicos, hortalizas, frutales y algunas otras actividades rurales. Las modalidades de largo plazo corresponden a créditos refaccionarios para la inversión de activos fijos, principalmente sistemas de riego, construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo, que en términos generales fortalezcan la productividad del acreditado y/o le brinden una media/alta tecnificación; mientras que los de corto plazo se relacionan con las necesidades eventuales de capital de trabajo, derivadas del ciclo de operación. El financiamiento máximo a otorgar es hasta del 80% del valor estimado del costo de producción para cada uno de estas cadenas productivas.

Los estudios de crédito consideran, entre otras cosas, el desarrollo tecnológico de la actividad, nivel de seguridad de su canal de ventas, entidad geográfica, análisis de los principales indicadores financieros, experiencia en la actividad, niveles de productividad, así como la volatilidad en los precios de la actividad dedicada por el acreditado. Los otorgamientos de créditos estarían sujetos a un proceso de aprobación de acuerdo a facultades establecidas para las diferentes instancias:

1) Comité Operativo de Crédito: órgano primario facultado para la aprobación de las solicitudes de crédito, con facultades hasta de Ps\$8 millones para personas morales y Ps\$6 millones para personas físicas. Adicionalmente cuenta con atribuciones para decidir sobre tasas moratorias, dispensas / comisiones, gastos de cobranza y de juicio.

2) Comité Ejecutivo: con facultades hasta los Ps\$12 millones para personas morales y el límite legal establecido para personas físicas. Adicionalmente cuenta con atribuciones para decidir sobre tasas moratorias, dispensas / comisiones, gastos de cobranza y de juicio. Cuenta con la participación de al menos un accionista o miembro del consejo de administración.

3) Comité de Crédito: con facultades para acreditados superiores a Ps\$12 millones. Adicionalmente cuenta con las atribuciones para quebrantos, quita de intereses y castigos. Cuenta con la participación de al menos dos accionistas o miembros del consejo de administración.

Procedimientos crediticios

Fomagro opera con base en un proceso de crédito acorde con los requerimientos establecidos por FIRA y cuya normatividad y operaciones se encuentran debidamente plasmadas en sus manuales. El proceso normal de otorgamiento de un crédito de Fomagro consta típicamente de cuatro etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

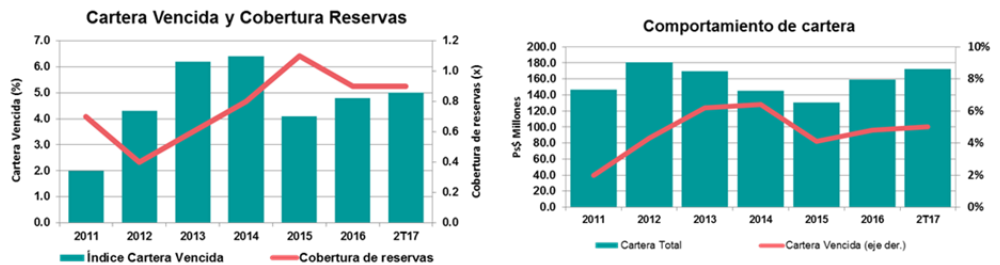
- **Desarrollo de Negocios:** La prospección de nuevos clientes se realiza a través de los promotores existentes, en donde se realiza un primer filtro para determinar la viabilidad del crédito y las necesidades de financiamiento.
- **Análisis y Decisión:** En esta etapa el área de crédito es responsable de reunir todos los documentos que forman parte del expediente de crédito, elaborar el estudio de crédito tomando en consideración los factores cualitativos y cuantitativos pertinentes según el tipo de financiamiento y presentar el caso ante el Comité de Crédito correspondiente para su autorización o rechazo.
- **Instrumentación y Desembolso:** Una vez que se presenta el caso al Comité de Crédito, se debe de comunicar al acreditado la decisión, así como sus términos y condiciones finales y se procede con la formalización a través de la firma del contrato de crédito, incluyendo la gestión de garantías y, si es el caso, se hacen las gestiones pertinentes para solicitar los recursos al fondeador y se obtienen las coberturas de seguro necesarias. En esta etapa entra en funciones la mesa de control, vigilando que todas las operaciones se instrumenten en base en los términos y condiciones aprobados. Los documentos legales de mayor importancia (contratos, pagarés, garantías) son resguardados por el área de crédito para su custodia y administración.
- **Seguimiento y Recuperación:** esta etapa comprende la administración de la cartera, realizada a través del sistema interno (CrediNet); dándole seguimiento mediante visitas de campo la correcta aplicación de los recursos, de acuerdo al fin solicitado. Las acciones de cobranza y recuperación se analizarán con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

Administración de Activos

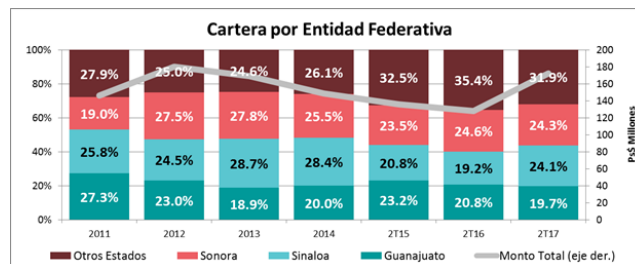
Evolución del portafolio

Dado el enfoque de la compañía, el riesgo de incobrabilidad de los créditos es el principal riesgo al que se encuentra expuesta, considerando que su cartera de crediticia constituye el activo de mayor importancia dentro de balance al representar el 84.8% de los activos totales. Al cierre del 2T17, Fomagro presentó una cartera total de Ps\$172.3 millones, registrando un incremento del 34.5% respecto al 2T16. Dicha dinámica es el reflejo de la posición activa de la financiera en el mercado, tras la implementación de nuevas políticas enfocadas principalmente a la recuperación y saneamiento de la cartera previamente originada.

La calidad de activos de la financiera se ha visto ligeramente perjudicada en períodos recientes. Al cierre del 2T17, 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, cabe señalar que una buena parte de su monto se viene arrastrando desde 2011-2012.



Fomagro observa un incremento en su compacta base de acreditados, alcanzando éstos 61 (2T16: 44). Por su parte, la cartera total se distribuye en 11 entidades federativas, de las cuales en términos de su participación, las más relevantes serían las de Sonora (24.3%), Sinaloa (24.1%) y Guanajuato (19.7%).



Respecto a sus operaciones por cadena productiva, históricamente éstas se han concentrado en buena medida en la carne (ganadería bovina, porcicultura y derivados), aunque de momento con un acotado 13.8% de su portafolio total en comparación con períodos previos (2T16: 21.4%). Otras cadenas como el jitomate y la vid han aumentado su monto significativamente (+80.3% y +480.5%, respectivamente en los últimos 12 meses al 2T17), alcanzando buenas

Saldo de cartera por cadena productiva					
Cadena	2T16		Δ%	2T17	
	Ps\$ miles	%		Ps\$ miles	%
Carne	27,375	21.4%	-12.9%	23,845	13.8%
Jitomate	12,083	9.4%	80.3%	21,784	12.6%
Maiz	17,707	13.8%	5.9%	18,750	10.9%
Vid	3,046	2.4%	480.5%	17,685	10.3%
Esparrago	7,175	5.6%	2.4%	7,350	4.3%
Pepino	9,304	7.3%	-32.9%	6,239	3.6%
Garbanzo	6,486	5.1%	-8.1%	5,960	3.5%
Nogal	5,179	4.0%	14.3%	5,921	3.4%
Chile	7,463	5.8%	-31.7%	5,094	3.0%
Otras cadenas	32,251	25.2%	85.1%	59,688	34.6%
TOTAL	128,069	100.0%	34.5%	172,315	100.0%

participaciones del 12.6% y 10.3%, en cada caso. Por su parte, se destaca la reciente participación de la empresa en cadenas como la del ajo, sandía, trigo, cebolla, tomate cascara y frijol (2T17: 4.7% de la cartera total en conjunto), las cuales se presentan como una nueva oportunidad con potencial de crecimiento. A consideración de Verum, Fomagro presenta una adecuada diversificación geográfica, así como por cadena productiva, mitigando con ello posibles impactos negativos ocasionados por desastres naturales o plagas sobre alguna región específica o tipo de cultivo.

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; 2T15: Ps\$97.8 millones; 72.1% y 1.7x). 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, en su caso manejando aforos que parten desde 2 a 1 el monto del crédito otorgado, en tanto que las garantías líquidas ascienden a Ps\$14.9 millones. 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.

La empresa ha enfatizado en las labores para el desplazamiento de los bienes adjudicados, tomado éstas un rol importante dentro de la propia administración. Al cierre de junio de 2017, los mencionados ascendieron a Ps\$9.2 millones, equivalentes al 4.5% de sus activos totales y 14.8% del capital contable. Cabe mencionar que a consideración de Verum, la administración ha mostrado una adecuada capacidad para el desplazamiento de los bienes adjudicados, considerando que desde 2011 a la fecha han vendido activos por un monto acumulado de aproximadamente Ps\$12.0 millones.

En el corto y mediano plazo se espera que continúe el crecimiento en la cartera de crédito de la SOFOM, no obstante, ésta podría mantener la línea de concentración en una reducida base de acreditados. Verum se mantendrá a la espera de la calidad de originación que hacia adelante pueda reflejar el nuevo portafolio de Fomagro.

Experiencia y calidad de la alta gerencia

La plantilla laboral de la compañía es compacta y está integrada por 27 colaboradores, de los cuales el 22% se desempeña dentro del área directiva. El equipo directivo de Fomagro cuenta con una buena experiencia tanto en el medio financiero, así como dentro de la industria agropecuaria. La antigüedad promedio del personal en general en la empresa es de 3 años (2015: 4.4), mientras que específicamente la del personal directivo asciende a 5 años (2015: 5.2), en todos los casos con una buena experiencia dentro de la industria (Director General: 10 años

desde el origen de la SOFOM; 35 años dentro del medio financiero). En opinión de Verum, la plantilla laboral se considera de momento adecuada para el tamaño de operaciones; la empresa busca crecer ordenadamente de acuerdo a sus planes de negocio, contando con el apoyo de profesionales y consejeros que les orienta en la administración de la operación.

Por el menor volumen de operación observado en meses recientes y la estrategia más conservadora de originar los créditos, el personal de la compañía disminuyó aproximadamente en un 12% entre diciembre de 2012 e inicios de 2016. Asimismo, desde entonces se han presentado cambios relevantes en su personal, situación que por su base pequeña arroja un índice de rotación de personal muy alto respecto al promedio observado en otras entidades calificadas por Verum. Durante los últimos 12 meses terminados en junio de 2017 existieron 6 nuevas contrataciones, adicionales a dos empleados externos que de momento trabajan con base a objetivos (abogado para recuperaciones extrajudiciales y un promotor), mientras que se tuvieron 6 bajas; no obstante, cabe señalar que esto es derivado de un proceso de reingeniería operativa y administrativa, de renovación de la cultura organizacional, así como del replanteo de su estrategia para reactivar el área de promoción. Con el propósito de retener a su personal dentro de la institución, la compañía ofrece a sus empleados, como compensación adicional a su salario, esquemas de remuneración variable, así como otros beneficios superiores a los estipulados en la ley.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibió en 2016 fue de aproximadamente 71 horas en el año, cifra superior a la registrada en años anteriores (2015: 25 horas; 2014: 40 horas) y por encima del promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para 2017 el Plan de Capacitación establecido marca un promedio de 98 horas por empleado, siendo 56 como mínimo. Los principales temas que esperan cubrir estarían relacionados a la administración de riesgo, análisis del crédito, aspectos fiscales y de contabilidad, para control interno y la certificación de oficial de cumplimiento, así como habilidades computacionales y en general para la prevención de lavado de dinero.

Tecnologías de Información

A consideración de Verum, Fomagro posee una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento significativo en el volumen de operaciones. La plataforma actual fue desarrollada de manera interna por el área de sistemas de la compañía (CrediNet), permitiendo llevar un correcto control de los movimientos de los productos financieros, además de cumplir con los requisitos estipulados por FIRA de manera satisfactoria. Los módulos que componen el sistema están diseñados para seguir el procedimiento de solicitud, autorización, disposición y monitoreo de un crédito. Actualmente la compañía se encuentra desarrollando aplicaciones que se implementarán en sistemas y equipos móviles para apoyar las supervisiones de campo.

Calidad de la Información

La información financiera para los años 2013 a 2016 ha sido auditada sin salvedades por el despacho contable Gossler, S.C. despacho local de Crowe Howarth International. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Entidad Calificada
Fomento LG, S.A. de C.V., SOFOM
Miles de pesos

	jun-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	203,167	100.0	189,404	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0	187,511	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	3,778	1.9	4,132	2.2	2,734	1.7	11,195	6.4	7,800	4.2
Cartera de crédito vigente	163,721	80.6	151,362	79.9	125,450	77.6	136,005	77.4	158,647	84.6
Cartera de crédito vencida	8,594	4.2	7,640	4.0	5,405	3.3	9,244	5.3	10,550	5.6
Cartera de crédito bruta	172,315	84.8	159,002	83.9	130,855	80.9	145,249	82.6	169,197	90.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7,600	3.7	6,700	3.5	6,000	3.7	7,000	4.0	6,000	3.2
Cartera de crédito neta	164,715	81.1	152,302	80.4	124,855	77.2	138,249	78.6	163,197	87.0
Otras cuentas por cobrar, neto	10,196	5.0	9,303	4.9	8,331	5.2	11,293	6.4	7,424	4.0
Bienes adjudicados, neto	9,202	4.5	8,776	4.6	10,351	6.4	11,009	6.3	4,884	2.6
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	13,354	6.6	12,942	6.8	13,715	8.5	1,981	1.1	2,380	1.3
Impuestos y PTU diferidos, neto	1,921	0.9	1,921	1.0	1,701	1.1	2,006	1.1	1,804	1.0
Otros activos	-	-	29	0.0	29	0.0	54	0.0	22	0.0
Pasivo	141,051	69.4	129,823	68.5	104,553	64.7	117,734	67.0	132,857	70.9
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	134,724	66.3	115,606	61.0	93,980	58.1	112,882	64.2	119,701	63.8
Otras cuentas por pagar	6,327	3.1	14,217	7.5	10,573	6.5	4,852	2.8	13,156	7.0
ISR y PTU por pagar	82	0.0	829	0.4	680	0.4	1,463	0.8	343	0.2
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	6,245	3.1	13,388	7.1	9,893	6.1	3,389	1.9	12,813	6.8
Capital Contable	62,116	30.6	59,581	31.5	57,163	35.3	58,053	33.0	54,654	29.1
Capital contribuido	46,319	22.8	46,319	24.5	46,319	28.6	48,319	27.5	48,319	25.8
Capital ganado	15,797	7.8	13,262	7.0	10,844	6.7	9,734	5.5	6,335	3.4
Resultado de ejercicios anteriores	13,262	6.5	10,845	5.7	9,734	6.0	6,334	3.6	2,838	1.5
Resultado neto	2,535	1.2	2,417	1.3	1,110	0.7	3,400	1.9	3,497	1.9
Suma del pasivo y capital contable	203,167	100.0	189,404	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0	187,511	100.0

Estado de Resultados

Ingresos	15,840	100.0	21,693	100.0	18,760	100.0	19,705	100.0	22,316	100.0
Gastos por intereses	5,854	37.0	6,988	32.2	5,505	29.3	5,680	28.8	7,890	35.4
Margen financiero	9,986	63.0	14,705	67.8	13,255	70.7	14,025	71.2	14,426	64.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,200	13.9	700	3.2	-	-	1,000	5.1	3,133	14.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	7,786	49.2	14,005	64.6	13,255	70.7	13,025	66.1	11,293	50.6
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	748	3.4	511	2.7	439	2.2	2,406	10.8
Comisiones y tarifas pagadas	(392)	(2.5)	(770)	(3.6)	(590)	(3.1)	(434)	(2.2)	(669)	(3.0)
Ingresos netos de la operación	7,394	46.7	13,982	64.5	13,176	70.2	13,030	66.1	13,030	58.4
Gastos de administración y promoción	6,162	38.9	12,724	58.7	14,635	78.0	14,085	71.5	11,690	52.4
Resultado de la operación	1,233	7.8	1,258	5.8	(1,459)	(7.8)	(1,055)	(5.4)	1,340	6.0
Otros ingresos	1,302	8.2	1,608	7.4	2,508	13.4	5,111	25.9	2,892	13.0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,535	16.0	2,866	13.2	1,049	5.6	4,056	20.6	4,232	19.0
Impuestos a la utilidad causados	-	-	449	2.1	(61)	(0.3)	656	3.3	735	3.3
Resultado neto	2,535	16.0	2,417	11.1	1,110	5.9	3,400	17.3	3,497	15.7

Entidad Calificada
Fomento LG, S.A. de C.V., SOFOM
Miles de pesos

	jun-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Otra información										
Castigos de cartera (acumulados)	-		-		1,000		-		133	
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	19.1		15.7		13.5		12.7		12.6	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	9.4		7.0		5.4		5.0		5.5	
Margen financiero neto / Activo total	10.2		8.7		8.0		7.9		7.1	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	7.9		8.3		8.0		7.3		5.6	
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	46.5		19.6		-		19.8		42.5	
Índice de eficiencia	70.9		81.6		93.3		77.6		73.4	
Índice de eficiencia ajustado	56.5		78.1		93.3		73.6		61.3	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.5		1.2		(0.9)		(0.0)		2.2	
Utilidad operativa / Activos promedio	1.3		0.7		(0.9)		(0.6)		0.7	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.1		2.2		(2.5)		(1.9)		2.5	
ROAA	2.6		1.4		0.7		1.9		1.7	
ROAE	8.3		4.1		1.9		6.0		6.6	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-		15.7		(5.8)		16.2		17.4	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	2.7		0.5		-		0.6		1.8	
Cartera vencida / Cartera total	5.0		4.8		4.1		6.4		6.2	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.9		0.9		1.1		0.8		0.6	
Estimaciones preventivas / Cartera total	4.4		4.2		4.6		4.8		3.5	
Cartera vencida neta / Capital contable	1.6		1.6		(1.0)		3.9		8.3	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-		-		0.7		-		0.1	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	5.2		5.5		4.6		6.0		6.0	
Activos de baja productividad / Activos totales	17.6		17.9		15.6		9.8		7.3	
Fondeo y Liquidez (%)										
Fondeo con costo / Pasivo Total	95.5		89.0		89.9		95.9		90.1	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	30.6		31.5		35.3		33.0		29.1	
Capital contable / Cartera total	36.0		37.5		43.7		40.0		32.3	
Generación Interna de capital	8.5		4.2		1.9		6.2		6.8	
Pasivo total / Capital contable (x)	2.3		2.2		1.8		2.0		2.4	
Activos de baja productividad / Capital contable	41.0		41.3		44.1		29.8		25.0	

La última revisión de Fomagro se realizó el 1 de noviembre 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 una opinión 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 constituye 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 una calificación.