

Calificaciones

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

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Ps\$ Millones	3T16	2015
Activos	130	123
Patrimonio	33	35
Cartera vencida / Cartera total (%)	1.3	0.6
Capital contable / Activos (%)	25.6	28.1
ROAA (%)	1.4	2.1
ROAE (%)	5.3	7.5

Analistas

Jonathan Félix Gaxiola
T (52 81) 1936 6692
M jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6693
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

El alza en la calificación de largo plazo de Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (Grensa) se deriva por una escala mayor de negocio, preservando los indicadores de calidad de activos en valores razonables para el segmento que atiende y favoreciendo a una mayor generación de ingresos. El incremento también considera los buenos niveles de capitalización que continúan en la financiera, además de la larga trayectoria y experiencia de su equipo directivo y accionistas en el otorgamiento de créditos al sector ganadero en el estado de Sonora. Adicionalmente, las calificaciones consideran los moderados indicadores de rentabilidad, los desfavorables niveles de eficiencia operativa, y la elevada dependencia de fondeo en una línea otorgada por la banca de desarrollo que limita un mayor crecimiento de operaciones de la entidad por encontrarse altamente dispuesta. Las concentraciones tanto por región como por actividad productiva presentadas en el portafolio crediticio son factores también contemplados en estas calificaciones.

Grensa cuenta con buenos indicadores de capitalización, la razón de capital contable a activos totales se mantiene en un favorable 25.6% al cierre del 3T16. No obstante, Grensa presenta una dependencia en su fondeo en una línea otorgada por Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

La empresa muestra niveles de rentabilidad moderados, estos se ven presionados en gran parte por la importante carga de gastos administrativos asociado a su modelo de negocio y en menor medida por la creación de reservas y castigos realizados a cartera crediticia. En los últimos periodos, el margen financiero como porcentaje del total de ingresos por interés ha disminuido a causa del aumento en el costo de fondeo, situación que ha presionado aún más la rentabilidad.

La cartera vencida más castigos respecto a los créditos promedio se ubicó al 3T16 en un moderado 3.4% (2015: 3.6%; 2014: 5.3%). El principal componente de la cartera vencida y de los costos crediticios son los provenientes del producto de microcréditos (comercial), el cual explica aproximadamente el 65% de estos.

Perspectiva y Factores Clave

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante una mayor diversificación en la estructura de fondeo, que permita disminuir la dependencia actual a su única alternativa de fondeo referente a la línea otorgada por FIRA, aunado a una mejora consistente en sus indicadores de rentabilidad, manteniendo la morosidad de su portafolio y su capitalización en niveles similares a los observados actualmente. Por su parte, un deterioro significativo sobre la calidad de activos que pudiera afectar los resultados y a la capacidad para generar capital interno, presionarían a la baja las calificaciones.

Descripción de la compañía

Grensa inició operaciones en 1999 como agente del Programa de Crédito por Administración (PROCREA) y fue hasta el año 2007 que se constituyó como una SOFOM. Su mercado objetivo ha sido el celebrar operaciones de crédito al sector ganadero y en menor medida para personas físicas con alguna actividad productiva para el consumo de bienes y servicios (mezcla de productos: 82% agropecuario y 18% microcréditos). La operación se realiza a través de su oficina matriz ubicada en la ciudad de Hermosillo y cuatro sucursales que se encuentran en las ciudades de Santa Ana, Magdalena de Kino, Baviácora y Moctezuma en el estado de Sonora. En el 2013 la entidad inició el proceso de conversión a Sociedad Financiera Popular (SOFIPO) y actualmente se encuentra esperando a recibir la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para comenzar a operar con dicha figura.

Estrategia

Grensa se encuentra en proceso de conversión a SOFIPO, licencia que esperaría obtener para mediados del próximo año, al observar experiencias de entidades con enfoques similares que han llevado a cabo este proceso, Verum estima que dicho trámite podría prolongarse algunos meses más. Bajo la figura de SOFIPO, la compañía tendría acceso a mayores fuentes de fondeo, lo que se traduciría en una mayor base de acreditados y además ofrecer productos a una tasa de interés más competitiva; sin embargo, continúa el reto por parte de Grensa de mantener la adecuada contención de su calidad crediticia en un entorno de elevada competencia en el mercado de microcréditos.

La conversión a SOFIPO no implicaría un cambio estratégico en la mezcla de productos objetivo de la entidad, siendo de 80% para créditos agropecuarios y 20% microcréditos. Para el cierre del 2016, la empresa planea alcanzar una cartera de aproximadamente Ps\$120 millones (2015: Ps\$111 millones), lo que representaría un crecimiento en este rubro del 8.0% respecto al año anterior.

Hacia adelante, Grensa proyecta atraer a más clientes de mayor tamaño (ganaderos con ingreso anual superior a 3,000 veces el salario mínimo diario), lo que ayudaría a incrementar su cartera con productores de mejor calidad y aumentar la rentabilidad. No obstante, la administración tiene conocimiento de los retos que enfrenta la compañía en términos de flexibilidad de fondeo.

Administración y Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración es el órgano rector de la financiera y está integrado por siete miembros, de los cuales dos son independientes. Consideramos que la actual estructura del Consejo es adecuada, manteniendo una destacable experiencia y conocimiento del mercado objetivo y de la región; no obstante, la incorporación de más consejeros independientes brindaría mayor transparencia a las decisiones de gobierno corporativo. La compañía mantiene como órganos

Metodologías utilizadas

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

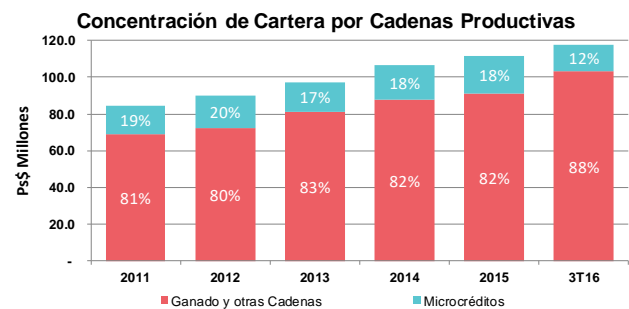
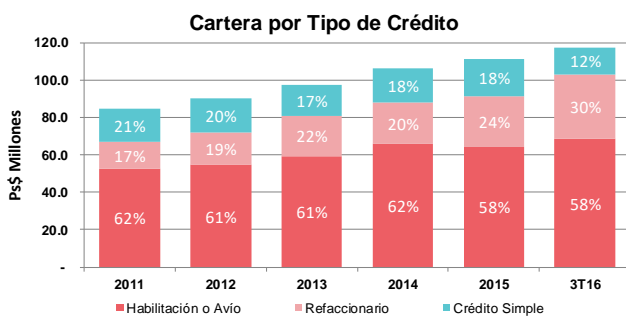
auxiliares en la toma de decisiones los dos comités de crédito (Tradicional y del Consejo de Administración), además del Comité de Prevención de Lavado de Dinero y el de Comunicación y Control.

La compañía no cuenta con un área de auditoría interna y sus prácticas de medición y seguimiento de riesgos muestran todavía áreas de oportunidad importantes, común en compañías con una escala de negocio similar en la industria. Sin embargo, recientemente Grensa solicitó asesoría sobre administración de riesgos a un despacho externo y actualmente se encuentra en proceso de recibir su retroalimentación para posteriormente formalizar un área de administración de riesgos. Verum toma como positiva esta iniciativa ya que apoyaría a una adecuada evolución de la entidad y a su proceso de obtener la autorización para operar como SOFIPO.

Por otro lado, la estructura organizacional se encuentra claramente definida y se integra por una dirección general, una dirección de administración y finanzas, cinco gerencias y un departamento de sistemas y de administración de riesgos. Verum considera que la experiencia superior a los 15 años en el sector por parte de la plantilla directiva es relevante para las operaciones de la institución.

Operaciones

Grensa cuenta con 43 empleados, en conjunto administran Ps\$117.6 millones en cartera y lo hacen a través de cinco sucursales ubicadas en el estado de Sonora. La oferta de créditos se acentúa en dos sectores: i) agropecuario (82% del portafolio total) que está preponderadamente relacionados con productores ganaderos, los cuales utilizan su crédito para mantener su hato ganadero (préstamo promedio: Ps\$90,000, equivalentes al desarrollo de un promedio de 50 becerros); y ii) comercial (18%) el cual se dirige a microempresarios que pertenecen a los segmentos socioeconómicos C y D, mismos que se ubican principalmente en zonas con poblaciones inferiores a los 50,000 habitantes y en la zona urbana de Hermosillo (préstamo promedio: Ps\$18,000).



Hasta el cierre del 2014, el mercado objetivo de los créditos otorgados por la SOFOM, eran principalmente los pequeños ganaderos (62.6% de la cartera total). Sin embargo, a partir del 2015 se ha observado un crecimiento significativo en

clientes de mayor tamaño, representando actualmente más del 47% de la cartera total (2015: 45%, 2014: 37%). Para la promoción de los créditos agropecuarios, la SOFOM se complementa con el apoyo de cuatro despachos externos certificados por FIRA, los cuales cuentan en conjunto con aproximadamente 30 profesionistas especializados en créditos agropecuarios. Estos despachos se encargan de recabar todos los requerimientos y solicitud de crédito, incluyendo el estudio técnico que solicita este banco de desarrollo.

Adicionalmente, con el apoyo y orientación del área técnica de FIRA, Grensa analiza de manera anual los precios de los principales insumos que componen el costo de producción para el mantenimiento del hato ganadero, permitiéndole establecer una cuota por pie de cría (actualmente de Ps\$1,500). En otras cadenas productivas distintas a la ganadera, el procedimiento es similar pero aplicable a los insumos y costos para la siembra, cultivo y cosecha por hectárea. Los créditos que otorga Grensa a otras cadenas productivas distintas al sector ganadero de carne bovina son: ajo, trigo, alfalfa, chiltepín, cría de cerdos, entre otros; esta cartera representa en conjunto alrededor del 10% del portafolio total.

Análisis de la Utilidad

Grensa muestra niveles de rentabilidad moderados, estos se ven presionados en gran parte por la importante carga de gastos administrativos asociado a su modelo de negocio y en menor medida por la creación de reservas y castigos realizados a cartera crediticia. En los últimos periodos, el margen financiero como porcentaje del total de ingresos por interés ha venido disminuyendo a causa del aumento en el costo de fondeo, situación que ha presionado aún más la rentabilidad de la empresa. Durante los primeros nueve meses del 2016, el indicador de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) se posicionó en 1.4% y sobre capital promedio (ROAE) en 5.3%, los cuales son inferiores en comparación a otras instituciones financieras no bancarias calificadas por Verum.

Ingresos

Ingresos	3T16	2015	2014	2013
Margen Financiero	84.2%	90.0%	89.7%	96.5%
Comisiones y tarifas, neto	9.8%	9.2%	8.7%	4.3%
Otros Ingresos, neto	6.1%	0.9%	1.6%	-0.8%
Total (Ps\$ miles)	17,127	23,260	22,480	22,213

La composición de los ingresos de Grensa se ha mantenido estable y se derivan predominantemente de su actividad financiera por concepto de intereses. El margen financiero al 3T16 representa el 84.2% de sus ingresos, seguidos por los provenientes de las comisiones netas (9.8%). Adicionalmente, la financiera obtiene recursos por las recuperaciones de cartera previamente castigada, la cual es clasificada como otros ingresos de operación; este rubro representa el restante 6.1% de los ingresos en ese periodo. En el corto plazo, se espera una mayor participación en sus ingresos por comisiones, debido a nuevos cargos que la financiera ha establecido en este rubro como parte de su estrategia para mejorar su nivel de ingresos.

Egresos

El nivel de gastos operativos de la compañía ha limitado en forma histórica la generación de utilidades, ya que han representado en promedio un 86.6% de sus ingresos totales en los últimos cuatro años (9M16: 85.6%). Desde sus inicios, la composición de los gastos se encuentra concentrada principalmente en remuneraciones y honorarios del personal, los cuales durante los primeros nueve meses del 2016 representan aproximadamente el 70% de los gastos totales. Es importante mencionar que actualmente la compañía se encuentra realizando acciones para contener los gastos administrativos y esperamos que al cierre del presente año haya una mínima variación respecto al año anterior, mientras que en años anteriores se observaba una tendencia alcista.

Grensa genera estimaciones para riesgos crediticios por antigüedad de saldos acorde a una tabla de porcentajes aplicables a la cartera agropecuaria y de microcréditos. Común en el sector y principalmente en aquellas entidades de microcrédito de menor escala de negocio, los cargos por estimaciones preventivas y castigos son significativos (se considera el castigo de las operaciones con 241 días de mora), representando al 3T16 un elevado 120.6% de la utilidad antes de impuestos.

Administración de Riesgos

El Consejo de Administración es la instancia encargada de la autorización de los límites de exposición a riesgo y de los principales mecanismos y procedimientos para su monitoreo. Su estructura opera solamente con tres comités: el Comité de Crédito del Consejo de Administración (aprobar reestructuras de crédito), el Comité de Crédito (aprobar solicitudes de crédito) y el Comité de Comunicación y Control el cual es de reciente creación. Adicionalmente, la SOFOM cuenta con un área de Mesa de Control, en donde revisan que la documentación esté completa y correcta antes de desembolsar el préstamo al acreditado.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

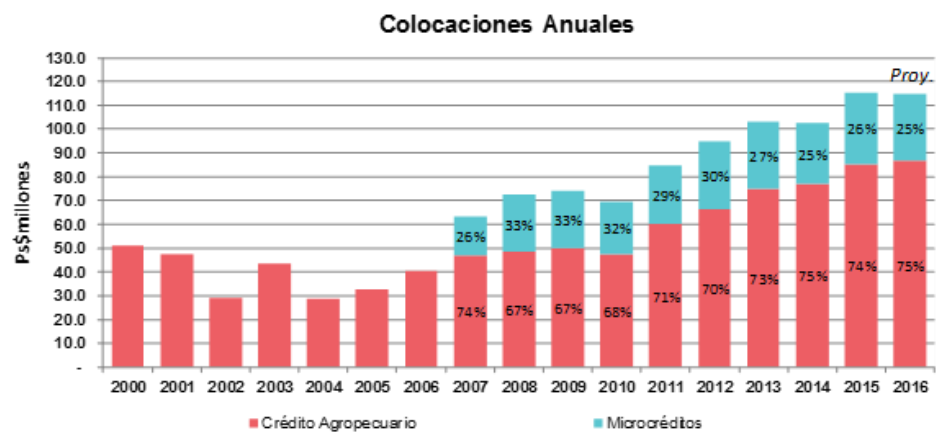
Dado el enfoque de la compañía, la cartera de préstamos es el activo de mayor importancia dentro de balance, representado actualmente el 90.7% de los activos totales. De esta forma, el riesgo de incobrabilidad de los créditos constituye el principal riesgo al que se encuentra expuesta Grensa. El proceso de autorización de crédito comienza con la integración del estudio, que consiste en una revisión cualitativa y cuantitativa donde se evalúa el costo de producción del mantenimiento del hato ganadero, el rendimiento por hectárea esperado para créditos en otras cadenas productivas, 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 institución.

El proceso de otorgamiento del préstamo para las operaciones de microcrédito comienza a través de los 5 puntos de venta exclusivos para estas operaciones, en donde es requisito integrar un paquete de aprobación crediticia realizado por el promotor de crédito de sucursal. Es importante mencionar que para este producto, no se supervisa la aplicación del crédito, únicamente se revisa el cumplimiento de los pagos; sin embargo, en cada celebración del crédito se tiene que hacer mención de la finalidad de los recursos obtenidos. Todos los créditos otorgados por la SOFOM son sometidos a comité de manera semanal.

Las medidas de recuperación de los créditos se manejan dependiendo de la severidad de atraso de los clientes, siendo en primera instancia la cobranza administrativa (hasta 30 días de atraso), en la cual se realizan continuas llamadas telefónicas, cobranza en campo, citatorios de pago y cartas de cobro. Una vez agotadas las acciones de recuperación de la etapa de cobranza administrativa, comienza la etapa extrajudicial (31 hasta 90 días de atraso), en la cual la institución recibe el apoyo de cinco despachos externos para la recuperación; posteriormente inicia la etapa judicial y a los 241 días de mora se realiza el castigo.

La diversificación geográfica es baja representándose en el estado de Sonora la totalidad de su portafolio, dicha concentración pudiera presionar a la financiera ante un evento económico desfavorable sobre la región. Además, Grensa muestra una fuerte concentración por sector, ya que más del 80% de su portafolio se encuentra relacionada con el sector ganadero, exponiéndolo a los riesgos inherentes de dicha actividad.

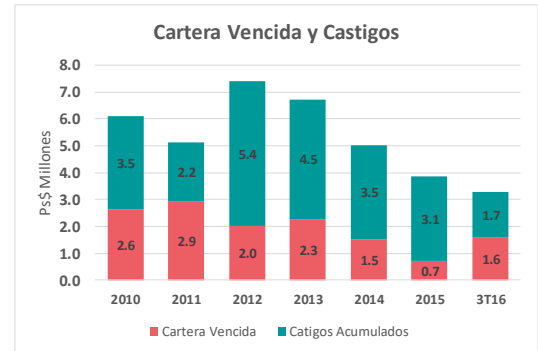
En cuanto a concentración de acreditados, la base en microcréditos se encuentra pulverizada entre más de 1,800 clientes, pero consideramos que existe una moderada concentración en los créditos agropecuarios. Al 3T16, los principales 15 acreditados de la entidad suman Ps\$22.0 millones, todos del sector agropecuario y representan el 18.6% de la Cartera Total y el 65.9% del Capital Contable.



El crecimiento anual de cartera es conservador, manteniendo una tasa media anual de crecimiento (TMAC) del 7.1%. Hacia adelante, no esperamos un crecimiento relevante de la cartera crediticia debido a la baja disponibilidad de fondeo. Durante el 2015 se colocaron aproximadamente Ps\$110 millones en cartera y para el presente año no estimamos un crecimiento relevante.

Cartera Vencida

El principal componente de la cartera vencida y de los costos crediticios son los provenientes del producto de microcréditos, el cual explica aproximadamente el 65% de estos. La morosidad se ha estabilizado en los últimos periodos, después de que algunos préstamos emproblemados afectaron la calidad de activos y obligaron a realizar importantes



castigos a finales del 2012 y continuando durante el 2013 y 2014. La cartera vencida más castigos respecto a los créditos promedio se ubicó al 3T16 en un moderado 3.4% (2015: 3.6%; 2014: 5.3%).

A raíz de la agresiva estrategia de colocación proveniente de la competencia en el sector de microcréditos en la región (principalmente durante 2012), existió un sobreendeudamiento de los acreditados, por lo cual a partir del 2014 Grensa ha sido más conservador y selectivo en sus colocaciones de dicho producto. Al 3T16 Grensa tiene reservada la totalidad de los créditos vencidos, de tal manera que el indicador de Estimaciones Preventivas a Créditos Vencidos es de 1.0x. Adicionalmente, hasta esa fecha Grensa poseía cuatro bienes adjudicados por un monto en su conjunto de Ps\$1.0 millones, durante los últimos 18 meses no se ha desplazado ningún bien y no se esperan desplazamientos en el corto plazo.

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 y además la gran mayoría de sus operaciones activas son a tasa variable al igual que su fondeo. Todas las operaciones agropecuarias se encuentran otorgadas con líneas de FIRA, mientras que las operaciones de microcréditos se realizan con recursos propios.

Riesgo Operativo

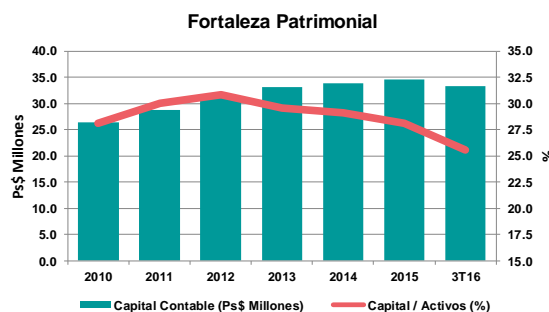
A consideración de Verum, Grensa necesitará fortalecer su estructura de administración de riesgos en la medida en que se incrementa sustancialmente su portafolio y número de operaciones crediticias, así como de obtener la autorización por parte de la CNBV para operar como SOFIPO. Hasta ahora la compañía mantiene una plataforma tecnológica suficiente y capaz de soportar el crecimiento esperado en cartera, productos y número de operaciones, realiza respaldos físicos de toda la información y cuenta con un programa de continuidad de la operación en caso de siniestros.

Fondeo y Liquidez

La compañía presenta una dependencia en su fondeo en una línea otorgada por FIRA. Al cierre del 3T16 tiene autorizada una línea de Ps\$100 millones con esta banca de desarrollo, misma que no ha sido incrementada desde el 2011 y se encuentra utilizada en un alto porcentaje (95%), aunque con posibilidades de aumentarse en Ps\$50 millones adicionales durante el año 2017. El fondearse con FIRA le permite a la compañía obtener adecuados márgenes financieros, así como disponer de algunos esquemas de garantía que mitigan buena parte del riesgo asociado al crédito. Recientemente la financiera adquirió un crédito revolvente de Ps\$5 millones con la banca comercial a una tasa de TIIE + 8%, ésta pudiera ayudar a tener más alternativas de fondeo, aunque a un costo considerablemente mayor que con la banca de desarrollo.

La posición líquida de la compañía se ha visto impactada negativamente en los últimos dos años principalmente como consecuencia del crecimiento de microcréditos en el portafolio crediticio ya que estos son fondeados con recursos propios, razón por la que la relación de cartera vigente a pasivos con costo ha permanecido en niveles cercanos a 1.3 veces durante los últimos años. Por su parte, las disponibilidades más las inversiones en valores representan un bajo 3.5% de sus activos totales. El riesgo de liquidez se ve parcialmente mitigado por la estructura positiva de vencimientos de su balance.

Capital



ha venido decretando dividendos en los últimos periodos, rondando los Ps\$1.5

Grensa cuenta con buenos indicadores de capitalización y comparan por encima de otras SOFOMES agroindustriales calificadas por Verum. La razón de capital contable a activos totales se mantiene en un favorable 25.6% al cierre del 3T16; no obstante, la compañía

millones anuales y presionando ligeramente la capitalización de la empresa. Por su parte, el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) se ha mantenido en el rango de 2.0 – 3.0 veces durante los últimos cinco años. Consideramos que estos niveles no presentarán cambios significativos en el futuro previsible, ya que no se prevé un incremento considerable en sus colocaciones de crédito y niveles de endeudamiento.

La proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + recuperaciones de impuestos y otros activos) sobre el capital registró un elevado 27.5% al 3T16 (promedio 2011-2015: 21.6%). Sin embargo, al cierre del 2015 la compañía tenía Ps\$5.2 millones en el rubro de IVA pagado por acreditar y que hasta el día de hoy no ha sido recuperado; ajustando este dato, dicha razón se ubicaría en 11.9% (2015: 10.6%). Esta situación limita aún más la flexibilidad financiera de la entidad.

Calidad de la Información Financiera

La información financiera del año 2015 fue auditada sin salvedades por BDO Castillo Miranda, S.C.; mientras que para el cierre de los años 2013 y 2014, los estados financieros han sido auditados también sin salvedades por García, Gutiérrez, Garagorri y Asociados, Representante de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Asimismo, los correspondientes a los años 2010, 2011 y 2012 fueron auditados sin salvedades por Reyes y Asesores, S.C., y los estados financieros trimestrales para todos los años son los internos generados por la compañía. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información financiera y operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Estados Financieros
Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Miles de pesos

	Sep-16	%	Dec-15	%	Dec-14	%	Dec-13	%	Dec-12	%
Balance General										
Activo	129,671	100.0	123,300	100.0	116,510	100.0	112,033	100.0	102,039	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	4,496	3.5	3,667	3.0	3,151	2.7	9,135	8.2	7,961	7.8
Cartera vigente	116,027	89.5	110,770	89.8	104,974	90.1	95,771	85.5	88,396	86.6
Cartera vencida	1,566	1.2	724	0.6	1,526	1.3	2,276	2.0	2,012	2.0
Cartera de crédito bruta	117,593	90.7	111,493	90.4	106,500	91.4	98,047	87.5	90,408	88.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,585	1.2	778	0.6	1,776	1.5	2,113	1.9	2,344	2.3
Cartera de crédito neta	116,008	89.5	110,716	89.8	104,725	89.9	95,934	85.6	88,064	86.3
Otras cuentas por cobrar, neto	7,168	5.5	6,617	5.4	6,175	5.3	5,128	4.6	4,367	4.3
Bienes adjudicados, neto	1,000	0.8	1,000	0.8	1,407	1.2	1,407	1.3	1,306	1.3
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	307	0.2	332	0.3	334	0.3	326	0.3	341	0.3
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos, neto	650	0.5	918	0.7	670	0.6	56	0.0	-	-
Otros activos	41	0.0	49	0.0	48	0.0	47	0.0	-	-
Pasivo	96,439	74.4	88,700	71.9	82,604	70.9	78,836	70.4	70,661	69.2
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	95,066	73.3	85,762	69.6	79,081	67.9	73,010	65.2	65,642	64.3
Otras cuentas por pagar	1,374	1.1	2,939	2.4	3,523	3.0	5,826	5.2	5,019	4.9
Capital Contable	33,232	25.6	34,599	28.1	33,906	29.1	33,197	29.6	31,378	30.8
Capital social	30,270	23.3	30,270	24.5	30,270	26.0	30,270	27.0	28,764	28.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital	188	0.1	188	0.2	188	0.2	188	0.2	198	0.2
Reservas de capital	1,442	1.1	1,108	0.9	1,108	1.0	1,108	1.0	902	0.9
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	486	0.4	99	0.1	-	-	491	0.5
Resultado neto	1,333	1.0	2,547	2.1	2,241	1.9	1,631	1.5	1,023	1.0
Suma del pasivo y capital contable	129,671	100.0	123,300	100.0	116,510	100.0	112,033	100.0	102,039	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	18,797	100.0	25,553	100.0	23,588	100.0	24,360	100.0	21,843	100.0
Ingresos por intereses	18,797	100.0	25,553	100.0	23,588	100.0	24,360	100.0	21,843	100.0
Gastos por intereses	4,382	23.3	4,629	18.1	3,418	14.5	2,933	12.0	2,438	11.2
Margen financiero	14,415	76.7	20,924	81.9	20,170	85.5	21,427	88.0	19,405	88.8
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,518	13.4	2,145	8.4	3,426	14.5	4,226	17.3	4,550	20.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	11,897	63.3	18,780	73.5	16,744	71.0	17,201	70.6	14,855	68.0
Comisiones y tarifas netas	1,670	8.9	2,133	8.3	1,946	8.2	966	4.0	870	4.0
Ingresos netos de la operación	13,513	71.9	20,913	81.8	18,690	79.2	18,167	74.6	15,725	72.0
Gastos de administración y promoción	12,466	66.3	17,612	68.9	16,299	69.1	15,603	64.1	14,150	64.8
Resultado de la operación	1,047	5.6	3,301	12.9	2,391	10.1	2,564	10.5	1,575	7.2
Otros ingresos	1,042	5.5	203	0.8	364	1.5	(180)	(0.7)	(158)	(0.7)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,089	11.1	3,503	13.7	2,755	11.7	2,384	9.8	1,417	6.5
Impuestos a la utilidad causados	756	4.0	957	3.7	514	2.2	753	3.1	394	1.8
Resultado neto	1,333	7.1	2,547	10.0	2,241	9.5	1,631	6.7	1,023	4.7
Otra información										
Dividendos decretados (en el periodo de generación)	-		1,854		1,532		1,308		2,064	
Castigos de cartera (acumulados)	1,710		3,143		3,763		4,457		5,385	

Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

	Sep-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13	Dec-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	22.4%	23.7%	23.6%	25.8%	25.3%
Margen financiero neto / Activo total	15.6%	17.6%	17.9%	20.0%	19.8%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	12.9%	15.8%	14.9%	16.0%	15.1%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	54.7%	38.0%	55.4%	63.9%	76.3%
Índice de eficiencia	85.6%	83.4%	85.5%	86.7%	90.9%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.9%	4.6%	5.2%	6.3%	6.2%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.1%	2.8%	2.1%	2.4%	1.6%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.1%	9.8%	7.2%	7.9%	5.2%
ROAA	1.4%	2.1%	2.0%	1.5%	1.0%
ROAE	5.3%	7.5%	6.7%	5.0%	3.4%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	36.2%	27.3%	18.7%	31.6%	27.8%
Calidad de activos (%)					
Cartera Vencida + Castigos / Créditos promedio	3.4%	3.6%	5.3%	7.1%	8.5%
Cartera vencida / Cartera total	1.3%	0.6%	1.4%	2.3%	2.2%
Cartera vencida más castigos / Créditos promedio más castigos	2.8%	3.4%	5.0%	6.8%	7.7%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.0	1.1	1.2	0.9	1.2
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.3%	0.7%	1.7%	2.2%	2.6%
Cartera vencida neta / Capital contable	-0.1%	-0.2%	-0.7%	0.5%	-1.1%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	1.5%	2.9%	3.8%	4.7%	6.2%
Activos de baja productividad / Activos totales	7.1%	7.2%	7.2%	6.4%	5.6%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo total	98.6%	96.7%	95.7%	92.6%	92.9%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	4.7%	4.3%	4.0%	12.5%	12.1%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	25.6%	28.1%	29.1%	29.6%	30.8%
Capital contable / Cartera total	28.3%	31.0%	31.8%	33.9%	34.7%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	5.4%	4.6%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	2.9	2.6	2.4	2.4	2.3
Activos de baja productividad / Capital Contable (Ajustado)	6.0%	6.5%	6.5%	6.0%	4.2%

La última revisión de Grensa se realizó el 2 de diciembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre 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.