

## Calificaciones

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

## Información de la compañía

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

## Analistas

**Daniel Martínez Flores**

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

**Jesús Hernández de la Fuente**

T (52 81) 1936 6694

M jesus.hernandez@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador primario de activos financieros de Fomento LG, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Fomagro) 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 los 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, 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 previamente, aunque manteniéndose similar al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para 2016 el plan de capacitación establecido marca un promedio de 60 horas por empleado, considerándose adecuado por Verum, dado que cubriría áreas relevantes para la operación de la SOFOM.

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. Su base de clientes se mantiene compacta, al estar integrada por 44 acreditados distribuidos en 10 estados de la República y presentando elevadas concentraciones por grupo económico. El saldo de los principales 15 acreditados fue equivalente a un elevado 75.3% de la cartera y 1.7x el capital contable; no obstante, algunas situaciones que mitigan de cierta manera a dichas concentraciones son los robustos esquemas de garantía con los que cuentan todos los créditos. Históricamente sus operaciones han estado dirigidas a la ganadería, representando un 25.1% de su portafolio total.

La calificación como administrador primario de activos financieros 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.

## Fortaleza Corporativa

### *Antecedentes*

Fomagro es una institución financiera no regulada basada en la ciudad de León, Guanajuato, manteniendo operaciones desde 2008. La compañía se constituyó con el fin de proveer recursos financieros a través de créditos refaccionarios y de avío a productores agropecuarios y/o de actividades afines desarrolladas en el medio rural. Históricamente se ha especializado en el financiamiento a la ganadería bovina (2T16: 21.2% de su portafolio total), así como de hortalizas y granos alimenticios (19.9% y 15.3% respectivamente). Desde sus inicios la compañía se ha financiado a través de la banca de desarrollo, debido a las favorables condiciones y esquemas de garantías que le otorgan.

Durante 2015, la estrategia y gran parte de los esfuerzos de Fomagro fueron encaminados a lograr su fusión con otras dos compañías que comparten socios en común, partiendo de su conversión en SOFOM regulada (E.R.). La expectativa de Verum fue que dicha transformación traería algunos beneficios, tales como la captación como fuente alterna de financiamiento, así como la disponibilidad de los recursos en ese momento existentes dentro de una éstas instituciones (inversiones al 2T15: Ps\$9.0 millones). No obstante, a principios de 2016 la empresa optó por replantear nuevamente su estrategia, retomando su modelo de negocio original; basado en otorgar financiamiento para las diversas actividades agropecuarias y rurales, con un enfoque al servicio y buscando adecuarse a las necesidades del cliente.

### *Administración y Gobierno Corporativo*

El Consejo de Administración es el principal órgano de gobierno de Fomagro, al ser la máxima autoridad en materia de administración de riesgos y el responsable de definir los lineamientos y políticas de la gestión. Se reúne mensualmente y se compone de seis miembros (de momento con ningún independiente) y un comisario, quienes mantienen una destacable experiencia en la industria y la región. La compañía tiene establecidos una serie de comités auxiliares que apoyan al Consejo de Administración en el análisis y toma de decisiones, tales como el Comité de Administración y Finanzas, el de Comunicación y Control, el de Riesgo, el de Auditoría, y tres comités de crédito diferenciados por niveles jerárquicos para la autorización de los préstamos: 1) de Crédito Operativo, 2) de Crédito Ejecutivo y 3) Comité de Crédito. Es importante detallar que en todos los comités participan miembros del Consejo de Administración.

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

### Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

### ***Posición Financiera***

Fomagro cuenta con la calificación corporativa de largo plazo de 'BB/M' con Perspectiva 'Positiva'. La calificación considera 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).

Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

### ***Capacidad Operacional***

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

### ***Controles***

Periódicamente Fomagro recibe la visita por parte de su principal fondeador (FIRA), con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos. Adicionalmente la entidad posee un área de auditoría bien constituida, misma que reporta de forma trimestral al Consejo de Administración y que se ha robustecido en los últimos años. Las evaluaciones realizadas de manera trimestral por este departamento incluyen la adecuada implementación y grado de cumplimiento de las políticas y procedimientos de la SOFOM, así como las medidas correctivas de las irregularidades relevantes descubiertas durante sus revisiones.

### ***Políticas y Procedimientos Crediticios***

Verum considera que Fomagro cuenta con manuales de procedimientos completos y detallados, los cuales son puestos a disposición del empleado a través de medios electrónicos (intranet) y en los que cubren aspectos funcionales de la operación de la financiera. Dichos manuales se deben de revisar por lo menos una vez cada 12

meses, esto con la intención de hacer las adecuaciones pertinentes. Actualmente los manuales en los que la compañía basa su operación son los siguientes:

- Crédito (Actualizado 01/12/2015).
- Procedimientos Operativos (Actualizado 05/11/2015).
- Organización (Actualizado 25/11/2015).
- Contabilidad (Actualizado 15/12/2015).
- Tecnología de la Información y lineamientos de sistemas (Actualizado 20/11/2015).
- Control Interno (Actualizado 15/09/2015).
- Políticas, procedimientos y metodologías para la administración de riesgos (Actualizado 04/12/2015).
- Políticas y procedimientos para la prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (Actualizado 22/02/2016).
- Protección de Datos Personales

Asimismo, la SOFOM 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 estén incompletos se detiene el correspondiente proceso.

#### ***Antecedentes del área de crédito***

El área de crédito de Fomagro está compuesta por cuatro personas: un Director de Crédito, un Gerente de Administración del Crédito (con funciones también de mesa de control) y dos técnicos. Cabe señalar que el Director de Crédito y el Gerente de Administración del Crédito son de reciente incorporación (julio-2016 y febrero-2016, respectivamente), mientras que el resto ostentan una antigüedad superior a 3 años cada uno, no obstante, en todos los casos cuentan con una experiencia promedio aceptable dentro de la industria. El Director de Crédito está enfocado en el análisis de los casos que se presentaran a los diferentes Comités de Crédito, mientras que el área técnica se enfoca en brindar apoyo al área de promoción para poder identificar de manera adecuada y oportuna las necesidades de financiamiento de sus productores y también realiza un dictamen de factibilidad de los proyectos.

**Políticas crediticias**

Las principales características de los dos tipos de crédito que emplea con mayor frecuencia la entidad se resumen en la siguiente tabla:

	Habilitación y Avío	Refaccionario
Origen de los recursos	1) Banca de desarrollo, 2) Recurso Propio y 3) Banca comercial	
Destino del crédito	Capital de trabajo	Adquisición de activos fijos
Moneda	Nacional	
Monto Mínimo del Crédito	Ps\$500 mil	
Plazo	Hasta 2 años	Hasta 5 años
Tasa Activa Promedio	TIIE + 9.5%	
Comisiones	2% - 1.5%	2% - 1.5%
Garantía	10% Liquidas + hipotecarias 2.0 a 1.0 + FEAGA y FONAGA (50%) + Seguro de persona clave	
Pago	Al vencimiento	Mensual, semestral o anual
Entrega de los Recursos	45 días	
% Portafolio al 2T16	51%	50%

Los productos que ofrece Fomagro están orientados a proporcionar financiamientos particulares para las necesidades de las cadenas productivas de carne bovina, porcicultura y derivados, así como de los granos básicos y hortalizas. Los financiamientos de largo plazo corresponden a créditos refaccionarios para la inversión de activos fijos (sistemas de riego, construcciones e instalaciones, maquinaria y equipo); mientras que los créditos de corto plazo están relacionados con las necesidades eventuales de capital de trabajo, derivadas del ciclo de operación. El financiamiento máximo a otorgar es hasta del 80% del valor estimado del costo de producción para cada uno de estas cadenas productivas.

Los estudios de crédito consideran, entre otras cosas, el desarrollo tecnológico de la actividad, nivel de seguridad de su canal de ventas, entidad geográfica, análisis de los principales indicadores financieros, experiencia en la actividad, niveles de productividad, así como la volatilidad en los precios de la actividad dedicada por el acreditado. Los otorgamientos de créditos están sujetos a un proceso de aprobación de acuerdo a facultades establecidas para las diferentes instancias: 1) Comité Operativo, es el órgano primario facultado para la aprobación de las solicitudes de crédito, actuando como un órgano colegiado con facultades hasta Ps\$8.0 millones; 2) Comité Ejecutivo con facultades hasta los Ps\$12.0 millones (con la participación de un accionista adicional), y 3) Comité de Crédito para acreditados superiores (dos accionistas adicionales).

**Procedimientos crediticios**

Fomagro opera con base en un proceso de crédito acorde con los requerimientos establecidos por FIRA, cuya normatividad y operaciones se encuentran debidamente plasmadas en sus manuales. El proceso normal de otorgamiento de un

crédito de Fomagro consta típicamente de 4 etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Desarrollo de Negocios: La prospección de nuevos clientes se realiza a través de los promotores existentes, en donde se realiza un primer filtro para determinar la viabilidad del crédito y las necesidades de financiamiento.

Análisis y Decisión: En esta etapa el área de crédito es responsable de reunir todos los documentos que forman parte del expediente de crédito, elaborar el estudio de crédito tomando en consideración los factores cualitativos y cuantitativos pertinentes según el tipo de financiamiento y presentar el caso ante el Comité de Crédito correspondiente para su autorización o rechazo.

Instrumentación y Desembolso: Una vez que se presenta el caso al Comité de Crédito, se debe de comunicar al acreditado la decisión, así como sus términos y condiciones finales y se procede con la formalización a través de la firma del contrato de crédito, incluyendo la gestión de garantías y, si es el caso, se hacen las gestiones pertinentes para solicitar los recursos al fondeador y se obtienen las coberturas de seguro necesarias. Es esta etapa entra en funciones la mesa de control, vigilando que todas las operaciones se instrumenten en base en los términos y condiciones aprobados. Los documentos legales de mayor importancia (contratos, pagarés, garantías) son resguardados por el área de crédito para su custodia y administración.

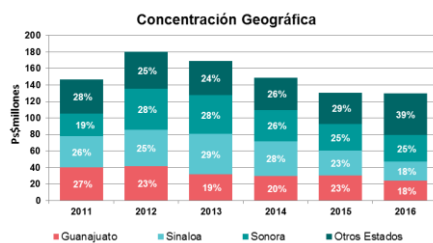
Seguimiento y Recuperación: esta etapa comprende la administración de la cartera, realizada a través del sistema interno (CrediNet); dándole seguimiento mediante visitas de campo la correcta aplicación de los recursos, de acuerdo al fin solicitado.

### Administración de Activos

#### Evolución del portafolio

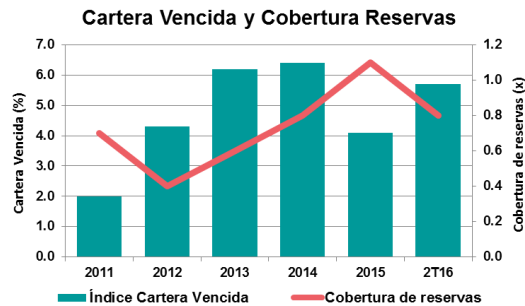
Dado el enfoque de la compañía, el riesgo de incobrabilidad de los créditos es el principal riesgo al que se encuentra expuesta, considerando que su cartera de crediticia constituye el activo de mayor importancia dentro de balance, al representar el 80.6% de los activos totales. Al cierre de primer semestre de 2016, Fomagro presentó una cartera total de Ps\$128.1 millones, registrando una disminución del 5.6% respecto al mismo periodo del año anterior (-24.3% en últimos 30 meses). El decremento observado en el portafolio crediticio ha tenido como principal explicación a la implementación en 2015 de nuevas políticas enfocadas a la recuperación y saneamiento de la cartera previamente colocada.

Al 2T16, Fomagro mantiene una base compacta de 44 acreditados (2T15: 45), 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. No obstante, el portafolio continúa presentando elevadas concentraciones por grupo económico; las cuales se han acentuado derivado de la disminución en las colocaciones distintas a los acreditados tradicionales. El saldo de los principales 15 acreditados es equivalente a un elevado 75.3% de la cartera y a 1.7x el capital contable (2T15: Ps\$97.8 millones; 72.1% y 1.7x, respectivamente).

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



Los procesos de reestructuras en la cartera de Fomagro, como mecanismo para mejorar el deterioro de sus activos, prácticamente han sido nulos en períodos recientes. Cabe señalar que en 2015 éstas llegaron a representar un elevado 11% de su portafolio total. Por su parte, la empresa ha enfatizado en las labores para el desplazamiento de los bienes adjudicados. Los bienes adjudicados dentro de balance ascienden 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.

En el corto y mediano plazo se espera un crecimiento importante en la cartera de crédito de la SOFOM, no obstante, ésta seguiría la línea de concentración en una reducida base de acreditados. Verum se mantendrá a la espera de la calidad de originación que hacia adelante pueda reflejar el nuevo portafolio de Fomagro.

***Experiencia y calidad de la alta gerencia***

La plantilla laboral de la compañía está integrada por 23 colaboradores, de los cuales el 22% se ubica dentro del área directiva. La antigüedad promedio del personal en general en la empresa es de 3.3 años (2015: 4.4), mientras que

específicamente la del personal directivo asciende a 4.3 años (2015: 5.2), en todos los casos con una buena experiencia dentro de la industria. En opinión de Verum, la plantilla laboral se considera de momento adecuada para el tamaño de operaciones; asimismo, la empresa buscará crecer ordenadamente de acuerdo a sus planes de negocio.

Durante los últimos 12 meses terminados en junio de 2016, existieron 9 nuevas contrataciones, adicionales a tres empleados externos que de momento trabajan con base a objetivos (abogado para recuperaciones extrajudiciales y dos promotores), mientras que se tuvieron 8 bajas. Cabe señalar que dicha situación se da bajo un proceso de reingeniería operativa y administrativa, buscando una renovación de la cultura organizacional, así como del 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 manteniéndose similar al promedio observado en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Para 2016, el Plan de Capacitación establecido marca un promedio de 60 horas por empleado, siendo 20 como mínimo. 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.

### ***Tecnologías de Información***

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 significativo en el volumen de operaciones. La plataforma actual 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, además de 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. Actualmente la compañía se encuentra desarrollando aplicaciones que se implementarán en sistemas y equipos móviles para apoyar las supervisiones de campo.

### **Calidad de la Información**

La información financiera para los años 2013, 2014 y 2015 ha sido auditados sin salvedades por el despacho contable Gossler, S.C. despacho local de Crowe Howarth International. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.



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

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

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

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

La última revisión de Fomagro se realizó el 4 de octubre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2016.

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

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

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

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

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