

26 de noviembre de 2018

Instituciones Financieras | Fomagro

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BB+/M'
Calificación CP	'4/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	2T18	2017
Activos	261.1	220.5
Patrimonio	64.7	64.1
Deuda total	175.6	140.3
Cartera vencida / Cartera total (%)	5.4	4.3
Capital contable / Activo total (%)	24.8	29.1
ROAA (%)	0.6	2.2
ROAE (%)	2.1	7.2

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

Las calificaciones de Fomento LG, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Fomagro) se fundamentan en su adecuada fortaleza patrimonial, 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.

El margen financiero de Fomagro observó una importante mejora entre 2014 y 2017, partiendo del incremento significativo en su cartera de crédito y una razonable calidad de activos. Sin embargo, al 2T18 la razón de Margen Financiero neto / Activo Total registra su nivel más bajo en el período de análisis con un 6.5% (2T17: 10.2%). Asimismo, los índices de rentabilidad sobre capital (ROAE) y activos (ROAA) se ubican en 2.1% y 0.6%, respectivamente (2T17: 8.3% y 2.6%).

Al cierre del 2T18, los índices de Capital Contable / Activos Totales y de apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable) se ubicaron en niveles adecuados de 24.8% y 3.0x, respectivamente (2017: 29.1% y 2.4x). La porción de activos de baja productividad de Fomagro (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos + otros activos) con relación a su capital se mantiene elevada, ubicándose en 59.4% (2017: 43.5%). No obstante, en agosto de 2018 la empresa habría desplazado Ps\$4.5 millones de bienes adjudicados, de manera proforma dicho indicador se reduciría al 52.4%.

Al cierre del 2T18, Fomagro presenta una cartera bruta total de Ps\$217.2 millones (2017: Ps\$172.5 millones). Su cartera vencida asciende a Ps\$11.7 millones, equivalente 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).

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Posibles mejoras en las calificaciones podrían darse en caso de observarse una reducción en sus activos improductivos de manera ordenada (principalmente por medio de desplazamiento o enajenación), a la par de una mejora importante en sus índices de cartera vencida y desempeño financiero, conservando en todos los casos una adecuada fortaleza patrimonial. Por el contrario las calificaciones pudieran revisarse a la baja 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.

Descripción de la compañía

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. Si bien, históricamente la empresa se ha especializado en el financiamiento a las cadenas productivas de carne bovina (2T18: 5.5% de su portafolio total), jitomate (8.7%), maíz (11.9%), entre otros granos y hortalizas, recientemente presenta una moderada diversificación hacia una gama de servicios de apoyo para la producción y comercialización de las distintas actividades agropecuarias.

Estrategia

Verum considera que los lineamientos para la colocación de créditos de Fomagro se mantienen en proceso de mejora, esperando su consolidación a mediano plazo. La estrategia de crecimiento de la financiera se basa en un concepto de 'promoción dirigida', con la búsqueda de clientes que cuenten con ciertas condiciones que inviten a un sano potencial de crecimiento para sostener una relación de largo plazo. Dentro del perfil de clientes deseado, se encuentra el manejo varios ciclos o cadenas productivas, o bien con la viabilidad de desempeñar todas las fases de alguna en particular, así como empresas comercializadoras con cierto grado de profesionalización (cosecha bajo contrato). La financiera se enfoca en soportar acciones o iniciativas relacionadas a la producción, con media y alta tecnificación, apoyo a la comercialización con el esquema de retenedor, mejoras al uso de agua, energías alternativas y en general el fortalecimiento de la cadena productiva en cuestión.

Fomagro ha respaldado sus operaciones históricamente con un robusto esquema de garantías (hipotecarias, liquidas, FEGA /FONAGA, seguros, entre otras). A la par, se ha permitido seguir una moderada diversificación en la colocación, orientada principalmente a los granos básicos (maíz, sorgo y trigo), cultivo de hortalizas, compra y engorda de ganado (bovino de carne y de leche), además de consolidarse recientemente en la uva y el chile. Actualmente, la financiera registra en su portafolio una mayor proporción de créditos colocados en apartados de servicios, principalmente para actividades complementarias a los sectores agropecuarios y dentro del medio rural.

Entre 2013 y 2015, la empresa priorizó mejorar su calidad de activos al actuar de forma conservadora en sus colocaciones. No obstante, a inicios de 2016 la compañía retomó su modelo de negocio tradicional, con la intención de incrementar su presencia en las actividades y cadenas productivas con las que históricamente venía trabajando. Durante ese ejercicio, la administración reactivó su área de promoción con la intención de alcanzar un crecimiento significativo en su portafolio crediticio. En términos generales, la dinámica reciente se ha mantenido en niveles significativos, entendiendo las limitantes del sector financiero no-bancario (Cartera Bruta: +26.7% al 2T18 respecto al cierre 2T17).

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

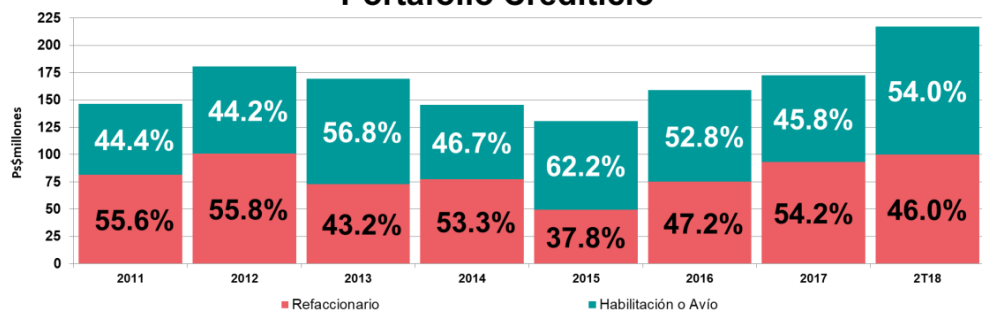
Administración y Gobierno Corporativo

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. Se reúne mensualmente y se integra por seis miembros (fungiendo dos exconsejeros propietarios ahora como Independientes), además de un comisario, quienes mantienen una destacable experiencia en la industria y la región. La compañía tiene establecidos varios comités auxiliares que apoyan en el análisis y toma de decisiones, tales como el Comité de Administración y Finanzas, el de Comunicación y Control, de Riesgos, Auditoría, y tres comités de crédito diferenciados por niveles jerárquicos: 1) de Crédito Operativo, 2) de Crédito Ejecutivo y 3) Comité de Crédito.

Operaciones

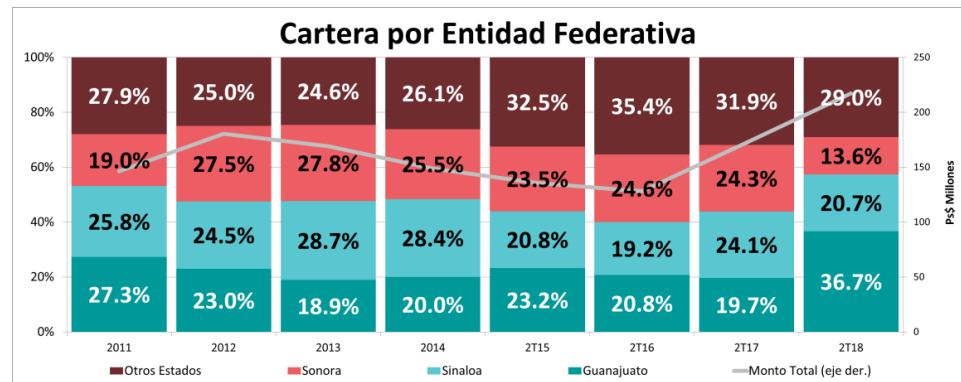
La matriz y sede corporativa de Fomagro se ubica en la ciudad de León, Guanajuato (ahí concentran las autorizaciones de los créditos), además cuenta con dos oficinas promoción en Hermosillo y Culiacán. A partir de 2016, la financiera comenzó a operar bajo un esquema de promoción que involucró el nombramiento de un director a cargo de dicha área, junto con un enlace y 3-4 promotores internos a su cargo, cada uno con presupuesto de colocación y zona de trabajo delimitada. Cabe mencionar, que fue discontinuada la participación de un par de promotores externos (exclusivos de Fomagro). No obstante, la financiera sigue trabajando con despachos externos de presencia nacional y que cuentan con la autorización de su principal institución fondeadora (aportan ~40% de la colocación anual).

Portafolio Crediticio



Inicialmente la compañía se enfocó en atender el otorgamiento de créditos refaccionarios de largo plazo para la renovación y mejora de infraestructura agrícola y ganadera (sistemas de riego, construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo). Posteriormente, con mayor énfasis en 2015, los productos de habilitación y avío (a corto plazo) ganaron un mayor peso dentro del portafolio crediticio (entendiendo la entonces política conservadora de la compañía). La tendencia de períodos recientes y el enfoque presentado hacia adelante por parte de la financiera, indican que persistirá un balance entre ambos en la cartera, incorporando preferentemente a acreditados que puedan manejar los dos productos de manera sostenida.

Fomagro continúa incrementando su compacta base de acreditados, alcanzando estos 68 al cierre del 2T18 (2T16: 44). La cartera de créditos se distribuye en 12 entidades, de las cuales en términos de su participación las más relevantes serían las de Guanajuato (36.7%), Sinaloa (20.7%), Zacatecas (16.5%) y Sonora (13.6%). Dicha mezcla se ha mantenido relativamente estable (las mismas entidades se han dentro de Zacatecas con relación a los doce meses previos (+112.0%).



Respecto a sus operaciones por cadena productiva, históricamente éstas se habían concentrado en buena medida dentro de la carne (ganadería bovina, porcicultura y derivados), sin embargo en el último corte semestral observado, su participación dentro de la mezcla total de la cartera de crédito se redujo hasta un 5.5%, destacando que su monto ha decrecido en 56.7% a partir del 2T16. Si bien, en 2017 sobresalió el crecimiento en las cadenas de jitomate y la vid, 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, principalmente dentro del mismo medio rural.

Cadena	2T18		2T17		2T16
	%	Δ%	%	Δ%	%
Servicios	15.0%	100.0%		0.0%	
Maíz	11.9%	37.6%	10.9%	5.9%	13.8%
Jitomate	8.7%	-13.3%	12.6%	80.3%	9.4%
Vid	6.6%	-18.4%	10.3%	480.5%	2.4%
Ajo	6.3%	480.3%	1.4%	100.0%	0.0%
Chile	5.8%	146.7%	3.0%	-31.7%	5.8%
Carne	5.5%	-50.3%	13.8%	-12.9%	21.4%
Pepino	4.3%	50.3%	3.6%	-32.9%	7.3%
Nogal	3.5%	29.4%	3.4%	14.3%	4.0%
Gasolina	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otras cadenas	32.3%	-0.6%	41.0%	53.8%	35.8%
TOTAL (Ps\$ Miles)	217,230	26.1%	172,315	34.5%	128,069

En tanto, operaciones para el esparrago, garbanzo, sandía y cebolla, que se presentaban como una oportunidad de crecimiento en revisiones pasadas, para este último período han sido desatendidas en cierta magnitud. A consideración de Verum, Fomagro ha alcanzado una razonable 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, además de

limitar significativamente la estacionalidad en su cartera a causa de los ciclos productivos.

Análisis de la Utilidad

	Márgenes - Utilidad						
	6M18	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Mg. Financiero neto / Activo	6.5%	8.7%	8.7%	8.0%	7.9%	7.1%	7.1%
ROAA	0.6%	2.2%	1.4%	0.7%	1.9%	1.7%	1.7%
ROAE	2.1%	7.2%	4.1%	1.9%	6.0%	6.6%	8.0%

El margen financiero de Fomagro observó una importante mejora entre 2014 y 2017, partiendo del incremento significativo en su cartera de crédito y una razonable calidad de activos. Pese a que el portafolio crediticio bruto al 2T18 presenta una alza del 26.1% respecto al monto observado en el mismo período de 2017, la razón de Margen Financiero neto / Activo Total registra en el semestre su nivel más bajo en el período de análisis con un 6.5% (2T17: 10.2%). En tanto, los índices de rentabilidad sobre capital (ROAE) y activos (ROAA) a dicho período se ubican en 2.1% y 0.6%, respectivamente (2T17: 8.3% y 2.6%), contemplando un retroceso con relación a la buena evolución recientemente observada.

Las presiones en el margen financiero de Fomagro durante el 1S18 son el reflejo de un nivel de ingresos por intereses apenas superior en 2.1% a su par observado en el 1S17, mientras que los Gastos por intereses presentan una variación de +43.0% bajo los mismos términos. Buena parte de ello obedece a que el costo de fondeo de la SOFOM se incrementó derivado de la disposición de las líneas con banca comercial con un mayor spread en comparación del esquema manejado con la banca de desarrollo, aunado a los incrementos en las tasas de referencia. El margen de maniobra y capacidad de respuesta de la compañía para trasladar los ajustes en sus costos de fondeo a su base de acreditados en corto tiempo ha sido limitado, derivado en gran medida de la fuerte competencia en el sector.

La razón de Margen Financiero / Ingresos por Intereses se limita provisionalmente al 48.2%, teniendo a consideración que ésta llegó a superar el 70% en algunos puntos de la parte inicial del período de análisis. En el semestre, la financiera no ha tomado la determinación de reservar algún monto como parte de estimaciones preventivas.

	Estructura de Ingresos						
	6M18	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Margen Financiero	66.7%	74.7%	70.9%	74.3%	63.7%	75.7%	74.6%
Comisiones Netas	8.1%	13.5%	19.2%	9.7%	9.6%	9.1%	15.2%
Otros Ingresos	25.1%	11.7%	9.9%	16.0%	26.7%	15.2%	10.2%
Total Ps\$ Miles	9,572	20,371	16,290	15,684	19,135	19,055	17,817

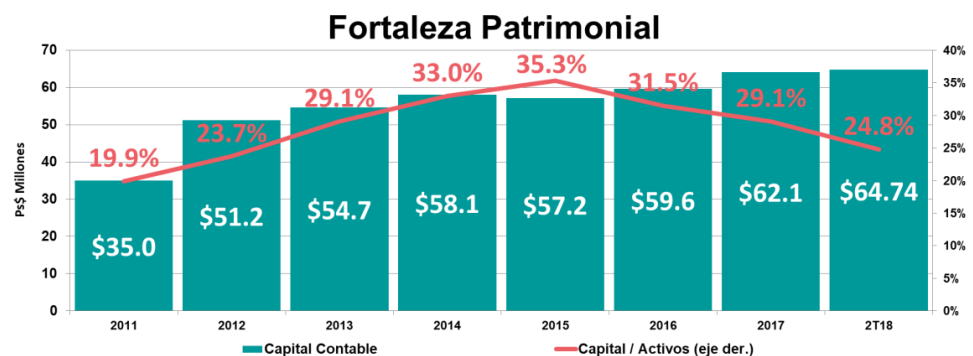
Entre 2013 y 2015 la rentabilidad de la SOFOM se benefició por ingresos considerados como 'no-recurrentes', principalmente por el desplazamiento de bienes adjudicados, y en menor medida la disposición de garantías. No obstante, en 2016 tuvo lugar un incremento del 106.8% en el cobro neto de comisiones (principalmente por apertura de crédito). En tanto, durante 2017 las comisiones netas decrecieron en 12.0%, mientras que los 'Otros Ingresos' incorporaron una utilidad por venta de activos fijos (Ps\$136 miles), rendimientos por inversiones bancarias (Ps\$524 miles) y otras comisiones por Ps\$880 miles.

Durante buena parte del período de análisis, Fomagro ha podido asimilar cada vez mejor a sus tradicionalmente elevados gastos no-financieros. En 2017, el conjunto de éstos presentó un incremento del 11.4% con relación al ejercicio anterior, aunque derivando en un razonable índice de eficiencia del 78.9%. No obstante, en el 1S18 éstos suman un monto de Ps\$8.8 millones (+44.4% vs 1S17), con un adverso índice de eficiencia del 93.0%, de momento el más alto observado desde 2015 (93.3%). Puntualmente la estructura se ha mantenido estable, siendo el principal componente el pago de servicios administrativos (~50%).

Entre 2014 y 2015, entidad redujo su plantilla de colaboradores como consecuencia de un menor volumen de operaciones. No obstante, una vez reactivada su área de promoción en 2016, y con la intención robustecer a su estructura de análisis crediticio, ha trabajado en la incorporación de manera ordenada de mayor personal, además de verse en la necesidad de ir remplazando algunas posiciones relevantes.

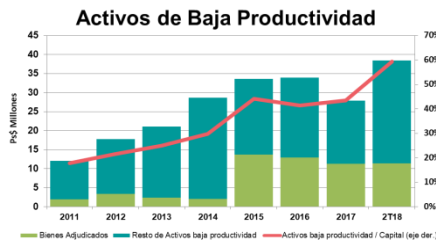
Fomagro suele dirigirse a acreditados con un perfil medio dentro de la cadena o actividad que desempeñan, por tal motivo existiría una relativa disposición a ajustar gradualmente a la alza su tasa activa. No obstante, a su vez la competencia con algunos bancos y otras instituciones no-bancarias de buen tamaño en su región de mayor influencia, dificultarán realizar dicho movimiento en el corto plazo, aunado a que un amplio porcentaje de su portafolio mantiene las condiciones a largo plazo por corresponder a créditos refaccionarios (2T18: 46.0%). Hacia adelante, una buena evolución en el desempeño financiero debería darse en la medida que logren sostener prolongadamente sanos niveles de cartera vencida, así como con una eventual reducción en la proporción de activos de baja productividad dentro del balance (principalmente bienes adjudicados).

Adecuación del Capital



Históricamente la compañía ha manejado una adecuada estructura financiera; su reducida base de operaciones crediticias, así como la moderada flexibilidad de fondeo con la que cuenta, le han permitido sostener una buena fortaleza patrimonial. Al cierre del 2T18, los índices de Capital Contable / Activos Totales y de apalancamiento (medido como Pasivo Total / Capital Contable) se ubicaron en 24.8% y 3.0x, respectivamente (2017: 29.1% y 2.4x). En revisiones pasadas se hizo énfasis en una eventual y gradual reducción en los indicadores de capitalización de

la financiera, propio de su agresivo plan de colocaciones, no obstante, en los últimos meses a esta condición se añadió una limitante negativa con el incremento en los activos de baja productividad.



Pese a que Fomagro ha trabajado en el desplazamiento de bienes adjudicados (2015: Ps\$3.9 millones; 2016: Ps\$1.6 millones, 2017: Ps\$0.4 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 2T18 en 59.4% (2017: 43.5%). En agosto de 2018 la empresa habría desplazado Ps\$4.5 millones de bienes adjudicados, de manera proforma dicho indicador se reduciría al 52.4%.

Cabe señalar que a finales de 2015 Fomagro adquirió un inmueble en Culiacán, Sinaloa con valor contable de Ps\$12.7 millones (registrado en 'Inmuebles, mobiliario o equipo, neto'), el cual estaría siendo aprovechado como oficina. Asimismo, al 2T18 se han añadido en el ejercicio Ps\$4.1 millones de software, correspondientes a una nueva plataforma de desarrollo interno para la gestión del proceso de promoción, colocación y análisis de expedientes.

Administración de Riesgos

El Comité de Riesgos es el órgano encargado de vigilar que las operaciones se ajusten a los límites globales de exposición y que se respeten las políticas y procedimientos autorizados por el Consejo de Administración. Fomagro ha robustecido en los últimos años sus prácticas de control y administración de riesgos mediante la creación de un área de auditoría interna que reporta de manera trimestral al Consejo de Administración. A consideración de Verum, la estructura de riesgo de la SOFOM es adecuada para el nivel de operaciones y modelo de negocio.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

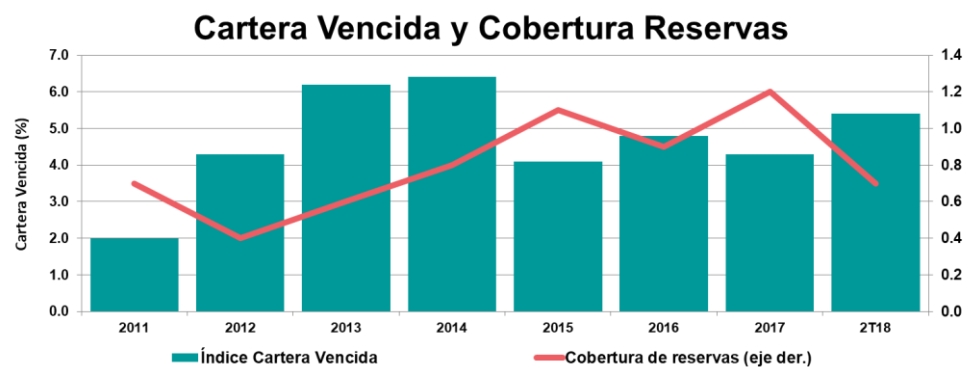
Dado el enfoque de la compañía, el riesgo por incobrabilidad de los créditos es el principal riesgo al que se encuentra expuesta, considerando que su cartera crediticia bruta constituye el activo de mayor importancia dentro de balance al representar el 83.2% de los activos totales. El proceso de autorización del crédito comienza con la integración del estudio, que consiste en una revisión cualitativa y cuantitativa donde se evalúa el rendimiento por hectárea esperado, antecedentes del acreditado, experiencia en la actividad, tamaño del cultivo (superficie), tipo de garantías, volatilidad en los precios de actividad dedicada por el acreditado, consulta del buró de crédito y SUSTRAE, entre otras características que hacen referencia los manuales y políticas de la SOFOM.

Los otorgamientos de créditos están sujetos a un proceso de aprobación de acuerdo a facultades establecidas para las diferentes instancias. El Comité Operativo es el órgano primario facultado para la aprobación de las solicitudes de crédito, con facultades por hasta Ps\$8.0 millones; el Comité Ejecutivo mantiene facultades hasta los Ps\$12.0 millones (con la participación de un miembro adicional del Consejo de

Administración); y el Comité de Crédito para acreditados superiores (participan un mínimo de dos accionistas o miembros del Consejo de Administración). Fomagro cuenta con una mesa de control, a través de la que todo expediente debe someterse a revisión y aprobación, entendiéndose que en caso de que el expediente o la información estén incompletos se detiene el correspondiente proceso.

El portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones, las cuales se han acentuado incluso tras algunas nuevas colocaciones distintas al grupo de acreditados tradicionales. Al 2T18, el saldo de los principales 15 acreditados es de Ps\$131.3 millones, equivalentes a un elevado 63.7% de la cartera y 2.0x su capital contable (2T17: Ps\$120.2 millones, 69.7% y 1.9x, 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 ~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.

Al cierre del 2T18, Fomagro presenta una cartera bruta total de Ps\$217.2 millones, manejando un incremento del 26.1% respecto al 2T17; 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, partiendo del pipeline actual y las proyecciones de la financiera, se puede estimar que entre el cierre del ejercicio y el primer trimestre de 2018, de manera conservadora puedan alcanzar una cartera crediticia de entre Ps\$260 millones y Ps\$280 millones.



La cartera vencida asciende a Ps\$11.7 millones al cierre del 2T18, 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). No obstante, con base en una integración al cierre de agosto-2018, la cartera vencida se habría reducido a Ps\$9.7 millones, aunque incorporando el riesgo total asociado a la base de acreditados en mora, el monto se elevaría a Ps\$17.8 millones.

Análisis de Morosidad 2T18		
Días de atraso	% Cartera Total	
0 días	90.1%	94.7%
1-30 días	3.4%	
31-60 días	1.1%	
61-90 días	0.2%	
91-120 días	1.8%	5.3%
121-180 días	1.9%	
+180 días	1.6%	
TOTAL (Ps\$)	217,229,981	

Cabe mencionar que durante el primer semestre del ejercicio se registraron sumaron dos casos relevantes a la cartera vencida, los cuales implican montos de riesgo común asociado (la suma de todas las operaciones con las que cuentan, incluyendo por vencer y vencidas) por Ps\$8.5 millones y Ps\$4.8 millones. La administración de Fomagro estima que el acreditado de mayor en monto pueda liquidar su saldo vencido antes del cierre del ejercicio, mientras que la otra cuenta ha iniciado proceso de regularización, habiendo liquidado ~Ps\$2 millones a la fecha.

Es importante considerar que como 'Cuentas de Orden' la compañía registra Ps\$15.4 millones de garantías FEGA por recuperar (Ps\$1.6 millones castigados por la institución en el semestre; 2017: Ps\$15.8 millones), las cuales deberán ser restituidas una vez subsanadas las cuentas pendientes de cartera vencida a las que corresponden, o bien desplazados los bienes adjudicados.

Riesgo Mercado

Común en las financieras que otorgan créditos al sector agroindustrial y que mayoritariamente se fondean con FIRA, el riesgo asociado al riesgo mercado es considerado bajo, ya que los créditos están totalmente compaginados con sus esquemas de fondeo, por lo que no se observan descalces considerables en las brechas de vencimiento de activos y pasivos. La compañía no cuenta con cartera ni deuda denominada en dólares, por lo cual el riesgo de tipo de cambio es nulo, además de que todas sus operaciones activas y pasivas son a tasa variable.

Riesgo Operativo

Verum considera que la plataforma tecnológica de Fomagro es adecuada, exhibiendo una buena flexibilidad y alta seguridad en cuando a resguardo de la información, contando con una capacidad suficiente para soportar un incremento considerable de sus operaciones. La empresa realiza respaldos físicos de toda la información y cuenta con un programa de continuidad de la operación en caso de siniestros y de situaciones que pongan en riesgo a sus actividades. De momento las únicas actualizaciones y modificaciones realizadas por la empresa han ido en línea con las exigencias y requerimientos de su principal fondeador (FIRA).

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondeo de la compañía es la Banca de Desarrollo, representando al cierre del 2T18 el 88.5% de sus pasivo con costo (2016: 99.5%). Con información al cierre del 2T18, la línea se encontraba dispuesta en un 90.1%. Fomagro espera que esta línea, su principal fuente de fondeo, sea incrementada para el próximo ejercicio hasta Ps\$250 millones.

Si bien, la concentración de fondeo con la Banca de Desarrollo es común en el sector de instituciones financieras no-bancarias especializadas en actividades agroindustriales, Fomagro ha priorizado el mantener líneas con diferentes instituciones. De su variedad de líneas vigentes con la Banca Comercial, se mantienen dos por Ps\$20 millones cada una (para descontar créditos de avío y

refaccionarios) que cuentan con un límite de riesgo hasta por Ps\$30 millones; mientras que otro par por Ps\$40 millones bajo un esquema similar no excederán Ps\$40 millones de disposición.

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con la información suficiente para emitir una calificación. La información financiera para los años 2013 a 2017 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-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Balance General										
Activo	261,097	100.0	220,504	100.0	189,404	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	9,552	3.7	18,506	8.4	4,132	2.2	2,734	1.7	11,195	6.4
Cartera de crédito vigente	205,559	78.7	165,032	74.8	151,362	79.9	125,450	77.6	136,005	77.4
Cartera de crédito vencida	11,671	4.5	7,459	3.4	7,640	4.0	5,405	3.3	9,244	5.3
Cartera de crédito bruta	217,230	83.2	172,491	78.2	159,002	83.9	130,855	80.9	145,249	82.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,480	3.2	9,105	4.1	6,700	3.5	6,000	3.7	7,000	4.0
Cartera de crédito neta	208,750	80.0	163,386	74.1	152,302	80.4	124,855	77.2	138,249	78.6
Otras cuentas por cobrar, neto	7,543	2.9	9,107	4.1	9,303	4.9	8,331	5.2	11,293	6.4
Bienes adjudicados, neto	11,377	4.4	11,282	5.1	8,776	4.6	10,351	6.4	11,009	6.3
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	17,523	6.7	14,179	6.4	12,942	6.8	13,715	8.5	1,981	1.1
Impuestos y PTU diferidos, neto	3,700	1.4	3,700	1.7	1,921	1.0	1,701	1.1	2,006	1.1
Otros activos	2,652	1.0	343	0.2	29	0.0	29	0.0	54	0.0
Pasivo	196,358	75.2	156,439	70.9	129,823	68.5	104,553	64.7	117,734	67.0
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	175,594	67.3	140,292	63.6	115,606	61.0	93,980	58.1	112,882	64.2
Otras cuentas por pagar	20,765	8.0	16,146	7.3	14,217	7.5	10,573	6.5	4,852	2.8
ISR y PTU por pagar	282	0.1	1,421	0.6	829	0.4	680	0.4	1,463	0.8
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	20,483	7.8	14,725	6.7	13,388	7.1	9,893	6.1	3,389	1.9
Capital Contable	64,739	24.8	64,065	29.1	59,581	31.5	57,163	35.3	58,053	33.0
Capital contribuido	46,319	17.7	46,319	21.0	46,319	24.5	46,319	28.6	48,319	27.5
Capital ganado	18,420	7.1	17,746	8.0	13,262	7.0	10,844	6.7	9,734	5.5
Resultado de ejercicios anteriores	17,746	6.8	13,262	6.0	10,845	5.7	9,734	6.0	6,334	3.6
Resultado neto	674	0.3	4,484	2.0	2,417	1.3	1,110	0.7	3,400	1.9
Suma del pasivo y capital contable	261,097	100.0	220,504	100.0	189,404	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	16,173	100.0	30,468	100.0	21,693	100.0	18,760	100.0	19,705	100.0
Ingresos por intereses	16,173	100.0	30,468	100.0	21,693	100.0	18,760	100.0	19,705	100.0
Gastos por intereses	8,373	51.8	12,786	42.0	6,988	32.2	5,505	29.3	5,680	28.8
Margen financiero	7,800	48.2	17,682	58.0	14,705	67.8	13,255	70.7	14,025	71.2
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	2,405	7.9	700	3.2	-	-	1,000	5.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	7,800	48.2	15,277	50.1	14,005	64.6	13,255	70.7	13,025	66.1
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	1,273	4.2	748	3.4	511	2.7	439	2.2
Comisiones y tarifas pagadas	(631)	(3.9)	(974)	(3.2)	(770)	(3.6)	(590)	(3.1)	(434)	(2.2)
Otros ingresos (egresos) de la operación	297	1.8	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos netos de la operación	7,465	46.2	15,575	51.1	13,982	64.5	13,176	70.2	13,030	66.1
Gastos de administración y promoción	8,897	55.0	14,172	46.5	12,724	58.7	14,635	78.0	14,085	71.5
Resultado de la operación	(1,432)	(8.9)	1,403	4.6	1,258	5.8	(1,459)	(7.8)	(1,055)	(5.4)
Otros ingresos	2,106	13.0	2,391	7.8	1,608	7.4	2,508	13.4	5,111	25.9
Resultado antes de impuestos a la utilidad	674	4.2	3,794	12.5	2,866	13.2	1,049	5.6	4,056	20.6
Impuestos a la utilidad causados	-	-	(691)	(2.3)	449	2.1	(61)	(0.3)	656	3.3
Resultado neto	674	4.2	4,484	14.7	2,417	11.1	1,110	5.9	3,400	17.3

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

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Otra información										
Castigos de cartera (acumulados)	625		-		-		1,000		-	
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	16.6		18.1		15.7		13.5		12.7	
Ingresos por arrendamientos operativos / Créditos promedio	-		-		-		-		-	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	10.6		9.8		7.0		5.4		5.0	
Margen financiero neto / Activo total	6.5		8.7		8.7		8.0		7.9	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	6.5		7.5		8.3		8.0		7.3	
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	-		38.8		19.6		-		19.8	
Índice de eficiencia	93.0		78.9		81.6		93.3		77.6	
Índice de eficiencia ajustado	93.0		69.6		78.1		93.3		73.6	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	(1.2)		1.9		1.2		(0.9)		(0.0)	
Utilidad operativa / Activos promedio	(1.2)		0.7		0.7		(0.9)		(0.6)	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	(4.4)		2.3		2.2		(2.5)		(1.9)	
ROAA	0.6		2.2		1.4		0.7		1.9	
ROAE	2.1		7.2		4.1		1.9		6.0	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-		(18.2)		15.7		(5.8)		16.2	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	-		1.4		0.5		-		0.6	
Cartera vencida / Cartera total	5.4		4.3		4.8		4.1		6.4	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.7		1.2		0.9		1.1		0.8	
Estimaciones preventivas / Cartera total	3.9		5.3		4.2		4.6		4.8	
Cartera vencida neta / Capital contable	4.9		(2.6)		1.6		(1.0)		3.9	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.3		-		-		0.7		-	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	6.3		4.4		5.5		4.6		6.0	
Activos de baja productividad / Activos totales	17.6		16.8		17.9		15.6		9.8	
Fondeo y Liquidez (%)										
Fondeo con costo / Pasivo Total	89.4		89.7		89.0		89.9		95.9	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	24.8		29.1		31.5		35.3		33.0	
Capital contable / Cartera total	29.8		37.1		37.5		43.7		40.0	
Generación Interna de capital	2.1		7.5		4.2		1.9		6.2	
Dividendos pagados / Capital	-		-		-		-		-	
Pasivo total / Capital contable (x)	3.0		2.4		2.2		1.8		2.0	
Activos de baja productividad / Capital contable	59.4		43.5		41.3		44.1		29.8	

La última revisión de Fomagro se realizó el 7 de noviembre de 2018. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 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 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.