

## Verum ratifica calificación de 'AAF3/M' a Fomagro como Administrador Primario de Activos Financieros

**Monterrey, Nuevo León (Noviembre 7, 2018):** Verum ratificó la calificación de 'AAF3/M' a Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) como administrador primario de activos financieros. La calificación 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 (principalmente por acreditado) y sus moderados indicadores de rentabilidad producto de sus reducidos márgenes financieros.

Al cierre del 2T18, Fomagro presenta una cartera bruta total de Ps\$217.2 millones (+26.1% respecto al 2T17). La calidad de activos de la financiera se ha visto perjudicada, principalmente durante el presente ejercicio, dado que su cartera vencida asciende a Ps\$11.7 millones, equivalentes al 5.4% de la cartera total (2017: Ps\$7.5 millones y 4.3%, respectivamente), con una limitada cobertura de estimaciones de 0.7x (2017: 1.2x). La SOFOM espera que en los próximos meses puedan concretarse algunas recuperaciones de créditos vencidos, las cuales mejorarían en buena magnitud al último índice de morosidad observado.

Fomagro continúa incrementando su compacta base de acreditados, alcanzando estos 68 al cierre del 2T18 (2T17: 61). La cartera de créditos se distribuye en 12 entidades, siendo Guanajuato (36.7%), Sinaloa (20.7%), Zacatecas (16.5%) y Sonora (13.6%) las más relevantes. Respecto a sus operaciones por cadena productiva, cabe recordar que en 2017 sobresalió el crecimiento en las cadenas de jitomate y la vid, no obstante, en el presente ejercicio éstas se contuvieron dando pie a que la evolución positiva en la cartera de crédito obedezca a operaciones en actividades de servicios (15.0% del portafolio al 2T18), principalmente dentro del mismo medio rural. A consideración de Verum, Fomagro ha alcanzado una razonable diversificación geográfica, así como por cadena productiva, mitigando con ello posibles impactos negativos sobre alguna región específica o tipo de cultivo.

El portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones por acreditado, dado que al 2T18, el saldo de los principales 15 acreditados es de Ps\$131.3 millones, equivalentes al 63.7% de la cartera y 2.0x su capital contable (2T17: Ps\$120.2 millones, 69.7% y 1.9x, respectivamente). 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 ~97% 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\$15.0 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.

En el corto y mediano plazo se espera que continúe el crecimiento en la cartera de crédito de la SOFOM. No obstante, cabe añadir que la competencia con algunos bancos y otras instituciones no-bancarias en su región de mayor influencia, dificultarán una significativa mejora en la rentabilidad a corto plazo.

La empresa ha enfatizado en las labores para el desplazamiento de los bienes adjudicados, tomado éstas un rol importante. Al cierre del 2T18, los mencionados ascendieron a Ps\$11.4 millones, equivalentes al 4.4% de sus activos totales y 17.6% del capital contable. No obstante, en agosto de 2018 la empresa habría desplazado Ps\$4.5 millones de estos bienes. Asimismo, la porción de activos de baja productividad (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos + otros activos) respecto al capital se mantienen en niveles elevados, al ubicarse al 2T18 en 59.4% (2017: 43.5%).

Fomagro posee una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación y el crecimiento esperado. La infraestructura 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 y además cumplir con los requisitos estipulados por FIRA. 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 en avanzadas etapas de desarrollo e implementación de una nueva plataforma complementaria que facilite el intercambio de información principalmente entre promotores, análisis de créditos y la mesa de control, mejorando la eficiencia y celeridad en el proceso de originación de créditos.

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 aproximadamente 3 años, mientras que específicamente la del personal directivo asciende a ~4 años, ambos indicadores a la baja en los últimos dos ejercicios por ajustes relevantes en el personal. Durante 2017 se presentaron 10 nuevas contrataciones, en contra de 9 bajas; derivado de un proceso de reingeniería operativa y administrativa, de renovación de la cultura organizacional, y el mencionado replanteo de su estrategia para reactivar el área de promoción. En el transcurso de 2018, se presentan 4 altas y 7 bajas.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibió en 2017 fue de 46 horas (2016: 71 horas), cifra por encima del promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para 2018 el Plan de Capacitación establecido marca un promedio de 48 horas por empleado, siendo 25 como mínimo.

La calificación podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio, así como por una disminución sostenida en su índice de cartera vencida y monto de bienes adjudicados, manteniendo 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.

Fomagro mantiene calificaciones corporativas de 'BB+/M' para el largo plazo y de '4/M' para el corto plazo. Las calificaciones se fundamentan en la adecuada fortaleza patrimonial de la empresa, así como los robustos esquemas de garantías que incorpora su portafolio crediticio. Por su parte, las calificaciones se ven limitadas por las altas concentraciones de su portafolio por acreditado; aunado a la elevada proporción de activos poco productivos, predominantemente por bienes adjudicados y otros bienes inmuebles, añadiendo un deterioro en sus índices de morosidad en períodos recientes. Pese a sufrir significativas presiones durante el presente ejercicio, el desempeño financiero de la compañía medido por sus indicadores de rentabilidad, márgenes financieros y en eficiencia, se mantienen en línea con el nivel actual de calificación.

Fomagro es una institución financiera no-regulada, basada en la ciudad de León, Guanajuato, 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 con actividades afines desarrolladas en el medio rural. 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 Administradores de Activos Financieros (Febrero 2018).

**Información de Contacto:**

Jesús Hernández de la Fuente  
Director Asociado

**M** [jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@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

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto de Análisis

**M** [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

**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 como Administrador Primario de Activos Financieros 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 31 de agosto de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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 la metodología de calificación antes indicada 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión 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.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación en cuestión, de acuerdo con la metodología 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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.