

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3-/M'

Información financiera

Ps\$ Millones	3T17	2016
Activos	133	129
Patrimonio	33	33
Cartera vencida / cartera total (%)	1.3	1.3
Capital contable / activos (%)	25.2	26.2
ROAA (%)	1.5	1.7
ROAE (%)	5.7	6.2

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM E.N.R. (Grensa) toma en cuenta las buenas prácticas de Gobierno Corporativo y que aún se encuentran en fortalecimiento, acompañada de la amplia trayectoria y experiencia del equipo directivo para celebrar operaciones de crédito dentro de su zona de influencia hacia el sector ganadero, así como el cumplimiento de sus manuales de operación, los cuales se han robustecido para operar con la nueva figura de SOFIPO. Asimismo, la calificación considera el alto nivel de rotación del personal y el débil programa de capacitación que éstos reciben anualmente, la robusta plataforma tecnológica para su nivel de operaciones y la razonable originación de cartera la cual refleja razonables niveles de morosidad, misma que históricamente ha presentado una adecuada cobertura de reservas; así como su adecuada fortaleza patrimonial, pero con desfavorables indicadores de eficiencia y su baja flexibilidad en sus líneas de fondeo.

Actualmente, Grensa cuenta con 38 empleados que en su conjunto administran una cartera de Ps\$120.2 millones a través de seis sucursales y una oficina matriz ubicadas en el estado de Sonora. El equipo directivo de Grensa cuenta con una amplia experiencia tanto en el medio financiero como en el de la industria de agronegocios, lo que Verum considera positivo. La estructura en materia de Gobierno Corporativo se ha mantenido sin cambios durante los últimos años; el Consejo de Administración está integrado por siete miembros, de los cuales dos son independientes.

En comparación con otras entidades financieras calificadas por nosotros, Grensa mantiene moderados indicadores de cartera vencida; al 3T17 los créditos vencidos representan el 1.3% del portafolio total, los cuales corresponden en su mayoría a créditos simples y de habilitación y avío.

Periódicamente Grensa recibe la visita por parte de su único fondeador, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles; hasta la fecha no se ha detectado alguna falla grave en estos. Las soluciones informáticas de Grensa fueron desarrolladas de manera interna (denominado SIGRENDA), con excepción del sistema de nómina (Compaq), que es un paquete que se actualiza periódicamente según se requiera.

El índice de rotación supera el promedio frente al sector de instituciones financieras similares calificadas por nosotros; al 3T17 el índice de rotación es del 58.5% (2016: 55.8%). Por su parte, el promedio de capacitación por empleado al tercer trimestre 2017 es de un bajo 18.1 horas. Verum considera que la compañía ha mostrado un rezago en cuanto al sistema de capacitaciones mínimas por empleado, pudiendo deteriorar la calidad y prácticas futuras para el funcionamiento de la empresa.

Analistas

Karen Montoya Ortiz
T (52 81) 1936 6692 Ext. 101
M karen.montoya@verum.mx

Jonathan Félix Gaxiola
T (52 81) 1936 6692 Ext. 103
M jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6693 Ext. 108
M daniel.martinez@verum.mx

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

Grensa inició operaciones en 1999 como agente del Programa de Crédito por Administración (PROCREA) y fue hasta el año 2008 cuando la compañía se transforma en Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (SOFOM) para otorgar financiamientos a personas físicas y morales cuya actividad sea el acopio y distribución de bienes y servicios de los sectores agropecuarios, silvícolas y pesqueros, así como la agroindustria y de otras actividades conexas o afines, que se desarrollen en el medio rural. La operación se realiza a través de su oficina matriz ubicada en la ciudad de Hermosillo y seis sucursales que se encuentran en las ciudades de Santa Ana, Magdalena de Kino, Obregón, Navojoa, Baviácora y Moctezuma dentro del estado de Sonora. Durante el cuarto trimestre de 2017, la empresa recibió la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para comenzar a operar como Sociedad Financiera Popular (SOFIPO).

Administración y Gobierno Corporativo

La estructura en materia de Gobierno Corporativo se ha mantenido sin cambios durante los últimos años; 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. Asimismo, la compañía mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones al Comité de Crédito del Consejo de Administración, el Comité de Crédito, el Comité de Administración de Riesgos, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Auditoría y el Comité de Comunicación y Control.

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. El cuerpo directivo y los accionistas cuentan con un amplio conocimiento del mercado objetivo, contando con una experiencia de 17 años en la operación de créditos agropecuarios y 15 años en la operación de microcrédito comercial y empresarial, por lo que Verum considera que esta trayectoria es relevante para las operaciones de la institución.

A partir del 2018, se trabajará para concretar nuevas áreas dentro de la estructura organizacional de la empresa, se contempla robustecerla con la gerencia de captación, un área de contraloría, promotores y analistas de crédito y un jefe de sistemas.

Posición Financiera

Grensa cuenta con las calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Éstas se fundamentan en el historial y trayectoria de la administración y la entidad dentro de su zona de influencia, propiciando a una

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (febrero 2017).

favorable y paulatina evolución de las operaciones crediticias, y que ha permitido conservar moderados indicadores de cartera vencida, misma que históricamente se ha manteniendo cubierta con reservas en su totalidad; además de los favorables niveles de capitalización a pesar de un ligero deterioro en los últimos años. Asimismo, éstas toman en cuenta el moderado apalancamiento financiero, así como la elevada concentración de su cartera en el sector ganadero y en el estado de Sonora, sus reducidas fuentes de fondeo actuales que limita en cierta medida el crecimiento de las operaciones crediticias, y el desfavorable índice de eficiencia, que a su vez mantiene presionados los indicadores de rentabilidad.

La perspectiva de la entidad cambia a 'Positiva' desde 'Estable' y ésta proviene de las expectativas de Verum una vez que la empresa comience operaciones como SOFIPO en el corto plazo. El obtener mayores fuentes de fondeo que permita un aumento en el tamaño de operaciones crediticias, aunado a una mejora en los indicadores de rentabilidad y manteniendo buenos niveles de capitalización, podría conducir a la materialización de la perspectiva positiva en un alza de calificaciones. De modo contrario, éstas se verían afectadas a la baja ante un deterioro en la calidad crediticia de sus activos, observando un aumento considerable en la cartera vencida del portafolio, y afectando la rentabilidad o situación financiera de la empresa.

Para más información sobre las calificaciones corporativas de la compañía puede consultar el reporte de calificación en <http://www.verum.mx>.

Capacidad operacional

La cobertura geográfica de la entidad radica en el estado de Sonora, con presencia física en las principales poblaciones estratégicamente ubicadas, lo que le permite atender adecuadamente la totalidad de los municipios, inclusive poblaciones marginadas y de alta marginación. La oficina matriz se encuentra localizada en Hermosillo (se atienden únicamente el 100% de los créditos agropecuarios) y cuenta con una red de seis sucursales dentro del estado, mismas que atienden créditos comerciales distribuidos en 61 de 72 municipios. Por otro lado, al 3T17 las operaciones de la financiera se encuentran apoyadas por 38 empleados.

Controles

La regulación interna de la compañía se encuentra claramente documentada a través de varios manuales en los que se cubren aspectos funcionales de la operación de la financiera, así como su control interno: Normas, Políticas y Procedimientos de Crédito, Administración de Riesgos, Control Interno, Organización, Sistemas, Captación, Prevención de Lavado de Dinero, Código de Ética y Contabilidad, entre otros; éstos han sido adecuados en su totalidad para las futuras operaciones con el cambio de identidad. Verum considera que éstos son robustos y detallados y se encuentran alineados a las condiciones de operación de FIRA. Adicionalmente, éstos se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses para realizar las adecuaciones pertinentes.

Por otro lado, periódicamente Grensa recibe la visita por parte de su único fondeador, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles; hasta la fecha no se ha detectado alguna falla grave en estos.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de Grensa está compuesta a la fecha por cuatro personas que cuentan con arraigo aceptable dentro de la institución. La gerencia de crédito es la responsable de administrar y supervisar la gestión, otorgamiento y recuperación de los créditos y a su cargo tiene un analista de crédito, un auxiliar administrativo de crédito y un titular de mesa control de crédito.

Políticas crediticias

Grensa posee políticas de otorgamiento de créditos claramente definidas en su manual Normas y Políticas de Créditos, los cuales son distribuidos a los empleados que por sus funciones lo requieran. Las principales características de los tipos de operaciones de financiamiento y los activos financiados que con mayor frecuencia emplea la entidad se resumen en la siguiente tabla:

	Habilitación y Avío	Refaccionario	Simple (Microcréditos)
Origen de los recursos	Banca de desarrollo	Banca de desarrollo	Propios
Destino del crédito	Capital de trabajo	Adquisición de activos fijos	Capital de trabajo
Moneda	Nacional	Nacional	Nacional
Plazo	Hasta 1 año	Hasta 5 años	Hasta 1 año
Monto del Crédito	80% del proyecto; topado a 5% del capital de Grensa para PF (7% PM)	80% del proyecto; topado a 5% del capital de Grensa para PF (7% PM)	\$60,000 pesos
Tasa Activa Promedio	Tasa base + 12.0%	Tasa base + 12.0%	48%
Garantía	hipotecarias 1.5x	hipotecarias 1.5x	N / A
Pago	Al vencimiento	Mensual, semestral o Anual	Mensual

Fuente: Manual Normas y Políticas de Créditos de Grensa.

Políticas y procedimientos crediticios

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de Grensa consta típicamente de 4 etapas. A continuación, se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

- Desarrollo de Negocios:** en esta etapa el gerente de promoción se encarga de realizar un pre-análisis del prospecto identificando sus necesidades de financiamiento, así como la viabilidad, rentabilidad y la posible exposición a riesgos del cliente. Con el objetivo de determinar la elegibilidad del prospecto se realiza la consulta a los diferentes sistemas de información crediticia (SUSTRAE de FIRA, Buró de Crédito) y se realizan revisiones a los registros públicos de propiedad en caso de que se hayan solicitado algunas garantías

hipotecarias o prendarias. Si se determina que el proyecto es elegible, se procede con la propuesta de financiamiento.

- Análisis y Decisión: durante esta etapa se realiza una visita ocular, se recopila el resto de los documentos faltantes del expediente de crédito para procesar la solicitud y se procede a la elaboración de la evaluación.

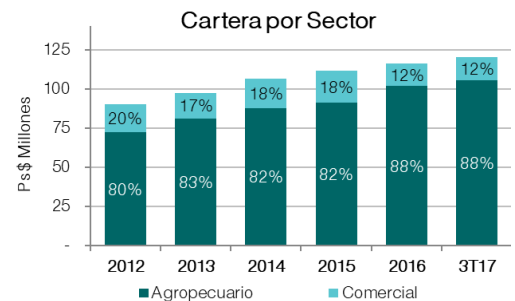
Instrumentación y Desembolso: Una vez que se autorizó el crédito, el gerente de promoción le comunica al cliente y se procede con la formalización a través de la firma del contrato de crédito, incluyendo la gestión de garantías. El gerente de promoción captura en el sistema y la mesa de control procede a validar que se cuente con todos los documentos necesarios, para dar su aprobación y que el área de finanzas proceda a hacer el desembolso de los recursos. Los documentos legales de mayor importancia (contratos, pagarés, garantías) son resguardadas después de ser validados por la mesa de control.

- Seguimiento y Recuperación: esta etapa comprende la administración de la cartera, el seguimiento a la aplicación de recursos, así como la actualización de la información necesaria en el expediente de crédito. Las acciones de cobranza y recuperación se analizarán con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

Administración de Activos

Análisis de las Operaciones

Actualmente, Grensa cuenta con 38 empleados que en su conjunto administran una cartera de Ps\$120.2 millones a través de seis sucursales y una oficina matriz ubicadas en el estado de Sonora. Al 3T17, la oferta de créditos se concentra en:



i) Sector agropecuario: cartera de Ps\$105.6 millones (88% del portafolio total), la cual está relacionada principalmente con productores ganaderos; el monto promedio del crédito es de alrededor de Ps\$90,000. Asimismo, los créditos que otorga Grensa a otras cadenas productivas distintas al sector ganadero de carne bovina son mínimas; si bien, ha disminuido el número de productores ganaderos, el monto de estos ha incrementado en los últimos años.

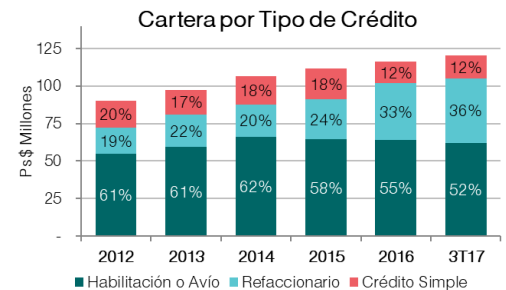
Para la promoción de los créditos agropecuarios, la SOFOM se complementa con el apoyo de cuatro despachos externos certificados por FIRA, los cuales cuentan en conjunto con aproximadamente 30 profesionistas especializados en créditos agropecuarios. Estos despachos se encargan de recabar todos los requerimientos 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. (~Ps\$2,200) 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.

ii) Sector comercial: la cartera es de Ps\$14.9 millones (12% del portafolio total), la cual está dirigida 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; el monto del crédito promedio es de alrededor de Ps\$18,000.

Percibimos una evolución paulatina de las operaciones de Grensa; si bien, los créditos por habilitación y avío conforman la mayoría de los otorgados, éstos han ido disminuyendo su proporción a través de los años junto con los créditos simples, al 3T17 éstos representan el 52.6% y el 12.4% del total de créditos



respectivamente. Por otro lado, los créditos refaccionarios han ganado mayor peso ya que, a la misma fecha éstos representan el 36% de la mezcla.

Experiencia y capacidad de la alta gerencia

El equipo directivo de Grensa cuenta con una amplia experiencia tanto en el medio financiero como en el de la industria de agronegocios, lo que Verum considera positivo para el nivel y tipo de operaciones de la empresa. Sin embargo, a pesar de la alta permanencia de algunos miembros de la plantilla laboral a través de la historia de la financiera, el índice de rotación de ésta supera el promedio frente al sector de instituciones financieras similares calificadas por nosotros; al 3T17 se han incorporado 10 personas y 14 han salido, llevando a un alto índice de rotación del 58.5% (2016: 55.8%). En nuestra opinión, este elevado dato incrementa el riesgo operativo de Grensa ya que, un mayor movimiento de personal diluye la experiencia lograda, así como el vínculo creado por el promotor con el acreditado. Asimismo, esperamos que durante los próximos meses la compañía incorporará nuevo personal a su plantilla, contratando promotores y algunos puestos administrativos, de tal manera que faciliten la operación que conlleva una SOFIPO.

Por otro lado, a pesar de no contar con un plan de capacitación estructurado anualmente, la empresa otorga a su personal distintas capacitaciones en donde los temas que predominan son: Prevención de Lavado y Dinero, Evaluación de Proyectos,

Actualización Normativa de FIRA y Administración del Crédito. De tal manera que, el promedio de capacitación por empleado durante el año 2016 fue de 14.3 horas; el avance al tercer trimestre 2017 aumentó a 18.1 horas, sin embargo, éste se encuentra por debajo de los requisitos mínimos por parte de su fondeadora. Verum considera que la compañía ha mostrado un rezago en cuanto al sistema de capacitaciones mínimas por empleado, pudiendo deteriorar la calidad y prácticas futuras para el funcionamiento de la empresa. No obstante, la empresa ha contemplado realizar una inversión para la capacitación del personal vigente y el que se incorporará durante el próximo año, ésta con el fin de cumplir con la normatividad de sus partes fondeadoras y mejorar la calidad del proceso para la originación de los créditos

Tecnologías de Información

Las soluciones informáticas de Grensa fueron desarrolladas de manera interna (denominado SIGRENSA), con excepción del sistema de nómina (Compaq), que es un paquete que se actualiza periódicamente según se requiera. La interfase con el resto de los módulos (clientes, gestión del crédito, instrumentación, recuperación, bancos, contabilidad e inversiones y depósitos) fue realizada por el personal de sistemas de Grensa y actualmente se está trabajando en la actualización del lenguaje hacia uno más robusto para la administración de sus operaciones. Cada uno de los empleados cuenta con un usuario y contraseña que le permite acceder únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto. Verum considera positivo que la plataforma tecnológica actual de la entidad sea robusta y se adecúe a sus necesidades, lo cual permite cumplir con sus funciones y con los requisitos regulatorios de manera adecuada, incluso con la conversión a la nueva figura.

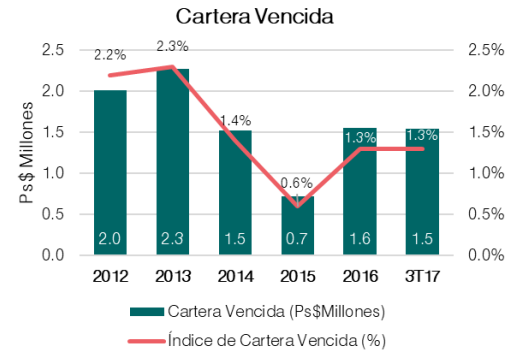
Grensa se ha basado en políticas y manuales de FIRA para el desarrollo de su propia política de contingencias, de tal manera que cuenta con un documento para ello en donde se destaca las principales políticas de seguridad de la información, de los equipos de cómputo, de correo electrónico, entre otros (dentro del manual de sistemas). La compañía cuenta con un servidor exclusivo para las operaciones crediticias y de administración de cartera y los respaldos de la base de datos se realiza de manera diaria en un disco duro dentro de otra sucursal. El acceso al "site" es controlado y bajo llave y además se lleva una bitácora como control de entradas de su ubicación.

Administración de Créditos Morosos

En comparación con otras entidades financieras calificadas por nosotros, Grensa mantiene moderados indicadores de cartera vencida; al 3T17 los créditos vencidos representan el 1.3% del portafolio total, los cuales corresponden en su mayoría a créditos simples y de habilitación y avío. En el *anexo 3* se presentan los principales acreditados vencidos. En los últimos años, como consecuencia de algunos préstamos emproblemados, la SOFOM se vio obligada a realizar castigos; la cartera vencida + castigos frente a la totalidad del portafolio se ubicó en un alto 3.8%. Cabe mencionar

que la empresa aún mantiene tres adjudicaciones de acreditados que, en su conjunto suman Ps\$1.0 millón; éstos han permanecido desde el 2015 y no se espera su desplazamiento en el corto plazo.

Por su parte, la entidad creó reservas por encima de la totalidad de sus créditos en incumplimiento; al cierre del tercer trimestre de 2017, el indicador de estimaciones preventivas frente a los créditos vencidos se situó en 1.2x (veces). Grensa genera estimaciones para riesgos crediticios por antigüedad de saldos acorde a una tabla de porcentajes aplicables a la cartera agropecuaria y de microcréditos.



Calidad de la Información Financiera

La información financiera de los años 2016 y 2015 fue auditada sin salvedades por BDO Castillo Miranda, S.C., mientras que para el cierre de los años 2014 y 2013 ha sido auditada también sin salvedades por García, Gutiérrez, Garagorri y Asociados, Representante de Salles, Sainz – Grant Thornton, S.C. Asimismo, los estados financieros correspondientes a los años 2012, 2011 y 2010 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
Entidad Calificada
Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.
Miles de pesos

	sep-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	133,144	100.0	129,838	100.0	122,745	100.0	116,510	100.0	112,033	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	4,948	3.7	5,616	4.3	3,667	3.0	3,151	2.7	9,135	8.2
Cartera vigente	118,659	89.1	114,616	88.3	110,770	90.2	104,974	90.1	95,771	85.5
Cartera vencida	1,548	1.2	1,558	1.2	724	0.6	1,526	1.3	2,276	2.0
Cartera de crédito bruta	120,207	90.3	116,173	89.5	111,493	90.8	106,500	91.4	98,047	87.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,786	1.3	1,561	1.2	778	0.6	1,776	1.5	2,113	1.9
Cartera de crédito neta	118,421	88.9	114,612	88.3	110,716	90.2	104,725	89.9	95,934	85.6
Otras cuentas por cobrar, neto	7,837	5.9	7,949	6.1	6,617	5.4	6,175	5.3	5,128	4.6
Bienes adjudicados, neto	1,000	0.8	1,000	0.8	1,000	0.8	1,407	1.2	1,407	1.3
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	396	0.3	282	0.2	332	0.3	334	0.3	326	0.3
Impuestos y PTU diferidos, neto	519	0.4	355	0.3	363	0.3	670	0.6	56	0.0
Otros activos	23	0.0	23	0.0	49	0.0	48	0.0	47	0.0
Pasivo	99,554	74.8	95,845	73.8	88,147	71.8	82,604	70.9	78,836	70.4
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	96,886	72.8	93,580	72.1	85,762	69.9	79,081	67.9	73,010	65.2
Otras cuentas por pagar	2,668	2.0	2,265	1.7	2,386	1.9	3,523	3.0	5,826	5.2
Capital Contable	33,590	25.2	33,993	26.2	34,598	28.2	33,906	29.1	33,197	29.6
Capital social	30,270	22.7	30,270	23.3	30,270	24.7	30,270	26.0	30,270	27.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	188	0.1	188	0.1	188	0.2	188	0.2	188	0.2
Reservas de capital	1,685	1.3	1,442	1.1	1,108	0.9	1,108	1.0	1,108	1.0
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	(1)	(0.0)	486	0.4	99	0.1	-	-
Resultado neto	1,447	1.1	2,095	1.6	2,546	2.1	2,241	1.9	1,631	1.5
Suma del pasivo y capital contable	133,144	100.0	129,838	100.0	122,745	100.0	116,510	100.0	112,033	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	20,623	100.0	26,865	100.0	25,553	100.0	23,588	100.0	24,360	100.0
Ingresos por intereses	20,623	100.0	26,865	100.0	25,553	100.0	23,588	100.0	24,360	100.0
Gastos por intereses	6,456	31.3	6,326	23.5	4,629	18.1	3,418	14.5	2,933	12.0
Margen financiero	14,167	68.7	20,539	76.5	20,924	81.9	20,170	85.5	21,427	88.0
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,332	11.3	-	-	2,145	8.4	3,426	14.5	4,226	17.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	11,836	57.4	20,539	76.5	18,780	73.5	16,744	71.0	17,201	70.6
Comisiones y tarifas netas	1,647	8.0	2,256	8.4	2,133	8.3	1,946	8.2	966	4.0
Ingresos netos de la operación	13,417	65.1	22,795	84.8	20,913	81.8	18,690	79.2	18,167	74.6
Gastos de administración y promoción	12,176	59.0	20,258	75.4	17,611	68.9	16,299	69.1	15,603	64.1
Resultado de la operación	1,241	6.0	2,537	9.4	3,301	12.9	2,391	10.1	2,564	10.5
Otros ingresos	963	4.7	103	0.4	203	0.8	364	1.5	(180)	(0.7)
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,203	10.7	2,640	9.8	3,504	13.7	2,755	11.7	2,384	9.8
Impuestos a la utilidad causados	756	3.7	545	2.0	958	3.7	514	2.2	753	3.1
Resultado neto	1,447	7.0	2,095	7.8	2,546	10.0	2,241	9.5	1,631	6.7
Otra información										
Dividendos decretados (en el periodo de generación)	-		2,700		1,854		1,532		1,308	
Castigos de cartera (acumulados)	2,107		(784)		3,143		3,763		4,457	

Análisis de Razones

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

	sep-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	23.7%	23.9%	23.7%	23.6%	25.8%
Margen financiero neto / Activo total	14.6%	16.5%	17.6%	17.9%	20.0%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	12.2%	16.5%	15.8%	14.9%	16.0%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	51.4%	0.0%	38.0%	55.4%	63.9%
Índice de eficiencia	84.7%	88.5%	83.4%	85.5%	86.7%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.7%	2.0%	4.6%	5.2%	6.3%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.3%	2.0%	2.8%	2.1%	2.4%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	4.9%	7.5%	9.8%	7.2%	7.9%
ROAA	1.5%	1.7%	2.1%	2.0%	1.5%
ROAE	5.7%	6.2%	7.5%	6.7%	5.0%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	34.3%	20.6%	27.3%	18.7%	31.6%
Calidad de activos (%)					
Cartera Vencida + Castigos / Créditos promedio	3.8%	0.7%	3.6%	5.3%	7.1%
Cartera vencida / Cartera total	1.3%	1.3%	0.6%	1.4%	2.3%
Cartera vencida más castigos / Créditos promedio más castigos	3.0%	0.7%	3.4%	5.0%	6.6%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.2	1.0	1.1	1.2	0.9
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.5%	1.3%	0.7%	1.7%	2.2%
Cartera vencida neta / Capital contable	-0.7%	0.0%	-0.2%	-0.7%	0.5%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	1.8%	-0.7%	2.9%	3.8%	4.7%
Activos de baja productividad / Activos totales	7.2%	7.4%	6.8%	7.2%	6.4%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo total	97.3%	97.6%	97.3%	95.7%	92.6%
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	5.1%	6.0%	4.3%	4.0%	12.5%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	25.2%	26.2%	28.2%	29.1%	29.6%
Capital contable / Cartera total	27.9%	29.3%	31.0%	31.8%	33.9%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	7.9%	5.4%	4.5%	3.9%
Pasivo total / Capital contable (x)	3.0	2.8	2.5	2.4	2.4
Activos de baja productividad / Capital Contable (Ajustado)	28.4%	4.9%	4.9%	6.5%	6.0%

Información Regulatoria:

La última revisión de Grensa se realizó el 29 de diciembre 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, al 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.