

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

**Monterrey, Nuevo León (Noviembre 1, 2017):** 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 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, 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), pero que se mantiene similar al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para 2016 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, tras la implementación de nuevas políticas enfocadas principalmente a la recuperación y saneamiento de la cartera previamente originada. Se espera que continúen las significativas colocaciones en los próximos meses.

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

A la par del significativo incremento en su nivel de operaciones, 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. 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.

Al cierre de junio de 2017, los bienes adjudicados dentro de balance 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. Asimismo, la porción de activos de baja productividad (cartera vencida neta de reservas + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos + otros activos) respecto al capital se ha en niveles elevados, al ubicarse al 2T17 en 41.0% (2T16: 44.3%); situación que presiona considerablemente a la flexibilidad financiera de la SOFOM.

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 en el volumen de operaciones. 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 de manera satisfactoria. Los módulos que componen el sistema están diseñados para seguir el procedimiento de solicitud, autorización, disposición y monitoreo de un crédito.

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.

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.

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

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

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

**Información de Contacto:**

Jesús Hernández de la Fuente  
Analista

**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 4 de octubre de 2016. 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, 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.