

A NRSRO Rating*

Calificación

Fomagro LP HR BB-
Fomagro CP HR4
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva Estable

HR BB-/HR4
Inicial - 2022

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
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

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

La asignación de la calificación para Fomagro¹ 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:

Supuestos y Resultados: Fomagro Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	209.2	227.7	230.0	203.5	214.8	232.8	252.8	274.8	227.1	227.3	229.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	5.9	2.5	11.1	9.8	4.3	4.3	18.9	21.0	10.9	15.6	16.0
Gastos de Administración 12m	14.8	19.6	8.5	16.1	19.6	20.0	22.9	23.3	20.4	23.2	23.5
Resultado Neto 12m	-5.3	-11.9	0.4	-2.8	-10.1	-11.7	0.2	0.7	-11.0	-8.8	-8.3
Índice de Morosidad	8.7%	12.8%	15.6%	8.0%	6.2%	11.8%	10.6%	9.3%	14.3%	12.9%	10.7%
Índice de Morosidad Ajustado	11.7%	15.9%	15.7%	12.9%	9.8%	12.7%	11.8%	10.3%	15.2%	14.4%	11.9%
MIN Ajustado	2.8%	0.6%	2.4%	3.5%	1.7%	1.4%	7.1%	7.2%	4.4%	6.6%	6.7%
Índice de Eficiencia	97.7%	107.5%	49.0%	89.9%	114.0%	102.8%	106.8%	101.8%	113.2%	132.1%	143.4%
ROA Promedio	-1.9%	-4.4%	0.2%	-1.0%	-3.7%	-4.3%	0.1%	0.2%	-4.0%	-3.1%	-2.9%
Índice de Capitalización	27.2%	20.8%	27.8%	29.2%	23.3%	17.9%	16.4%	15.1%	18.2%	14.0%	10.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.7x	4.4x	3.5x	3.7x	4.1x	5.6x	6.4x	7.0x	5.3x	7.1x	9.9x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1x	1.0x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x	0.9x	0.9x
Spread de Tasas	5.7%	6.2%	4.1%	5.7%	6.3%	6.2%	6.2%	6.2%	6.0%	6.2%	6.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base y estrés.

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.

¹ Crédito Corporativo, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Fomagro y/o la Empresa).

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.
- **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.

Anexo – Escenario Base

Balance: Fomagro (En millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	279.8	269.4	267.6	276.7	298.3	325.2	272.7	268.0
Disponibilidades	0.4	1.7	3.8	4.1	3.1	4.9	0.2	2.0
Inversiones en Valores	4.2	5.8	3.1	5.2	5.8	6.1	4.8	3.6
Cartera de Crédito Neta	216.4	193.1	200.0	205.2	226.0	249.2	195.5	206.6
Cartera de Crédito Total	230.0	203.5	214.8	232.8	252.8	274.8	209.2	227.7
Cartera de Crédito Vigente	194.1	187.2	201.4	205.2	226.0	249.2	191.0	198.5
Cartera de Crédito Vencida	35.9	16.3	13.4	27.6	26.8	25.6	18.1	29.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-13.6	-10.3	-14.8	-27.6	-26.8	-25.6	-13.7	-21.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13.8	9.5	17.5	16.9	18.3	19.8	11.4	10.4
Bienes Adjudicados	25.6	37.4	28.0	28.0	28.0	28.0	37.4	28.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14.8	13.3	0.7	0.5	0.1	0.1	12.8	0.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.3	8.3	13.7	14.4	14.4	14.4	2.4	14.4
Otros Activos	0.4	0.4	0.7	2.4	2.6	2.8	8.3	2.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados y Gastos de Instalación	0.4	0.4	0.7	2.4	2.6	2.8	8.3	2.4
PASIVO	218.4	210.7	219.3	238.3	259.7	285.9	218.1	223.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	188.4	179.7	190.1	205.5	225.3	249.8	179.2	194.9
De Corto Plazo	184.9	166.8	181.6	191.7	213.0	229.3	179.2	194.9
De Largo Plazo	3.5	12.9	8.6	13.8	12.3	20.5	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	30.0	31.0	29.2	32.9	34.5	36.1	38.9	28.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.5	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.5	30.6	28.5	32.1	33.7	35.4	38.3	28.1
CAPITAL CONTABLE	61.5	58.7	48.2	38.4	38.6	39.3	54.6	44.2
Capital Contribuido	58.1	58.1	58.1	59.1	59.1	59.1	58.1	59.1
Capital Social Fijo	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0
Capital Social Variable	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Capital Ganado	3.4	0.6	-9.9	-20.7	-20.5	-19.8	-3.5	-14.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.6	3.0	0.2	-9.3	-21.0	-20.8	0.2	-9.3
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.7	0.2	0.7	-4.1	-5.8
Deuda Neta	183.8	172.2	183.2	196.2	216.3	238.8	174.2	189.3

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores servicios FECA, Otras cuentas por cobrar clientes, IVA acreditable, deudores diversos, pagos anticipados, préstamos a empleados.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Fomagro (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	23.3	34.6	33.5	39.7	46.4	51.1	6.7	8.1
Gastos por Intereses	11.2	18.6	16.8	21.3	26.2	29.5	3.2	4.3
Margen Financiero	12.0	16.1	16.7	18.4	20.3	21.6	3.4	3.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.3	8.2	12.9	15.2	2.5	1.9	3.3	6.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5.7	7.9	3.7	3.2	17.7	19.7	0.1	-2.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.2	2.5	2.4	2.8	3.1	3.3	0.8	0.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.1	1.9	1.9	2.0	2.4	2.6	0.4	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.2	1.3	0.1	0.3	0.5	0.5	0.1	0.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	11.1	9.8	4.3	4.3	18.9	21.0	0.6	-1.2
Gastos de Administración y Promoción	8.5	16.1	19.6	20.0	22.9	23.3	4.6	4.6
Resultado de la Operación	2.6	-6.4	-15.4	-17.2	-5.2	-3.1	-4.1	-5.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-0.2	-3.6	-5.2	-5.5	-5.4	-3.8	0.0	0.0
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.7	0.2	0.7	-4.1	-5.8

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	15.6%	8.0%	6.2%	11.8%	10.6%	9.3%	8.7%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	15.7%	12.9%	9.8%	12.7%	11.8%	10.3%	11.7%	15.9%
MIN Ajustado	2.4%	3.5%	1.7%	1.4%	7.1%	7.2%	2.8%	0.6%
Índice de Cobertura	0.4	0.6	1.1	1.0	1.0	1.0	0.8	0.7
Índice de Eficiencia	49.0%	89.9%	114.0%	102.8%	106.8%	101.8%	97.7%	107.5%
ROA Promedio	0.2%	-1.0%	-3.7%	-4.3%	0.1%	0.2%	-1.9%	-4.4%
Índice de Capitalización	27.8%	29.2%	23.3%	17.9%	16.4%	15.1%	27.2%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.7	4.1	5.6	6.4	7.0	3.7	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.0
Spread de Tasas	4.1%	5.7%	6.3%	6.2%	6.2%	6.2%	5.7%	6.2%
Tasa Activa	10.0%	15.4%	15.4%	17.0%	18.5%	18.7%	14.8%	15.7%
Tasa Pasiva	5.8%	9.7%	9.1%	10.8%	12.2%	12.4%	9.1%	9.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.



A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Fomagro (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.7	0.2	0.7	-4.1	-5.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.2	10.0	14.0	16.7	3.7	2.7	3.3	6.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	1.8	1.1	1.5	1.2	0.8	0.0	0.0
Provisiones	6.3	8.2	12.9	15.2	2.5	1.9	3.3	6.2
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-1.1	-1.6	2.7	-2.1	-0.6	-0.3	1.0	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-5.7	15.1	-19.8	-20.4	-23.3	-25.1	-5.7	-12.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	4.2	-7.9	0.5	-1.4	-1.5	-1.9	7.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.7	-11.7	9.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.2	-4.0	-5.5	-0.6	0.0	0.0	5.9	-0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	0.0	-0.4	-1.6	-0.2	-0.2	-7.9	-1.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.2	-8.6	10.4	15.3	19.8	24.5	-0.5	4.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.4	1.0	-1.8	3.6	1.6	1.7	7.9	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8.4	-5.6	-12.9	-5.2	-4.2	-0.9	-1.2	-4.0
Actividades de Inversión								
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	1.2	-0.3	11.5	-1.3	-0.8	-0.8	0.5	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.2	-0.3	11.5	-1.3	-0.8	-0.8	0.5	0.1
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-0.5	0.0	-0.3	1.8	0.0	0.0	-0.0	1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.5	0.0	-0.3	1.8	0.0	0.0	-0.0	1.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	1.3	2.1	0.3	-1.0	1.8	-1.5	-1.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.4	0.4	1.7	3.8	4.1	3.1	1.7	3.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.4	1.7	3.8	4.1	3.1	4.9	0.2	2.0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	24.8	12.4	-5.8	9.2	4.1	3.6	5.3	7.0

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.7	0.2	0.7	-4.1	-5.8
+ Estimaciones Preventivas	6.3	8.2	12.9	15.2	2.5	1.9	3.3	6.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.3	4.2	-7.9	0.5	-1.4	-1.5	-1.9	7.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.4	1.0	-1.8	3.6	1.6	1.7	7.9	-0.3
FLE	24.8	12.4	-5.8	9.2	4.1	3.6	5.3	7.0

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Fomagro (En millones de Pesos)			Anual				Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	279.8	269.4	267.6	278.0	282.7	290.7	272.7	268.0
Disponibilidades	0.4	1.7	3.8	1.9	1.7	1.3	0.2	2.0
Inversiones en Valores	4.2	5.8	3.1	4.5	4.0	3.5	4.8	3.6
Cartera de Crédito Neta	216.4	193.1	200.0	207.7	209.6	215.1	195.5	206.6
Cartera de Crédito Total	230.0	203.5	214.8	227.1	227.3	229.8	209.2	227.7
Cartera de Crédito Vigente	194.1	187.2	201.4	194.7	197.9	205.3	191.0	198.5
Cartera de Crédito Vencida	35.9	16.3	13.4	32.4	29.4	24.5	18.1	29.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-13.6	-10.3	-14.8	-19.4	-17.7	-14.7	-13.7	-21.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	13.8	9.5	17.5	16.5	17.7	18.9	11.4	10.4
Bienes Adjudicados	25.6	37.4	28.0	30.0	32.0	34.0	37.4	28.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo	14.8	13.3	0.7	0.5	0.1	0.1	12.8	0.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	4.3	8.3	13.7	14.4	14.4	14.4	2.4	14.4
Otros Activos	0.4	0.4	0.7	2.6	3.3	3.5	8.3	2.4
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados y Gastos de Instalación	0.4	0.4	0.7	2.6	3.3	3.5	8.3	2.4
PASIVO	218.4	210.7	219.3	238.9	252.5	268.7	218.1	223.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	188.4	179.7	190.1	205.5	216.8	230.5	179.2	194.9
De Corto Plazo	184.9	166.8	181.6	200.0	209.8	212.3	179.2	194.9
De Largo Plazo	3.5	12.9	8.6	5.5	7.0	18.3	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	30.0	31.0	29.2	33.5	35.8	38.2	38.9	28.9
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.5	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8	0.6	0.8
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	27.5	30.6	28.5	32.7	35.0	37.5	38.3	28.1
CAPITAL CONTABLE	61.5	58.7	48.2	39.0	30.2	22.0	54.6	44.2
Capital Contribuido	58.1	58.1	58.1	59.1	59.1	59.1	58.1	59.1
Capital Social Fijo	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1	46.1
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	0.0	0.0	0.0	1.0	1.0	1.0	0.0	1.0
Capital Social Variable	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Capital Ganado	3.4	0.6	-9.9	-20.1	-28.9	-37.1	-3.5	-14.9
Resultado de Ejercicios Anteriores	2.6	3.0	0.2	-9.3	-20.4	-29.2	0.2	-9.3
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.0	-8.8	-8.3	-4.1	-5.8
Deuda Neta	183.8	172.2	183.2	199.1	211.1	225.7	174.2	189.3

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores servicios FEGA, Otras cuentas por cobrar clientes, IVA acreditable, deudores diversos, pagos anticipados, préstamos a empleados.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Fomagro (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	23.3	34.6	33.5	39.1	44.3	44.4	6.7	8.1
Gastos por Intereses	11.2	18.6	16.8	21.7	27.0	28.3	3.2	4.3
Margen Financiero	12.0	16.1	16.7	17.4	17.3	16.1	3.4	3.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6.3	8.2	12.9	7.2	2.0	0.4	3.3	6.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	5.7	7.9	3.7	10.3	15.3	15.7	0.1	-2.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	1.2	2.5	2.4	2.7	2.7	2.7	0.8	0.9
Comisiones y Tarifas Pagadas	1.1	1.9	1.9	2.2	2.7	2.7	0.4	0.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.2	1.3	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	11.1	9.8	4.3	10.9	15.6	16.0	0.6	-1.2
Gastos de Administración y Promoción	8.5	16.1	19.6	20.4	23.2	23.5	4.6	4.6
Resultado de la Operación	2.6	-6.4	-15.4	-11.0	-8.8	-8.3	-4.1	-5.8
Impuestos a la Utilidad Causados	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-0.2	-3.6	-5.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.0	-8.8	-8.3	-4.1	-5.8

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	15.6%	8.0%	6.2%	14.3%	12.9%	10.7%	8.7%	12.8%
Índice de Morosidad Ajustado	15.7%	12.9%	9.8%	15.2%	14.4%	11.9%	11.7%	15.9%
MIN Ajustado	2.4%	3.5%	1.7%	4.4%	6.6%	6.7%	2.8%	0.6%
Índice de Cobertura	0.4	0.6	1.1	0.6	0.6	0.6	0.8	0.7
Índice de Eficiencia	49.0%	89.9%	114.0%	113.2%	132.1%	143.4%	97.7%	107.5%
ROA Promedio	0.2%	-1.0%	-3.7%	-4.0%	-3.1%	-2.9%	-1.9%	-4.4%
Índice de Capitalización	27.8%	29.2%	23.3%	18.2%	14.0%	10.0%	27.2%	20.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.7	4.1	5.3	7.1	9.9	3.7	4.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	1.1	1.0
Spread de Tasas	4.1%	5.7%	6.3%	6.0%	6.2%	6.3%	5.7%	6.2%
Tasa Activa	10.0%	15.4%	15.4%	16.9%	19.0%	19.0%	14.8%	15.7%
Tasa Pasiva	5.8%	9.7%	9.1%	10.9%	12.8%	12.7%	9.1%	9.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: Fomagro (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés								
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.0	-8.8	-8.3	-4.1	-5.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.2	10.0	14.0	8.7	3.2	1.2	3.3	6.2
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.9	1.8	1.1	1.5	1.2	0.8	0.0	0.0
Provisiones	6.3	8.2	12.9	7.2	2.0	0.4	3.3	6.2
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-1.1	-1.6	2.7	-1.4	0.5	0.5	1.0	-0.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-5.7	15.1	-19.8	-14.9	-3.9	-5.8	-5.7	-12.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	4.2	-7.9	1.0	-1.2	-1.3	-1.9	7.0
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.7	-11.7	9.3	-2.0	-2.0	-2.0	0.0	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-0.2	-4.0	-5.5	-0.6	0.0	0.0	5.9	-0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-0.0	0.0	-0.4	-1.8	-0.8	-0.1	-7.9	-1.7
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	0.2	-8.6	10.4	15.3	11.3	13.8	-0.5	4.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	19.4	1.0	-1.8	4.3	2.3	2.5	7.9	-0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-8.4	-5.6	-12.9	-0.1	6.2	7.5	-1.2	-4.0
Actividades de Inversión								
Propiedades, Mobiliario y Equipo (Neto)	1.2	-0.3	11.5	-1.3	-0.8	-0.8	0.5	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	1.2	-0.3	11.5	-1.3	-0.8	-0.8	0.5	0.1
Actividades de Financiamiento								
Otras Partidas Relacionadas al Capital Contable	-0.5	0.0	-0.3	1.8	0.0	0.0	-0.0	1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-0.5	0.0	-0.3	1.8	0.0	0.0	-0.0	1.8
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	1.3	2.1	-1.9	-0.2	-0.3	-1.5	-1.8
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.4	0.4	1.7	3.8	1.9	1.7	1.7	3.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.4	1.7	3.8	1.9	1.7	1.3	0.2	2.0
Flujo Libre de Efectivo (FLE)**	24.8	12.4	-5.8	2.9	-4.5	-5.9	5.3	7.0

Fuente: HR Ratings con información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Gossler S.C. (Crowe Global), proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario de estrés.

** Flujo Libre de Efectivo (FLE): Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios + Variaciones en Otras Cuentas por Cobrar + Variaciones en Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	0.4	-2.8	-10.1	-11.0	-8.8	-8.3	-4.1	-5.8
+ Estimaciones Preventivas	6.3	8.2	12.9	7.2	2.0	0.4	3.3	6.2
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-2.3	4.2	-7.9	1.0	-1.2	-1.3	-1.9	7.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	19.4	1.0	-1.8	4.3	2.3	2.5	7.9	-0.3
FLE	24.8	12.4	-5.8	2.9	-4.5	-5.9	5.3	7.0

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Fomagro
Crédito Corporativo
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BB-
HR4**

Instituciones Financieras
2 de agosto de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com



A NRSRO Rating*

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 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 calificadoradora 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).