

FECHA: 02/08/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR BB- con Perspectiva Estable y de HR4 para Fomagro

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (2 de agosto de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR BB- con Perspectiva Estable y de HR4 para Fomagro

La asignación de la calificación para Fomagro se basa en la presión financiera observada históricamente, así como a la estimada para los próximos periodos. En línea con lo anterior, la Empresa presenta baja calidad de activos al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 12.8% y 15.9% al primer trimestre de marzo de 2022 (1T22) (vs. 8.7% y 11.7% al 1T21). Asimismo, considerando los bienes adjudicados, la Empresa presenta el 21.4% de sus activos totales en activos de baja productividad. Durante el 2020 y 2021, la Empresa ha registrado pérdidas netas, principalmente por el elevado gasto administrativo con relación al volumen de sus operaciones, lo cual resultó en un índice de eficiencia en 89.9% al 4T20, 114.0% al 4T21 y 107.5% al 1T22 (vs. 97.7% al 1T21) y un ROA Promedio ubicado en niveles negativos de -4.4% al 1T22 (vs. -1.9% al 1T21 y -3.7% al 4T21). Por otro lado, la posición de solvencia se ubicó en niveles moderados, al cerrar con un índice de capitalización en 20.8% al 1T22, sin embargo, dicho indicador ha presentado una tendencia decreciente a causa de las pérdidas generadas, limitando con ello la flexibilidad en sus operaciones, y que se estima que continúe mostrando esta tendencia en los próximos periodos, llegando a niveles bajos. En cuanto al análisis de factores ESG de la Empresa, se considera una etiqueta en nivel promedio, compuesto por factores sociales, ambientales y de gobernanza en niveles promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico

Baja capacidad de la Empresa de mantener sus indicadores de solvencia. El índice de capitalización cerró en 20.8%, la razón de apalancamiento en 4.4x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.0x, sin embargo, estos indicadores han mostrado una disminución continua en los últimos periodos derivado de la constante generación de pérdidas netas (vs. 27.2%, 3.7x y 1.1x al 1T21).

Elevados niveles de morosidad y morosidad ajustada de 12.8% y 15.9% al 1T22. Las afectaciones por la contingencia sanitaria mermaron la capacidad de pago de ciertos acreditados, deteriorando la calidad de la cartera. Cabe mencionar que, al cierre de marzo de 2022, se cuenta con un saldo con atrasos de uno a 60 días por P\$17.5m, lo que representa un riesgo de aumentos en la cartera vencida.

Presionada rentabilidad al cerrar el ROA Promedio en -4.4% al 1T22 (vs. -1.9% al 1T21). La Empresa presenta elevados gastos administrativos con relación al volumen de sus operaciones, mermando su capacidad de generación de resultados netos. Asimismo, la baja calidad en la cartera presiona la capacidad de generación de ingresos.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento moderado de la cartera total para los próximos ejercicios. Se espera un ritmo de crecimiento anual promedio de 8.6%, con un enfoque en actividades relacionadas a la ganadería y hortalizas en la zona norte de la República.

FECHA: 02/08/2022

Baja calidad de cartera al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 11.8% y 12.7% al 4T22 y 10.6% y 11.8% al 4T23 (vs. 6.2% y 9.8% al 4T21). HR Ratings considera en el escenario base que la Empresa sería capaz de controlar el deterioro de su portafolio, lo cual, aunado con el crecimiento de sus operaciones, los indicadores de morosidad disminuirían, manteniéndose en niveles elevados.

Disminución en la posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 17.9% al 4T22 y 16.4% al 4T23 (vs. 23.3% al 4T21). Derivado del crecimiento de sus operaciones, necesario para generación de utilidades, la posición de solvencia presentaría una disminución.

Factores Adicionales Considerados

Elevada concentración en los diez principales clientes de 3.0x su capital contable al 1T22. Los diez principales clientes de la Empresa representaron el 57.7% del portafolio total, por lo que el incumplimiento de alguno de ellos implicaría presiones a la calidad de la cartera de crédito y solvencia.

Concentración en las herramientas de fondeo. El 77.1% del fondeo proviene de la Banca de Desarrollo, lo que supondría un riesgo ante un cambio de condiciones desfavorables para Fomagro.

Factores ESG en niveles promedio. Se considera como promedio los factores ambientales, sociales y de gobernanza de Fomagro, considerando como principales áreas de oportunidad reducir la concentración de los diez principales acreditados e implementar mayor independencia en el Consejo de Administración.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Generación orgánica de resultados que permitan mantener su índice de capitalización igual o superior a 23.0%. La mejora en calidad de activos y márgenes de operación que permitan presentar una creación orgánica de capital.

Mejora en la calidad de activos al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado inferior a 5.0%. La Empresa presentaría una mayor capacidad de generación ingresos y una mejora en sus procesos de originación de créditos.

Reducción de la participación de los diez principales acreditados por debajo de 1.5x el capital contable. Una mayor diversificación por grupo de riesgo común, que se traduzca en una proporción menor al 1.5x el capital contable.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 12.0%. Con ello, se mostraría una menor fortaleza financiera de la Empresa en el manejo de sus operaciones, así como para la absorción de pérdidas.

Baja calidad de cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado igual o superior a 10.0% y 12.0%. Estos niveles reflejarían baja calidad en los activos originados y capacidad de generación de ingresos.

Razón de cartera vigente a deuda neta menor a 0.8x. Dicha razón reflejaría limitada capacidad para el pago de sus obligaciones con costo.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 02/08/2022

pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T17 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa. Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento

FECHA: 02/08/2022

del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR