

6 de marzo de 2018

Instituciones Financieras | Fomagro

Calificaciones

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

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	2T17	2016
Activos	203.2	189.4
Patrimonio	62.1	59.6
Deuda total	141.1	129.8
Cartera vencida / Cartera total (%)	5.0	4.8
Capital contable / Activo total (%)	30.6	31.5
ROAA (%)	2.6	1.4
ROAE (%)	8.3	4.1

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

El incremento en la calificación de largo plazo de Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) obedece 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 altas 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 reciente mejora en la rentabilidad de Fomagro incluye un fortalecimiento en su margen financiero respecto a activos totales, el cual pasó del 8.0% en 2015, al 10.2% en el 1S17, derivado de la mayor escala de negocio y un relativamente sano comportamiento en su cartera de créditos. En tanto, los indicadores de rendimiento sobre capital (ROAE) y activos (ROAA) se ubican en 8.3% y 2.6%, respectivamente (2T16: 2.7% y 0.1%), en línea con los promedios observados entre 2011-2014 (7.5% y 1.8%, respectivamente).

Pese al creciente volumen de operaciones, la financiera se ha permitido asimilar y controlar de mejor manera sus gastos no-financieros. Durante 2016, el conjunto de éstos se redujo en un 13.1% respecto al año anterior, mejorando con ello su índice de eficiencia al 81.6% (2015: 93.3%; Promedio 2011-2014: 73.7%). Asimismo, en el 1S17 éstos suman Ps\$6.2 millones (-1.9% vs 1S16), con un moderado índice de eficiencia del 70.9%.

Históricamente la compañía ha manejado una adecuada estructura financiera. Al cierre del 2T17, los índices de Capital Contable / Activos Totales y de apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable) se ubicaron en 30.6% y 2.3x, respectivamente (2016: 31.5% y 2.2x), ambos niveles superiores a los observados en otras instituciones con calificación similar.

Pese al constante desplazamiento de algunos bienes adjudicados (2015: Ps\$3.9 millones; 2016: Ps\$1.6 millones, 1S17: Ps\$1.2 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 2T17 en 41.0% (2016: 41.3%). Dicha situación presiona considerablemente a la flexibilidad financiera de la SOFOM.

Perspectiva y Factores Clave

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Posibles mejoras en las calificaciones podrían darse en caso de observarse un incremento de sus activos productivos de manera ordenada, sosteniendo las mejoras en los índices de cartera vencida y desempeño financiero, además de conservar la fortaleza patrimonial actual. 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 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 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.

Estrategia

Durante 2015, la estrategia de Fomagro se basó en concretar su fusión con otras dos instituciones con socios en común. Inicialmente, esta intención fue considerada como positiva por parte de Verum, dado que además de brindar a la financiera resultante la facultad de captar recursos, le permitía disponer de la liquidez que en ese momento mantenían las otras dos instituciones (~Ps\$9.0 millones en conjunto). No obstante, a inicios de 2016 la compañía optó por replantear el proyecto y retomar su modelo de negocio original, basado exclusivamente en otorgar financiamiento para las diversas actividades agropecuarias y rurales en las que históricamente venían participando, con un buen enfoque hacia el servicio para adecuarse a las necesidades de su base de clientes.

Los lineamientos de colocación de créditos de Fomagro han mejorado de manera significativa, actualmente su estrategia de crecimiento se basa en un concepto de 'promoción dirigida' a través de la búsqueda de clientes que cumplan con una serie de características que inviten a un sano potencial de crecimiento para sostener la relación a largo plazo. La financiera sería poco especulativa para tomar riesgos en sectores en los que no cuenten con el conocimiento suficiente; enfocándose en soportar acciones o iniciativas relacionadas a la producción, 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 las cadenas productivas.

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2017).

Se espera que se mantenga el robusto esquema de garantías (hipotecarias, liquidas, FEGA /FONAGA, seguros, entre otras) que históricamente han mantenido. A la par, seguiría la diversificación en la colocación, orientada en buena medida a los granos básicos (maíz, sorgo, trigo, cebada), cultivo de hortalizas, compra y engorda de ganado (bovino de carne y de leche), además de consolidarse en la uva (vid) y cebada.

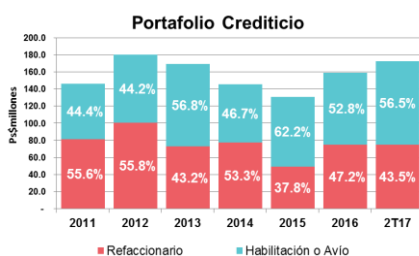
Administración y Gobierno Corporativo

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. Éste se reúne mensualmente y se integra por seis miembros (de momento ningún independiente), además de un comisario, quienes mantienen una destacable experiencia en la industria y la región. Asimismo, la compañía tiene establecidos una serie de comités auxiliares que apoyan en el análisis y toma de decisiones, tales como el Comité de Administración y Finanzas, el de Comunicación y Control, el de Riesgos, 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.

Actualmente la empresa opera con 27 empleados internos (2T16: 22), apoyados por un ejecutivo de promoción (externo) y un abogado externo para litigios y prácticas de cobro extrajudicial. Recientemente la financiera renovó a los directores de Promoción y de Crédito, con la intención de fortalecer dichas áreas.

Operaciones

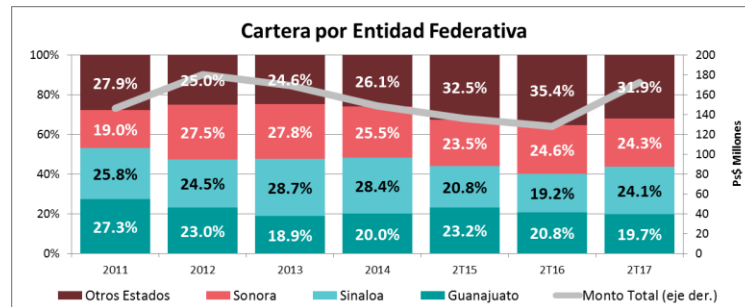
La oficina matriz y sede corporativa de Fomagro se ubica en León, Guanajuato (concentra las autorizaciones de los créditos), junto con otras dos oficinas específicamente para labores de promoción en Hermosillo y Culiacán. A partir de 2016, la financiera comenzó a operar bajo un esquema que involucra al Director de Promoción, junto con 3-4 promotores internos, además de 2 promotores externos que en su caso trabajan con base a objetivos (actualmente sólo uno), cada uno con un presupuesto de colocación y zona de trabajo delimitada. Inicialmente la compañía se enfocó en el otorgamiento de créditos refaccionarios de largo plazo para infraestructura agrícola y ganadera, posteriormente los productos de habilitación y avío (principalmente de cosechas de corto plazo en granos básicos y hortalizas) ganaron un mayor peso dentro de la mezcla total; no obstante, hacia adelante las proyecciones indican que buscarán alcanzar un balance con acreditados que manejen ambos productos de manera sostenida.



Al cierre del 2T17, Fomagro observa un incremento en su compacta base de acreditados, alcanzando éstos 61, desde los 44 registrados en el 2T16. Por su parte, la cartera total se distribuye en 11 entidades federativas, de las cuales en términos de su participación en monto, las más relevantes serían las de Sonora (24.3%),

Saldo de cartera por cadena productiva					
Cadena	2T16		Δ%	2T17	
	Ps\$ miles	%		Ps\$ miles	%
Carne	27,375	21.4%	-12.9%	23,845	13.8%
Jitomate	12,083	9.4%	80.3%	21,784	12.6%
Maíz	17,707	13.8%	5.9%	18,750	10.9%
Vid	3,046	2.4%	480.5%	17,685	10.3%
Esparrago	7,175	5.6%	2.4%	7,350	4.3%
Pepino	9,304	7.3%	-32.9%	6,239	3.6%
Garbanzo	6,486	5.1%	-8.1%	5,960	3.5%
Nogal	5,179	4.0%	14.3%	5,921	3.4%
Chile	7,463	5.8%	-31.7%	5,094	3.0%
Otras cadenas	32,251	25.2%	85.1%	59,688	34.6%
TOTAL	128,069	100.0%	34.5%	172,315	100.0%

Sinaloa (24.1%) y Guanajuato (19.7%). Respecto a sus operaciones por cadena productiva, históricamente éstas se han concentrado en buena medida en la carne (ganadería bovina, porcicultura y derivados), aunque de momento con un acotado 13.8% de su portafolio total en comparación con períodos previos (2T16: 21.4%). Otras cadenas como el jitomate y la vid han aumentado su monto significativamente (+80.3% y +480.5%, respectivamente en los últimos 12 meses al 2T17), alcanzando buenas participaciones del 12.6% y 10.3%, en cada caso.



Por su parte, se destaca la reciente participación de la empresa en cadenas como la del ajo, sandía, trigo, cebolla, tomate cascara y frijol (2T17: 4.7% de la cartera total en conjunto), las cuales se presentan como una nueva oportunidad con potencial de crecimiento. A consideración de Verum, Fomagro presenta una adecuada 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.

Análisis de la Utilidad

	Márgenes - Utilidad					
	6M17	2016	2015	2014	2013	2012
Mg. Financiero neto / Activo	10.2%	8.7%	8.0%	7.9%	7.1%	7.1%
ROAA	2.6%	1.4%	0.7%	1.9%	1.7%	1.7%
ROAE	8.3%	4.1%	1.9%	6.0%	6.6%	8.0%

El desempeño financiero y la rentabilidad de la SOFOM observa una mejora en los últimos 18 meses, partiendo de un incremento del 31.7% en su cartera bruta durante dicho lapso. Como parte del mismo, se ha dado un fortalecimiento en su margen financiero, el cual pasó del 8.0% en 2015, al 10.2% en el 1S17 derivado la mayor escala de negocio y un relativamente buen comportamiento en su portafolio de créditos. En tanto, los índices de rentabilidad sobre capital (ROAE) y activos (ROAA) a dicho período se ubican en 8.3% y 2.6%, respectivamente (2T16: 2.7% y 0.1%), en línea con los promedios observados entre 2011-2014 (7.5% y 1.8%, respectivamente).

Entre 2013 y 2015 la rentabilidad de Fomagro se benefició por ingresos considerados como no-recurrentes, originados principalmente por el desplazamiento de bienes adjudicados. Para 2016 dicha situación no tuvo lugar y en cambio apareció un incremento del 106.8% en el cobro neto de comisiones (originadas principalmente por apertura de crédito), a la par del propio crecimiento del 15.6% en el cobro de intereses por préstamos otorgados (2015: -4.8%).

	Ingresos Totales					
	6M17	2016	2015	2014	2013	2012
Intereses	86.8%	79.6%	81.0%	72.0%	82.8%	82.1%
Comisiones Netas	7.4%	13.5%	7.1%	7.4%	6.4%	10.7%
Otros Ingresos	5.8%	6.9%	11.8%	20.6%	10.7%	7.2%
Total Ps\$ Miles	16,751	23,277	21,189	24,815	26,945	25,304

Cabe mencionar que nivel de ingresos por intereses en el 1S17 (Ps\$15.8 millones) es superior en un 62.1% al observado en el 1S16. No obstante, en el semestre Fomagro realizó una reserva por bienes adjudicados de Ps\$1.3 millones (incluida en 'Estimación preventiva para riesgos crediticios'), situación que estaría presionando el avance en la rentabilidad de la financiera. Aunque por otra parte, desde 2015 que la financiera no realiza algún castigo de cartera.

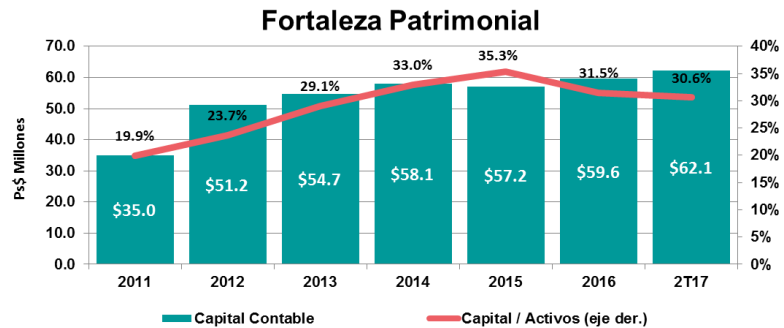
Con un mayor volumen de operaciones, la financiera se ha permitido asimilar y controlar de mejor manera sus tradicionalmente elevados gastos no-financieros. Durante 2016, el conjunto de éstos se redujo en un 13.1% respecto al año anterior, mejorando con ello su índice de eficiencia al 81.6% (2015: 93.3%; Promedio 2011-2014: 73.7%). Asimismo, en el 1S17 éstos suman Ps\$6.2 millones (-1.9% vs 1S16), con un moderado índice de eficiencia del 70.9%. Se destaca que el pago de servicios administrativos se ha mantenido sin variación desde 2015, mientras que por reducciones en conceptos como 'Impuestos y Derechos' (-Ps\$1.0 millones) y 'Pérdida en Venta de Activos' (-Ps\$0.6 millones), Fomagro redujo su estructura de gastos no-financieros.

Entre 2014 y 2015, como parte de las acciones encaminadas a reducir el gasto operativo por un menor volumen de colocaciones, la entidad redujo su plantilla de empleados de 27 a 22 colaboradores; sin embargo, tras reactivar su área de promoción y con la intención robustecer parte de su estructura de análisis, recientemente se ha dado la incorporación de manera ordenada de nuevos colaboradores, esto sin la necesidad de crecer de manera significativa el pago de servicios administrativos.

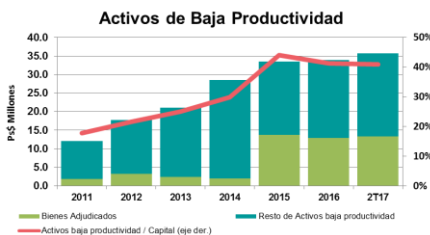
Se espera que Fomagro mantenga un perfil similar al observado en los períodos recientes, derivado en buena medida de la amplia competencia en los sectores en que se desempeña, además de sus prácticas y políticas en temas de colocación (dirigida a acreditados con un perfil medio en la cadena o sector en que se desempeñan). No obstante, en la medida que logren sostener un sano nivel de cartera y tras una eventual reducción en la proporción de activos de baja productividad dentro del balance (principalmente por el desplazamiento de los bienes adjudicados), es viable que la SOFOM mantenga la dinámica y consolide el

sano crecimiento alcanzado en los últimos 18 meses. Asimismo, se prevé que pudieran presentarse esporádicamente algunos beneficios por recuperaciones de cartera vencida con antigüedad incluso desde 2011-2012, lo que pudiera disparar la rentabilidad de la empresa en determinados períodos.

Adecuación del Capital



Históricamente la compañía ha manejado una adecuada estructura financiera, pese a que la última aportación de capital realizada por parte de sus accionistas fue en 2012 (Ps\$13.0 millones). Al cierre del 2T17, los índices de Capital Contable / Activos Totales y de apalancamiento (Pasivo Total / Capital Contable) se ubicaron en 30.6% y 2.3x, respectivamente (2016: 31.5% y 2.2x), ambos niveles superiores a los observados en otras instituciones con calificación similar. En la revisión anterior se enfatizó que ante el agresivo plan de colocaciones de la financiera, lo que por consiguiente planteaba un intenso uso de fondeo, la expectativa era que los indicadores de capital se deterioraran de manera significativa; sin embargo esta situación no ocurrió en la magnitud esperada y de momento se vislumbra que el avance sea de manera gradual e incluso mitigado por una buena generación de capital interno.



Pese al constante desplazamiento de algunos bienes adjudicados (2015: Ps\$3.9 millones; 2016: Ps\$1.6 millones, 1S17: Ps\$1.2 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 2T17 en 41.0% (2016: 41.3%). Dicha situación presiona considerablemente a la flexibilidad financiera de la SOFOM.

Específicamente, durante 2015 la empresa se adjudicó Ps\$4.0 millones en bienes, mientras que para 2016 estos se limitaron a Ps\$9.1 miles, en tanto que en el 1S17 nuevamente se registran Ps\$3.0 millones por este concepto (previo a la estimación preventiva por Ps\$1.3 millones). Los desplazamientos incluyeron una casa habitación (Ps\$780 miles) y un terreno bardeado (Ps\$445 miles). Cabe señalar que a finales de 2015 Fomagro adquirió un inmueble en Culiacán, Sinaloa con valor contable de Ps\$12 millones (registrado como 'Inmuebles, mobiliario o equipo, neto'), el cual continúa a la espera de ser aprovechado a manera de oficina, o bien, mediante algún contrato de renta o arrendamiento a alguna empresa relacionada o de terceros.

Administración de Riesgos

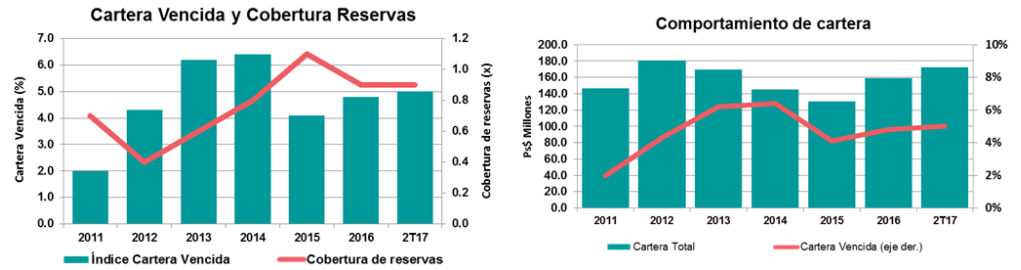
El Comité de Riesgos es el órgano encargado de vigilar que las operaciones se ajusten a los límites globales de exposición y que se respeten las políticas y procedimientos autorizados por el Consejo de Administración. Fomagro ha robustecido en los últimos años sus prácticas de control y administración 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 bruta constituye el activo de mayor importancia dentro de balance al representar el 84.8% 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, 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, entendiendo 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 tradicional de acreditados. Al 2T17, el saldo de los principales 15 acreditados es de Ps\$120.2 millones, equivalentes a un 69.7% de la cartera total y a 1.9x el capital contable de la compañía (2T16: Ps\$97.7 millones, 75.3% y 1.7x, respectivamente). Para mitigar parcialmente dichas concentraciones, Fomagro cuenta con robustos esquemas de garantías, incluyendo un 10% de garantía líquida por crédito, 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, manejando aforos que parten desde 2 a 1 el monto del principal otorgado. 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 2T17, Fomagro presenta una cartera total de Ps\$172.3 millones, manejando 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, las proyecciones de la financiera incluyen hasta ~Ps\$95 millones adiciones en el próximo semestre, sin embargo esta cantidad pudiera depurarse y reducirse del mismo modo que sucedió en 2016.

A la par del significativo incremento en su nivel de operaciones, la calidad de activos de la financiera se ha visto ligeramente perjudicada en periodos 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.

Como ya se ha hecho referencia, dada la acumulación de bienes adjudicados dentro de su balance, la empresa ha enfatizado en las labores para su desplazamiento, tomado un rol importante dentro de la propia administración. Al cierre de junio de 2017, los mencionados 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.

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 (FIRA), representando al cierre del 2T17 el 88.0% de sus pasivo con costo (2016: 99.5%). Con información al cierre de septiembre de 2017, la línea FIRA se encontraba dispuesta en un 51.3%, aunque al ajustar Ps\$13.5 millones por las garantías FEGA ejercidas, su disponibilidad se reduciría al 41.1%. Si bien, la concentración de fondeo con la Banca de Desarrollo es común en el sector de SOFOMES agroindustriales, Fomagro ha priorizado históricamente el mantener líneas con diferentes instituciones, de tal manera que actualmente maneja cinco autorizadas con la banca comercial (Monto Disponible al 30/09/2017: Ps\$52.7 millones)

Hacia adelante Fomagro estaría trabajando para conseguir dos líneas adicionales con la banca comercial por hasta Ps\$40 millones. Cabe señalar que para 2018 la Sofom deberá cumplir cuando menos una proporción de 65%-35% entre fondeo dispuesto con FIRA y recursos prestados por terceros o propios.

Calidad de la Información Financiera

La información financiera para los años 2013, 2014, 2015 y 2016 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-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	203,167	100.0	189,404	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0	187,511	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	3,778	1.9	4,132	2.2	2,734	1.7	11,195	6.4	7,800	4.2
Cartera de crédito vigente	163,721	80.6	151,362	79.9	125,450	77.6	136,005	77.4	158,647	84.6
Cartera de crédito vencida	8,594	4.2	7,640	4.0	5,405	3.3	9,244	5.3	10,550	5.6
Cartera de crédito bruta	172,315	84.8	159,002	83.9	130,855	80.9	145,249	82.6	169,197	90.2
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7,600	3.7	6,700	3.5	6,000	3.7	7,000	4.0	6,000	3.2
Cartera de crédito neta	164,715	81.1	152,302	80.4	124,855	77.2	138,249	78.6	163,197	87.0
Otras cuentas por cobrar, neto	10,196	5.0	9,303	4.9	8,331	5.2	11,293	6.4	7,424	4.0
Bienes adjudicados, neto	9,202	4.5	8,776	4.6	10,351	6.4	11,009	6.3	4,884	2.6
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	13,354	6.6	12,942	6.8	13,715	8.5	1,981	1.1	2,380	1.3
Impuestos y PTU diferidos, neto	1,921	0.9	1,921	1.0	1,701	1.1	2,006	1.1	1,804	1.0
Otros activos	-	-	29	0.0	29	0.0	54	0.0	22	0.0
Pasivo	141,051	69.4	129,823	68.5	104,553	64.7	117,734	67.0	132,857	70.9
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	134,724	66.3	115,606	61.0	93,980	58.1	112,882	64.2	119,701	63.8
Otras cuentas por pagar	6,327	3.1	14,217	7.5	10,573	6.5	4,852	2.8	13,156	7.0
ISR y PTU po pagar	82	0.0	829	0.4	680	0.4	1,463	0.8	343	0.2
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	6,245	3.1	13,388	7.1	9,893	6.1	3,389	1.9	12,813	6.8
Capital Contable	62,116	30.6	59,581	31.5	57,163	35.3	58,053	33.0	54,654	29.1
Capital contribuido	46,319	22.8	46,319	24.5	46,319	28.6	48,319	27.5	48,319	25.8
Capital ganado	15,797	7.8	13,262	7.0	10,844	6.7	9,734	5.5	6,335	3.4
Resultado de ejercicios anteriores	13,262	6.5	10,845	5.7	9,734	6.0	6,334	3.6	2,838	1.5
Resultado neto	2,535	1.2	2,417	1.3	1,110	0.7	3,400	1.9	3,497	1.9
Suma del pasivo y capital contable	203,167	100.0	189,404	100.0	161,716	100.0	175,787	100.0	187,511	100.0

Estado de Resultados

Ingresos	15,840	100.0	21,693	100.0	18,760	100.0	19,705	100.0	22,316	100.0
Gastos por intereses	5,854	37.0	6,988	32.2	5,505	29.3	5,680	28.8	7,890	35.4
Margen financiero	9,986	63.0	14,705	67.8	13,255	70.7	14,025	71.2	14,426	64.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,200	13.9	700	3.2	-	-	1,000	5.1	3,133	14.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	7,786	49.2	14,005	64.6	13,255	70.7	13,025	66.1	11,293	50.6
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	748	3.4	511	2.7	439	2.2	2,406	10.8
Comisiones y tarifas pagadas	(392)	(2.5)	(770)	(3.6)	(590)	(3.1)	(434)	(2.2)	(669)	(3.0)
Ingresos netos de la operación	7,394	46.7	13,982	64.5	13,176	70.2	13,030	66.1	13,030	58.4
Gastos de administración y promoción	6,162	38.9	12,724	58.7	14,635	78.0	14,085	71.5	11,690	52.4
Resultado de la operación	1,233	7.8	1,258	5.8	(1,459)	(7.8)	(1,055)	(5.4)	1,340	6.0
Otros ingresos	1,302	8.2	1,608	7.4	2,508	13.4	5,111	25.9	2,892	13.0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,535	16.0	2,866	13.2	1,049	5.6	4,056	20.6	4,232	19.0
Impuestos a la utilidad causados	-	-	449	2.1	(61)	(0.3)	656	3.3	735	3.3
Resultado neto	2,535	16.0	2,417	11.1	1,110	5.9	3,400	17.3	3,497	15.7

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

	jun-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Otra información										
Castigos de cartera (acumulados)	-		-		1,000		-		133	
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	19.1		15.7		13.5		12.7		12.6	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	9.4		7.0		5.4		5.0		5.5	
Margen financiero neto / Activo total	10.2		8.7		8.0		7.9		7.1	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	7.9		8.3		8.0		7.3		5.6	
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	46.5		19.6		-		19.8		42.5	
Índice de eficiencia	70.9		81.6		93.3		77.6		73.4	
Índice de eficiencia ajustado	56.5		78.1		93.3		73.6		61.3	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.5		1.2		(0.9)		(0.0)		2.2	
Utilidad operativa / Activos promedio	1.3		0.7		(0.9)		(0.6)		0.7	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.1		2.2		(2.5)		(1.9)		2.5	
ROAA	2.6		1.4		0.7		1.9		1.7	
ROAE	8.3		4.1		1.9		6.0		6.6	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-		15.7		(5.8)		16.2		17.4	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	2.7		0.5		-		0.6		1.8	
Cartera vencida / Cartera total	5.0		4.8		4.1		6.4		6.2	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.9		0.9		1.1		0.8		0.6	
Estimaciones preventivas / Cartera total	4.4		4.2		4.6		4.8		3.5	
Cartera vencida neta / Capital contable	1.6		1.6		(1.0)		3.9		8.3	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-		-		0.7		-		0.1	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	5.2		5.5		4.6		6.0		6.0	
Activos de baja productividad / Activos totales	17.6		17.9		15.6		9.8		7.3	
Fondeo y Liquidez (%)										
Fondeo con costo / Pasivo Total	95.5		89.0		89.9		95.9		90.1	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	30.6		31.5		35.3		33.0		29.1	
Capital contable / Cartera total	36.0		37.5		43.7		40.0		32.3	
Generación Interna de capital	8.5		4.2		1.9		6.2		6.8	
Pasivo total / Capital contable (x)	2.3		2.2		1.8		2.0		2.4	
Activos de baja productividad / Capital contable	41.0		41.3		44.1		29.8		25.0	

La última revisión de Fomagro se realizó el 1 de noviembre de 2017. 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 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.