

13 de octubre de 2016

Instituciones Financieras | Fomagro

**Calificaciones**

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

**Perspectiva**

'Positiva'

**Información financiera**

Millones MXP	2T16	2015
Activos	159	162
Patrimonio	58	57
Deuda total	101	105
Cartera vencida / Cartera total (%)	5.7	4.1
Capital contable / Activo total (%)	36.5	35.3
ROAA (%)	1.0	0.7
ROAE (%)	2.7	1.9

**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., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) 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, de hortalizas y todo lo relacionado a ganado. Adicionalmente, en meses recientes la compañía llevó a cabo un proceso de reingeniería y mejora organizacional con el apoyo de un despacho externo.

**Perspectiva y Factores Clave**

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.

### Descripción de la compañía

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.

### Estrategia

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, partiendo de su conversión en SOFOM regulada (E.R.). La expectativa de Verum fue que dicha transformación traería algunos beneficios, tales como la captación como fuente alterna de financiamiento, así como la disponibilidad de los recursos en ese momento existentes dentro de una éstas instituciones (inversiones al 2T15: Ps\$9.0 millones). No obstante, a principios de 2016 la empresa optó por replantear nuevamente su estrategia, retomando su modelo de negocio original; basado en otorgar financiamiento para las diversas actividades agropecuarias y rurales, con un enfoque al servicio y buscando adecuarse a las necesidades del cliente.

Tras un período en el que Fomagro tuvo como principal objetivo el reducir sus niveles de cartera vencida más allá de realizar colocaciones (año 2015), la administración ha reactivado su área de promoción con la intención de alcanzar un crecimiento significativo en su portafolio crediticio para el cierre de 2016 (Estimado por Fomagro: Ps\$244.5 millones; Real 2T16: Ps\$128.1 millones). Por su parte, han procurado mantener lineamientos más estrictos en respecto a la originación de créditos, basándose principalmente en un concepto de promoción dirigida, aunque bajo el esquema de un adecuado manejo de garantías (hipotecarias, liquidas, FEGA /FONAGA, seguros, entre otras).

La colocación de crédito proyectada se orientaría hacia los granos básicos (maíz, sorgo, trigo, cebada), cultivo de hortalizas y lo relacionado a la compra de ganado (bovino de carne y de leche); sin embargo, pudiera incursionar también en otras cadenas productivas como la uva industrial o aserraderos, junto con créditos para el desarrollo económico de localidades rurales (<50 mil habitantes). Asimismo, la administración espera incrementar su techo operativo con una mayor línea de crédito con sus principales fondeadores. Se espera que Fomagro consolide nuevamente sus operaciones en los estados de Guanajuato, Sinaloa y Sonora.

### Metodologías utilizadas

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

### Administración y Gobierno Corporativo

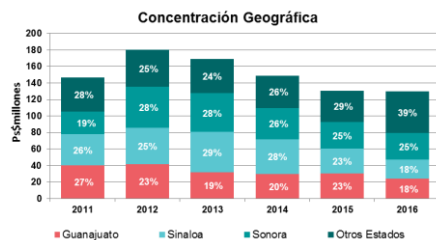
El Consejo de Administración es el principal órgano de gobierno de Fomagro, al ser la máxima autoridad en materia de administración de riesgos y el responsable de definir los lineamientos y políticas de la gestión. Se reúne mensualmente y se compone de seis miembros (de momento con ningún independiente) y un comisario, quienes mantienen una destacable experiencia en la industria y la región. La compañía tiene establecidos una serie de comités auxiliares que apoyan al Consejo de Administración en el análisis y toma de decisiones, tales como el Comité de Administración y Finanzas, el de Comunicación y Control, el de Riesgo, 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.

Recientemente la compañía llevó a cabo un proceso de reingeniería y/o mejora organizacional con el apoyo de un despacho externo, el cual propició importantes ajustes en el personal. Actualmente opera con 23 empleados internos (2T15: 22), apoyados por dos ejecutivos de promoción externos y un abogado para litigios y prácticas de cobro extrajudicial contra eventuales incumplimientos.

### Operaciones

La oficina matriz se ubica en la ciudad de León, Guanajuato (concentra las autorizaciones de los créditos), junto con tres oficinas de promoción ubicadas cada una en Hermosillo, Culiacán y Fresnillo. En 2016 la financiera robusteció su área de promoción, al comenzar a operar bajo un esquema en el que se incluyó a un Director de Promoción, junto con cuatro promotores internos (anteriormente tres) y a dos más externos trabajando con base a objetivos. Históricamente la compañía se había enfocado en el otorgamiento de créditos refaccionarios de largo plazo para infraestructura agrícola y ganadera (sistemas de riego, construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo), no obstante, hacia adelante la colocación proyectada indica que los créditos de habilitación y avío ganarán un mayor peso dentro de la mezcla (2T16: 51% del total vs. Créditos Refaccionarios 49%).

Al cierre de junio de 2016, Fomagro mantiene una base compacta de 44 acreditados (2T15: 45), distribuidos en 10 estados de la República; siendo los más importantes Sonora con un 24.9%, Guanajuato con el 18.4% y Sinaloa un 17.8%. Respecto a las operaciones por cadena productiva, históricamente éstas han estado dirigidas principalmente a la ganadería (carne bovina, porcicultura y derivados), representando un 25.1% de su portafolio total. En opinión de Verum, al ser Fomagro una SOFOM dirigida al sector agroindustrial, presenta una adecuada diversificación geográfica y por cadena productiva, mitigando de cierta manera el impacto de un desastre natural sobre alguna región específica o tipo de cultivo.



### Análisis de la Utilidad

El desempeño financiero de la SOFOM muestra un deterioro respecto a períodos anteriores; la contracción registrada durante 2015 en su principal actividad ha resultado de la misma forma en presiones para sus indicadores de rentabilidad. En los primeros seis meses de 2016, los 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).

	Márgenes - Utilidad					
	6M16	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Mg. Financiero neto / Activo</b>	8.4%	8.0%	7.9%	7.1%	7.1%	5.6%
<b>ROAA</b>	1.0%	0.7%	1.9%	1.7%	1.7%	1.9%
<b>ROAE</b>	2.7%	1.9%	6.0%	6.6%	8.0%	9.5%

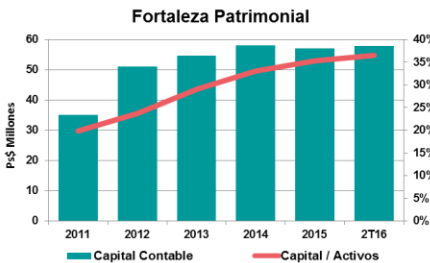
En los últimos tres años (2013-2015) las utilidades se vieron beneficiadas por ingresos no-recurrentes, originados por el desplazamiento de bienes adjudicados y en menor medida por el uso de garantías proporcionadas por la banca de desarrollo (FEGA). En 2015 la utilidad en venta de bienes adjudicados fue de Ps\$1.9 millones, esperando que en el corto/mediano plazo registre algunos beneficios adicionales. Fomagro espera un mayor volumen de operación en el último semestre de 2016, lo que podría fortalecer sus indicadores de rentabilidad, no obstante, en opinión de Verum dependerá de la calidad de originación y las condiciones que pueda emplear a su favor.

%	Ingresos Totales de Operación					
	6M16	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Intereses</b>	84.8%	81.0%	72.0%	82.8%	82.1%	77.5%
<b>Comisiones Netas</b>	14.1%	7.1%	7.4%	6.4%	10.7%	9.7%
<b>Otros Ingresos</b>	1.0%	11.8%	20.6%	10.7%	7.2%	12.8%
<b>Total Ps\$ Miles</b>	<b>10,056</b>	<b>21,189</b>	<b>24,815</b>	<b>26,945</b>	<b>25,304</b>	<b>20,358</b>

La considerable baja en la generación de ingresos de la empresa respecto a años anteriores ha presionado también su capacidad de mitigar los tradicionalmente elevados gastos operativos. Durante 1S16, sus gastos ascendieron a Ps\$6.3 millones (-4.6% respecto a los registrados en el mismo periodo de 2015), con un índice de eficiencia operativa que continúa siendo elevado al ubicarse en 89.1% (2015: 93.3%; Promedio 2011-2014: 73.7%). Cabe mencionar que entre 2014 y 2015, como parte de las acciones encaminadas a reducir sus costos operativos, la entidad redujo en 5 personas su plantilla de empleados (de 27 a 22).

En opinión de Verum, hacia adelante Fomagro mantendría un perfil similar al observado en los períodos recientes, derivado de la amplia competencia en los sectores en que se desempeña, así como de las prácticas y políticas de la compañía en temas de colocación. No obstante, en la medida que logren mantener constantemente una cartera sana y tras una reducción significativa en la proporción de activos de baja productividad dentro del balance (principalmente por el desplazamiento de los bienes adjudicados), es viable que la SOFOM muestre un crecimiento más sano respecto al registrado entre el periodo 2011 - 2013.

### Adecuación del Capital



Históricamente Fomagro 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. Cabe mencionar que en el 4T12 recibió una inyección de capital por Ps\$13.0 millones. Por su parte, 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 tener un margen adecuado para presionarse ligeramente dado el nuevo plan de colocaciones y el intenso uso de fondeo.

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 considerablemente a la flexibilidad financiera de la SOFOM. A finales de 2015 Fomagro adquirió un inmueble en Culiacán, Sinaloa con valor contable de Ps\$12 millones, el cual podría ser aprovechado a manera de oficina, o bien, mediante renta o arrendamiento a alguna empresa relacionada o de terceros.

### 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 de incobrabilidad de los créditos es el principal riesgo al que se encuentra expuesta, considerando que su cartera crediticia constituye el activo de mayor importancia dentro de balance al representar el 80.6% 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 (reporte crediticio interno de FIRA), 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, actuando

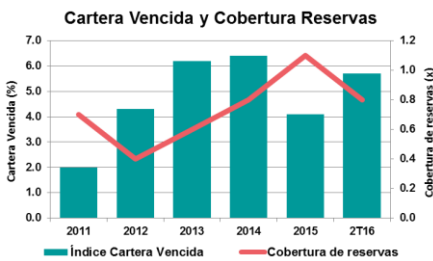
como un órgano colegiado con facultades por hasta Ps\$8.0 millones; el Comité Ejecutivo mantiene facultades hasta los Ps\$12.0 millones (con la participación de un accionista adicional); y el Comité de Crédito para acreditados superiores (dos accionistas adicionales). Asimismo, Fomagro cuenta con una 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.

Al cierre de primer semestre de 2016, 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). El decremento observado en el portafolio crediticio se ha derivado de la implementación en 2015 de nuevas políticas enfocadas a la recuperación y saneamiento de la cartera previamente colocada. Se espera que para el cierre de 2016 la tendencia decreciente se revierta, provocando que la SOFOM incremente considerablemente su portafolio.

A pesar de la disminución de negocio, los indicadores de calidad de activos de la empresa han mejorado respecto a gran parte de los períodos de análisis. Al cierre del 2T16, la cartera vencida ascendió a Ps\$7.4 millones, equivalentes al 5.7% de la cartera total (2015: Ps\$5.4 millones y 4.1%, respectivamente), con una cobertura de estimaciones de 0.8x (2015: 1.1x). La cartera vencida se encuentra ampliamente ligada a financiamientos de habilitación o avío, en el sector ganadero y el de granos básicos como el maíz. Por su parte, los procesos de reestructuras en la cartera de Fomagro, como mecanismo para mejorar el deterioro de sus activos, prácticamente ha sido nulo en períodos recientes.

Dada la acumulación de bienes adjudicados dentro de su balance, la empresa ha enfatizado en las labores para su desplazamiento. Al cierre de junio de 2016, ascendieron a Ps\$9.4 millones, equivalentes al 5.9% de sus activos totales y un 16.3% 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\$10.4 millones.

El portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones por grupo económico, acentuadas debido la disminución en las colocaciones distintas a la base de acreditados más antigua. 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). No obstante, para mitigar parcialmente estas concentraciones, Fomagro cuenta con 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). En 2015 las garantías hipotecarias sobre sus colocaciones, representaban hasta 3.4 veces el portafolio total (principales 15 acreditados 2.8 veces).



### ***Riesgo Mercado***

Común en las financieras que otorgan créditos al sector agroindustrial y que mayoritariamente se financian 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 cuanto 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 proviene de la Banca de Desarrollo [Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)], la cual al cierre del 2T16 representa el 100% de sus pasivos con costo. Dicha línea se encuentra dispuesta en un 36.6% (línea autorizada: Ps\$192.0 millones). Si bien, la concentración del fondeo en la Banca de Desarrollo es común en el sector de SOFOMES Agroindustriales como resultado de las favorables condiciones y esquemas de garantías, cabe señalar que Fomagro ha priorizado el obtener líneas con diferentes instituciones; de tal manera que ha mantenido dos líneas autorizadas con la Banca Comercial por Ps\$40 millones en conjunto.

### **Calidad de la Información Financiera**

La información financiera para los años 2013, 2014 y 2015 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-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	158,893	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0	187,511	100.0	215,980	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	4,644	2.9	2,734	1.7	11,195	6.4	7,800	4.2	25,671	11.9
Cartera de crédito vigente	120,719	76.0	125,450	77.6	136,005	77.4	158,647	84.6	172,609	79.9
Cartera de crédito vencida	7,350	4.6	5,405	3.3	9,244	5.3	10,550	5.6	7,818	3.6
Cartera de crédito bruta	128,069	80.6	130,855	80.9	145,249	82.6	169,197	90.2	180,427	83.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	6,000	3.8	6,000	3.7	7,000	4.0	6,000	3.2	3,000	1.4
Cartera de crédito neta	122,069	76.8	124,855	77.2	138,249	78.6	163,197	87.0	177,427	82.1
Otras cuentas por cobrar, neto	5,721	3.6	8,331	5.2	11,293	6.4	7,424	4.0	6,653	3.1
Bienes adjudicados, neto	9,416	5.9	10,351	6.4	11,009	6.3	4,884	2.6	1,761	0.8
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	13,185	8.3	13,715	8.5	1,981	1.1	2,380	1.3	3,307	1.5
Impuestos y PTU diferidos, neto	1,701	1.1	1,701	1.1	2,006	1.1	1,804	1.0	1,146	0.5
Otros activos	2,157	1.4	29	0.0	54	0.0	22	0.0	15	0.0
<b>Pasivo</b>	100,961	63.5	104,553	64.7	117,734	67.0	132,857	70.9	164,824	76.3
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	93,740	59.0	93,980	58.1	112,882	64.2	119,701	63.8	161,902	75.0
Otras cuentas por pagar	7,221	4.5	10,573	6.5	4,852	2.8	13,156	7.0	2,922	1.4
<b>Capital Contable</b>	57,932	36.5	57,163	35.3	58,053	33.0	54,654	29.1	51,156	23.7
Capital contribuido	46,319	29.2	46,319	28.6	48,319	27.5	48,319	25.8	48,319	22.4
Capital ganado	11,613	7.3	10,844	6.7	9,734	5.5	6,335	3.4	2,837	1.3
Resultado de ejercicios anteriores	10,844	6.8	9,734	6.0	6,334	3.6	2,838	1.5	(301)	(0.1)
Resultado neto	769	0.5	1,110	0.7	3,400	1.9	3,497	1.9	3,138	1.5
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	158,893	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0	187,511	100.0	215,980	100.0
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos	9,773	100.0	18,760	100.0	19,705	100.0	22,316	100.0	20,783	100.0
Ingresos por intereses	9,773	100.0	18,760	100.0	19,705	100.0	22,316	100.0	20,783	100.0
Gastos por intereses	3,006	30.8	5,505	29.3	5,680	28.8	7,890	35.4	7,487	36.0
Margen financiero	6,767	69.2	13,255	70.7	14,025	71.2	14,426	64.6	13,296	64.0
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	-	-	1,000	5.1	3,133	14.0	1,055	5.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	6,767	69.2	13,255	70.7	13,025	66.1	11,293	50.6	12,241	58.9
Comisiones y tarifas cobradas	463	4.7	511	2.7	439	2.2	2,406	10.8	3,454	16.6
Comisiones y tarifas pagadas	(283)	(2.9)	(590)	(3.1)	(434)	(2.2)	(669)	(3.0)	(751)	(3.6)
Ingresos netos de la operación	6,947	71.1	13,176	70.2	13,030	66.1	13,030	58.4	14,944	71.9
Gastos de administración y promoción	6,281	64.3	14,635	78.0	14,085	71.5	11,690	52.4	12,490	60.1
Resultado de la operación	666	6.8	(1,459)	(7.8)	(1,055)	(5.4)	1,340	6.0	2,454	11.8
Otros ingresos	103	1.1	2,508	13.4	5,111	25.9	2,892	13.0	1,818	8.7
Resultado antes de impuestos a la utilidad	769	7.9	1,049	5.6	4,056	20.6	4,232	19.0	4,272	20.6
Impuestos a la utilidad causados	-	-	(61)	(0.3)	656	3.3	735	3.3	1,134	5.5
Resultado neto	769	7.9	1,110	5.9	3,400	17.3	3,497	15.7	3,138	15.1



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

	jun-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
<b>Análisis de Razones</b>					
<b>Desempeño Financiero (%)</b>					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.0	13.5	12.7	12.6	13.1
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	6.4	5.4	5.0	5.5	5.2
Margen financiero neto / Activo total	8.4	8.0	7.9	7.1	7.1
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	8.4	8.0	7.3	5.6	6.6
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	-	-	19.8	42.5	19.8
Índice de eficiencia	89.1	93.3	77.6	73.4	74.5
Índice de eficiencia ajustado	89.1	93.3	73.6	61.3	70.1
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	0.8	(0.9)	(0.0)	2.2	1.9
Utilidad operativa / Activos promedio	0.8	(0.9)	(0.6)	0.7	1.3
Utilidad operativa / Capital contable promedio	2.3	(2.5)	(1.9)	2.5	6.3
ROAA	1.0	0.7	1.9	1.7	1.7
ROAE	2.7	1.9	6.0	6.6	8.0
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-	(5.8)	16.2	17.4	26.5
<b>Calidad de activos (%)</b>					
Reservas creadas / Créditos promedio	-	-	0.6	1.8	0.7
Cartera vencida / Cartera total	5.7	4.1	6.4	6.2	4.3
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.8	1.1	0.8	0.6	0.4
Estimaciones preventivas / Cartera total	4.7	4.6	4.8	3.5	1.7
Cartera vencida neta / Capital contable	2.3	(1.0)	3.9	8.3	9.4
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	0.7	-	0.1	0.0
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	5.6	4.6	6.0	6.0	5.0
Activos de baja productividad / Activos totales	21.1	15.6	9.8	7.3	5.1
<b>Fondeo y Liquidez (%)</b>					
Fondeo con costo / Pasivo Total	92.8	89.9	95.9	90.1	98.2
<b>Capitalización y apalancamiento (%)</b>					
Capital contable / Activo total	36.5	35.3	33.0	29.1	23.7
Capital contable / Cartera total	45.2	43.7	40.0	32.3	28.4
Generación Interna de capital	2.7	1.9	6.2	6.8	9.0
Pasivo total / Capital contable (x)	1.7	1.8	2.0	2.4	3.2
Activos de baja productividad / Capital contable	48.0	44.1	29.8	25.0	21.6

La última revisión de Fomagro 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 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 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.