
Verum ratifica calificación de Fomagro en 'BB/M'; Perspectiva se mantiene 'Positiva'

Monterrey, Nuevo León (Octubre 4, 2016): Verum ratificó las calificaciones de largo y corto plazo de Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) en 'BB/M' y '4/M'; respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene como 'Positiva'.

Las calificaciones consideran la buena posición de su índice de capitalización; 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 de un desempeño financiero débil, que pese a la expectativa de una mejora en los próximos períodos, ha seguido dependiendo en buena parte de ingresos no-recurrentes (principalmente por venta de bienes adjudicados).

La perspectiva 'Positiva' se mantiene debido a que no se registró una variación significativa en los principales indicadores de cartera vencida, pese a que la proporción de activos improductivos se incrementó significativamente en los últimos doce meses. Asimismo, aunque no se han reflejado las mejoras previstas en los indicadores de calidad de activos y rentabilidad, para justificar una alza dentro de su calificación de largo plazo, se espera que éstos puedan desarrollarse favorablemente en los siguientes meses; ante la renovada estrategia de la empresa y el reordenamiento en algunos de sus procesos operativos, administrativos y de originación, que se han implementado recientemente.

A principios de 2016 la empresa optó por replantear nuevamente su estrategia, retomando su modelo de negocio original. Tras un período en el que tuvo como principal objetivo el reducir sus niveles de cartera vencida, actuando de forma conservadora y selectiva en sus colocaciones crediticias (año 2015). La administración ha reactivado su área de promoción con la intención de alcanzar un crecimiento significativo en su portafolio crediticio hacia el cierre de 2016 (Real al 2T16: Ps\$128.1 millones). La colocación de crédito proyectada se orientaría hacia el cultivo de granos básicos (maíz, sorgo, trigo, cebada), de hortalizas y lo relacionado a ganado (para carne, piel y cría). Adicionalmente, en meses recientes la compañía llevó a cabo un proceso de reingeniería y mejora organizacional con el apoyo de un despacho externo.

Históricamente la compañía ha manejado una estructura financiera adecuada, derivada de su reducida base de operaciones crediticias y la moderada flexibilidad de fondeo con la que se han manejado. Al 2T16, los índices de capitalización y apalancamiento se ubicaron en 36.5% y 1.7x respectivamente (2015: 35.3% y 1.8x), siendo en opinión de Verum, niveles que pudieran presionarse ligeramente dado el nuevo plan de colocaciones y el intenso uso de fondeo procedente de la banca de desarrollo.

La generación de ingresos por intereses continúa siendo moderada, registrando durante 2015 un decremento del 4.8% respecto a 2014 en dicho rubro. Pese a que en el primer semestre de 2016 registra un monto de Ps\$9.8 millones, superior en 14.1% respecto al mismo período de 2015, cabe señalar que éste es todavía significativamente inferior respecto a los observados entre 2012 y 2013. Asimismo, sus gastos administrativos (no-financieros) ascienden a Ps\$6.3 millones en el mencionado período (-4.6% respecto a los registrados en el mismo del año anterior), con un índice de eficiencia operativa que continúa siendo de un elevado 89.1% (2015: 93.3%; Promedio 2011-2014: 73.7%).

El desempeño financiero de la SOFOM muestra un deterioro respecto a períodos anteriores, como resultado de la contracción registrada durante 2015 en su principal actividad. En los primeros seis meses de 2016 sus índices de rentabilidad sobre capital y activos se ubicaron en 2.7% y 0.9% respectivamente (2T15: 1.3% y 0.5%); todavía por debajo del promedio observado en 2011-2014 (7.5% y 1.8%, respectivamente). Cabe señalar que en los últimos tres años (2013-2015) las utilidades se vieron beneficiadas por ingresos no-recurrentes, originados por el desplazamiento de bienes adjudicados y en menor medida por el uso de

garantías proporcionadas por la banca de desarrollo u otros seguros contratados. Fomagro espera un mayor volumen de operaciones en el último semestre del año, lo que podría fortalecer sus indicadores de rentabilidad, no obstante, en opinión de Verum esto se reflejaría más adelante al depender de la calidad de originación y las condiciones que pueda emplear a su favor.

Al 2T16, Fomagro presentó una cartera total de Ps\$128.1 millones, registrando una disminución del 5.6% respecto al mismo periodo del año anterior (-24.3% en últimos 30 meses). A pesar del menor volumen de negocio, sus indicadores de calidad de activos han mejorado respecto a los primeros periodos de análisis, registrando actualmente una cartera vencida bruta de Ps\$7.4 millones, equivalentes a un 4.7% de su portafolio total (2015: Ps\$5.4 millones y 4.1%, respectivamente), con una cobertura por estimaciones de 0.8x. Por su parte, el portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones, las cuales se han acentuado derivado de la disminución en las colocaciones distintas a los acreditados tradicionales. A julio de 2016, el saldo de los principales 15 acreditados fue de Ps\$97.7 millones, equivalentes a un elevado 75.3% de la cartera y 1.7x el capital contable (2T15: Ps\$97.8 millones; 72.1% y 1.7x, respectivamente). Algunos factores que mitigan parcialmente estas concentraciones son los robustos esquemas de garantía en todos sus créditos otorgados (hipotecarias, 10% de garantía líquida, garantías provistas por FEGA y FONAGA entre el 50% y 80% del saldo).

A pesar del continuo desplazamiento de algunos bienes adjudicados, la porción de activos de baja productividad (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos + otros activos) respecto al capital ha mantenido una tendencia creciente, al ubicarse al 2T16 en 44.3% (2015: 44.1%); situación que presiona a la flexibilidad financiera de la SOFOM.

La perspectiva de largo plazo es 'Positiva'. Las calificaciones podrían subir en la medida que se observe un incremento de sus activos productivos de manera ordenada, junto a una mejora sostenida en los índices de cartera vencida y desempeño financiero de la empresa tras el nuevo incremento pretendido en sus colocaciones crediticias, al mismo tiempo que conserve su base patrimonial en buenos niveles. 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 de la fortaleza patrimonial de la entidad.

Fomagro es una institución financiera no regulada basada en la ciudad de León, Guanajuato, manteniendo 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 la ganadería bovina (2T16: 21.2% de su portafolio total), así como de hortalizas y granos alimenticios (19.9% y 15.3% respectivamente). Desde sus inicios la compañía se ha financiado a través de la banca de desarrollo, debido a las favorables condiciones y esquemas de garantías que le otorgan. La estrategia previa trazada por la administración de fusionar a Fomagro y las dos compañías financieras que poseen accionistas en común [Apoyo Múltiple, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Apoyo Múltiple) y City Home del Centro, S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (City Home)], ya no se estará realizando; por lo que cada financiera operara de manera independiente.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

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

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M 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

Oficina Monterrey

Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de Fomagro se realizó el 18 de septiembre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2016.

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.