

Calificaciones

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

Perspectiva

'Positiva'

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

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. 108
M jonathan.felix@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692 Ext. 103
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Grensa se fundamentan en el historial y trayectoria de la administración y de la entidad dentro de su zona de influencia, lo que ha propiciado una 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, 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.

Recientemente, Grensa recibió su autorización para cambiar su figura de SOFOM a SOFIPO; sin embargo, aún falta recibir el veredicto por parte de la CNBV después de que Grensa complete ciertos requerimientos adicionales, por lo que se espera que comience operaciones con la nueva figura después del primer trimestre de 2018.

Los niveles de rentabilidad de Grensa marcan una tendencia a la baja, éstos se han visto presionados fuertemente por los gastos administrativos; adicionalmente, a través de los años, el margen financiero como porcentaje del total de ingresos ha disminuido a causa de un mayor costo de fondeo, lo que también ha debilitado la rentabilidad de la financiera. Al cierre de 2016, los indicadores ROAA y ROAE se ubicaron en un débil 1.7% y 5.7% respectivamente.

Si bien, el indicador de capitalización al 3T17 se encontró en un sano 25.2%, éste ha venido en declive a través de los años. Además, Grensa continúa presentando una dependencia importante de fondeo con una línea otorgada por FIRA.

Perspectiva y Factores Clave

El cambio de perspectiva a 'Positiva' desde 'Estable', obedece a la reciente autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para operar como una Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), lo cual permitirá en el mediano plazo obtener mayores fuentes de fondeo. De conseguir una adecuada diversificación de fondeo (actualmente concentrada en la proporcionada por FIRA) y manteniendo sus buenos niveles patrimoniales y de calidad crediticia, 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 significativo en la calidad crediticia y/o Verum espera que, con la nueva figura financiera, Grensa logre un aumento en el tamaño de sus operaciones y así mejorar sus niveles de rentabilidad en el mediano plazo. patrimonial de la financiera.

Descripción de la compañía

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).

Estrategia

Recientemente, Grensa recibió su autorización para cambiar su figura de SOFOM a SOFIPO; sin embargo, aún falta recibir el veredicto por parte de la CNBV después de que Grensa complete ciertos requerimientos adicionales, por lo que se espera que comience operaciones con la nueva figura después del primer trimestre de 2018. De acuerdo con los activos totales, la compañía estará facultada por la CNBV para operar con el nivel II bajo la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP) donde las principales operaciones son: recibir y otorgar préstamos o créditos a sus clientes, distribuir fianzas y realizar operaciones de factoraje financiero.

A pesar de la conversión a SOFIPO, Grensa continuará con el mismo modelo de negocio, ofreciendo los productos actuales únicamente dentro de su zona de conocimiento (estado de Sonora); adquirirá nuevas alternativas de fondeo que le permitan obtener tasas más competitivas para sus acreditados. Por otro lado, ésta buscará un crecimiento paulatino de su portafolio crediticio, siendo cauteloso con los créditos que otorgue; la mezcla de la cartera continuará dirigiéndose en su mayoría al sector agropecuario (~80%), operando créditos de mayor monto, así como en menor proporción a microcréditos, buscando el mercado de las PyMEs.

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.

Metodologías utilizadas

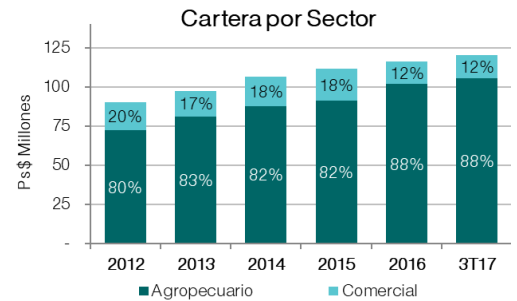
Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (febrero 2017).

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 una gerencia de captación, un área de contraloría, promotores y analistas de crédito y un jefe de sistemas.

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:



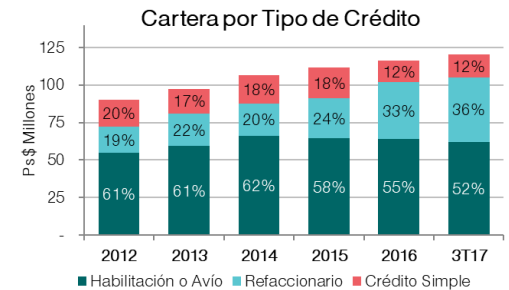
i) Sector agropecuario: cartera de Ps\$105.6 millones (88% del portafolio total), la cual está relacionada principalmente con productores ganaderos; el monto promedio del crédito es de alrededor de Ps\$90,000. Asimismo, los créditos que otorga Grensa a otras cadenas productivas distintas al sector ganadero 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.

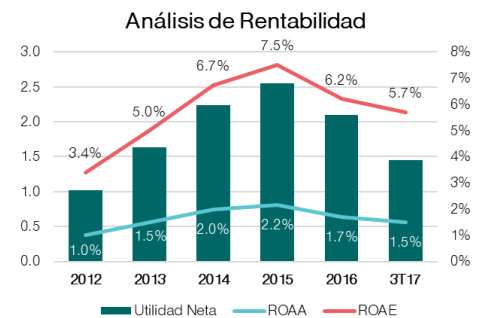
ii) *Sector comercial*: la cartera es de Ps\$14.9 millones (12% del portafolio total), la cual está dirigida a microempresarios que pertenecen a los segmentos socioeconómicos C y D mismos que se ubican principalmente en zonas con poblaciones inferiores a los 50,000 habitantes y en la zona urbana de Hermosillo; 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.

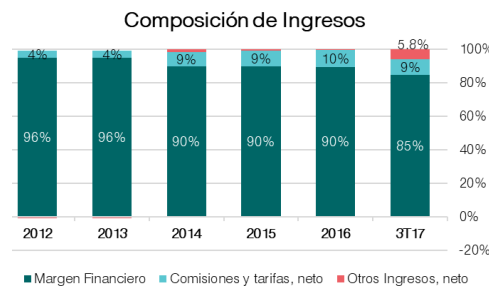


Análisis de la Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad de Grensa marcan una tendencia a la baja, éstos se han visto presionados fuertemente por los gastos administrativos; durante los primeros nueve meses del 2017, la empresa ha generado utilidades por Ps\$1.4 millones y, según el comportamiento histórico y el efecto de no-ciclicidad, Verum estima que al cierre de año se logre una utilidad de Ps\$2.1 millones, ligeramente por encima del cierre de 2016 (Ps\$2.0 millones).



A través de los años, el margen financiero como porcentaje del total de ingresos ha disminuido a causa de un mayor costo de fondeo, lo que ha debilitado la rentabilidad de la financiera. Al cierre de 2016, el indicador de rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) y sobre capital (ROAE) se ubicó en un débil 1.7% y 5.7% respectivamente.



La composición de los ingresos de la SOFOM es liderada por los intereses generados de su actividad financiera; al 3T17, los ingresos provenientes del margen financiero representan el 84.8%, seguido se encuentran las comisiones (9.5%) y otros ingresos (5.8%), éstos compuestos principalmente por la recuperación de créditos castigados. Cabe mencionar que, la estructura del ingreso por comisión cambiará una vez que la entidad comience operaciones como SOFIPO; el ingreso se

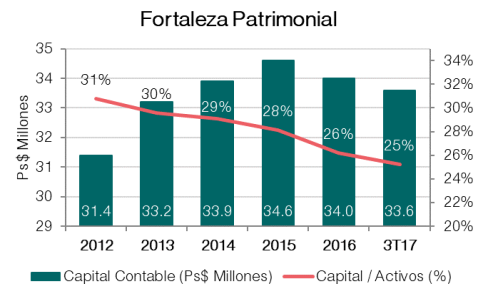
prorratará a través de la vida del crédito en vez de registrarse la totalidad al inicio del otorgamiento del préstamo, por lo que a partir de esto se espera una estabilidad en este rubro.

Como se observa en otras entidades financieras, los gastos administrativos (no financieros) son el principal factor que limita la generación de utilidades; durante el 2016, los gastos de Grensa incrementaron un 15.0% a Ps\$20.26 millones, el máximo durante su operación histórica, derivado de los esfuerzos por concretarse con una nueva figura y por la liquidación de algunos empleados. La composición de los gastos no financieros se concentra principalmente en remuneraciones y honorarios del personal, los cuales durante los primeros nueve meses del 2017 representan aproximadamente el 56% de los gastos totales (Ps\$12.2 millones); a la misma fecha se logró un desfavorable índice de eficiencia (gastos administrativos sobre ingresos totales) de 84.7% (2016: 88.5%). Normalmente, se presenta un aumento pronunciado durante el último trimestre de todos los años, por lo que esperamos que al cierre del 2017 éstos se ubiquen alrededor de los Ps\$18.0 millones, logrando no rebasar a los generados en el año anterior. Esto como consecuencia del cierre de sucursales, recorte de personal y una disminución en la publicidad para la SOFOM.

No obstante, la financiera contempla un aumento de sus gastos durante el próximo año, derivado de los gastos por conversión, promoción y publicidad de imagen ya con la figura de SOFIPO; durante el avance de 2017, se contrató gente especializada en mercadotecnia con el fin de atraer clientes. Además, dentro de los gastos más fuertes esperados consideran la inversión en la bóveda para el almacenamiento del dinero, misma que marca la regulación aunado con la capacitación a los empleados ante la nueva figura.

Análisis de Capital

Los indicadores de capitalización de Grensa son buenos y se comparan por encima de otras SOFOMES del giro agroindustrial calificadas por nosotros; si bien, el indicador de capitalización al 3T17 se encontró en un sano 25.2%, éste ha venido en declive a través de los años, producto de un crecimiento mayor de sus activos respecto a la generación interna de capital. Además, la política de la institución ha permitido repartir dividendos en los periodos analizados, impactando negativamente a esta razón; al cierre del 2016, ésta otorgó dividendos por Ps\$2.7 millones. Por su parte, el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) es moderado frente al observado en otras instituciones financieras similares; durante los últimos cinco años éste se ha mantenido oscilando entre los 2.4x (veces) – 3.0x.



Por otro lado, al 3T17, la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + inmuebles, mobiliario o equipo, neto + otras cuentas por cobrar + recuperaciones de impuestos y otros activos) sobre activos registró un bajo 8.5% (2016: 8.6%).

Administración de Riesgos

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

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

Dado el enfoque de la compañía, la cartera crediticia es el activo de mayor importancia dentro de balance, representado al tercer trimestre de 2017 el 90.3% de los activos totales. De esta forma, el riesgo de incobrabilidad de los créditos constituye el principal riesgo al que se encuentra expuesta Grensa. El proceso de autorización de crédito comienza con la integración del estudio, que consiste en una revisión cualitativa y cuantitativa donde se evalúa el costo de producción del mantenimiento del hato ganadero, el rendimiento por hectárea esperado para créditos en otras cadenas productivas, antecedentes del acreditado, experiencia en la actividad, tamaño del cultivo (superficie), tipo de garantías, volatilidad en los precios de actividad dedicada por el acreditado, consulta del buró de crédito y SUSTRAE (reporte crediticio interno de FIRA), entre otras características que hacen referencia los manuales y políticas de la institución.

Adicionalmente, la institución sigue un proceso para el otorgamiento de préstamos de microcréditos, el cual consideramos similar a otras instituciones financieras calificadas por nosotros; éste comienza a través de los seis puntos de venta exclusivos para estas operaciones, en donde es requisito integrar un paquete de aprobación crediticia realizado por el promotor de crédito de sucursal. Es importante mencionar que, para este producto, no se supervisa la aplicación del crédito, únicamente se revisa el cumplimiento de los pagos; sin embargo, en cada celebración del crédito se tiene que hacer mención de la finalidad de los recursos obtenidos. Todos los créditos otorgados por la SOFOM son sometidos a Comité de manera semanal.

Por otro lado, las medidas de recuperación de los créditos se manejan dependiendo de la severidad de atraso de los clientes, siendo en primera instancia la cobranza administrativa (hasta 30 días de atraso), en la cual se realizan continuas llamadas telefónicas, cobranza en campo, citatorios de pago y cartas de cobro. Una vez agotadas las acciones de recuperación de la etapa de cobranza administrativa,

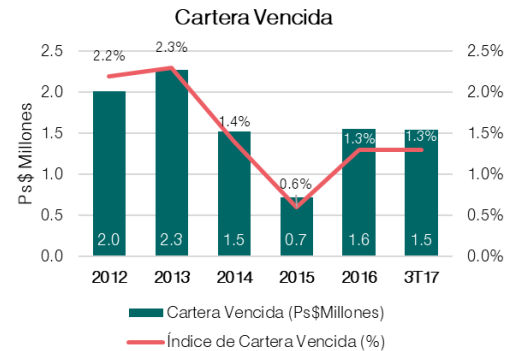
comienza la etapa extrajudicial (31 hasta 90 días de atraso), en la cual la institución recibe el apoyo de varios despachos externos para la recuperación; posteriormente inicia la etapa judicial y a los 241 días de mora se realiza el castigo.

Por su parte, no existe diversificación geográfica en los acreditados, ya que las operaciones crediticias se llevan a cabo en su totalidad dentro del estado de Sonora, situación que pudiera afectar a la empresa ante un evento económico desfavorable dentro de la región. Adicionalmente, mantiene una alta concentración por sector, ya que el 87.6% del portafolio se encuentra relacionado con el sector agrofinanciero, en especial con los productores ganaderos, exponiéndolo a los riesgos inherentes de dicha actividad. La empresa no contempla salir de esta zona, por lo que este riesgo permanecerá en los próximos años.

Grensa mantiene una modera concentración por acreditado. Al 3T17, los principales quince acreditados representan el 20.3% del total de la cartera, o bien, el 78.9% del capital contable. La base de microcréditos se encuentra pulverizada entre más de 1,800 clientes, por lo que consideramos que la concentración que mantiene en esa línea de negocio es relativamente baja.

Cartera Vencida

En comparación con otras entidades financieras calificadas por Verum, 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 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.

Riesgo Mercado

Consideramos que el riesgo de mercado de la financiera es bajo, ya que los créditos se encuentran totalmente compaginados con sus esquemas de fondeo, por lo que no se observan descalces considerables en las brechas de vencimiento de activos y

pasivos. Asimismo, el cien por ciento de la cartera se encuentra denominada en moneda nacional, por lo que el riesgo por movimientos en el tipo de cambio es nulo.

Por otro lado, el ~63.4% de la cartera crediticia se encuentra pactada a tasa variable, mientras que el resto se encuentra pactada a tasa fija, ambas compaginadas con sus líneas de fondeo. Si bien, la empresa ha ajustado el costo de sus tasas activas en la medida que lo hacen sus partes fondeadoras, ésta no ha sido en la misma proporción. Este efecto ha provocado una disminución del margen financiero a través de los años, ya que la empresa no ha podido trasladar el movimiento de tasas en su totalidad a sus acreditados. Cabe mencionar que, todas las operaciones agropecuarias se encuentran otorgadas con líneas de FIRA, mientras que las operaciones de microcréditos se realizan con recursos propios.

Riesgo Operativo

La plataforma tecnológica para las operaciones, administración y seguimiento de la cartera crediticia de Grensa es similar a la de otras instituciones financieras calificadas por Verum, por lo que consideramos adecuada y suficiente para las operaciones actuales; sin embargo, creemos que deberá de fortalecerse conforme la entidad comience y desarrolle operaciones de nivel II como SOFIPO. Asimismo, ésta realiza respaldos físicos de toda la información y cuenta con un programa de continuidad de la operación en caso de siniestros.

Fondeo y Liquidez

Grensa continúa presentando una dependencia importante de fondeo con una línea otorgada por FIRA; al 3T17, la entidad mantiene relación con tres instituciones fondeadoras, de las cuales dos pertenecen a la Banca de Desarrollo (Ps\$140.0 millones) y una a la Banca Comercial (Ps\$5.0 millones); en conjunto mantiene un límite de fondeo por Ps\$145.0 millones los cuales el 32.1% aún se encuentran disponibles. Consideramos que, el operar como SOFIPO permitirá adquirir mayor fondeo y más económico, mejorando su flexibilidad financiera, de tal manera que, enfrentará de mejor manera al ajuste más reciente de su principal fondeador, donde la entidad podrá fondearse máximo un 60% con la Banca de Desarrollo y el restante 40% con otras instituciones financieras o con recursos propios.

Finalmente, la posición líquida de la compañía es adecuada, ya que el efectivo en caja y las inversiones al cierre del 3T17 suman Ps\$4.9 millones, representando el 3.7% de los activos totales (2016: 4.3%), cantidad que consideramos suficiente para el tamaño de operaciones y gastos de la SOFOM.

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.