

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

Monterrey, Nuevo León (Octubre 4, 2016): Verum ratificó la calificación de 'AAF3/M' a Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) como administrador primario de activos financieros. La calificación se fundamenta en una plantilla directiva con experiencia y conocimiento dentro del mercado financiero, la presencia de manuales completos para sus procesos crediticios, así como de los robustos esquemas de garantías con las que cuenta su mismo portafolio. Por su parte, la calificación también refleja las elevadas concentraciones observadas en su portafolio crediticio y sus moderados indicadores de rentabilidad producto de sus reducidos márgenes financieros.

La antigüedad promedio del personal en la empresa es de 3.3 años (personal directivo 4.4 años), en todos los casos con una buena experiencia dentro de la industria. La plantilla laboral está conformada por 23 colaboradores, mostrando en los últimos 12 meses una elevada rotación de personal, aunque derivado de un proceso de reingeniería operativa y administrativa, junto con el replanteo de su estrategia para reactivar el área de promoción.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibió en 2015 fue de aproximadamente 25 horas en el año, cifra inferior a la registrada en años anteriores (2014: 40 horas), pero que se mantiene similar al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y para el 2016 el plan de capacitación establecido marca un promedio de 60 horas por empleado. Los principales temas que esperan cubrir estarían relacionados a la administración de riesgo, análisis del crédito, aspectos fiscales y de contabilidad, para control interno y la certificación de oficial de cumplimiento, así como habilidades computacionales y en general para la prevención de lavado de dinero.

Al cierre de primer semestre de 2016, Fomagro presentó una cartera total de Ps\$129.7 millones, registrando una disminución del 5.6% respecto al mismo periodo del año anterior (-24.3% en últimos 30 meses). Su base de clientes se mantiene compacta, al estar integrada por 44 acreditados, distribuidos en 10 estados de la República; siendo Sonora el más representativo con un 24.9%, seguido de 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, Fomagro 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.

El portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones por grupo económico; las cuales se han acentuado derivado de la disminución en las colocaciones distintas a los acreditados tradicionales. A julio de 2016, el saldo de los principales 15 acreditados fue de Ps\$97.7 millones equivalentes a un elevado 75.3% de la cartera y 1.7x el capital contable (2T15: Ps\$97.8 millones; 72.1% y 1.7x, respectivamente). Algunas situaciones que mitigan de cierta manera estas concentraciones son los robustos esquemas de garantía que cuentan todos los créditos. La SOFOM se ha caracterizado por manejar amplias coberturas de garantías hipotecarias sobre sus colocaciones, las cuales en 2015 representaban 3.4 veces el portafolio total (principales 15 acreditados 2.8 veces).

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. 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.

Al cierre de junio de 2016, los bienes adjudicados dentro de balance 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. Asimismo, 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 consideración de Verum, Fomagro posee una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento en el volumen de operaciones. La infraestructura fue desarrollada de manera interna por el área de sistemas de la compañía (CrediNet) permitiendo llevar un correcto control de los movimientos de los productos financieros y además cumplir con los requisitos estipulados por FIRA de manera satisfactoria. Los módulos que componen el sistema están diseñados para seguir el procedimiento de solicitud, autorización, disposición y monitoreo de un crédito.

Fomagro cuenta con la calificación corporativa de largo plazo de 'BB/M' con Perspectiva 'Positiva'. Las calificaciones consideran la buena posición de su índice de capitalización; así como los robustos esquemas de garantías que continúa presentando su portafolio crediticio. Por su parte, las calificaciones se ven limitadas por las elevadas concentraciones de su portafolio por grupo económico (acreditado y cadena productiva), situación inherente a su modelo de negocio; así como de un desempeño financiero débil, que pese a la expectativa de una mejora en los próximos períodos, ha seguido dependiendo en buena parte de ingresos no-recurrentes (principalmente por venta de bienes adjudicados).

La calificación podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio, por una disminución sostenida de su índice de cartera vencida y monto de bienes adjudicados, así como de observar mayores niveles de rentabilidad. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro mayor en sus indicadores de calidad de activos y monto de bienes adjudicados.

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, así como de hortalizas y granos alimenticios. Desde sus inicios la compañía se ha financiado a través de la banca de desarrollo, debido a las favorables condiciones y esquemas de garantías que le otorgan.

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

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

Oficina DF
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

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

Información Regulatoria:

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

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de la calificación en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

La calificación antes señalada fue solicitada por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.