

FECHA: 01/12/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	México, D.F.

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR BB con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR4 para Grupo Crece.

**EVENTO RELEVANTE**

México, D.F. (01 de diciembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR BB con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR4 para Grupo Crece.

La ratificación de la calificación para Grupo Desarrollo Crece, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Grupo Crece y/o la Empresa) se basa en la recuperación de la posición de rentabilidad dado el crecimiento presentado en la cartera, lo que llevó a un aumento de los ingresos. Además, la calidad de la cartera crediticia mejoró por los procesos de cobranza y supervisión de la misma. Sin embargo, se muestra una mayor concentración de los diez clientes principales, lo cual pudiera afectar la posición financiera de la Empresa en caso de que alguno muestre atrasos en sus pagos. Asimismo, a pesar de mayores ingresos por el crecimiento de cartera, se siguen manteniendo niveles presionados de eficiencia. Los supuestos y resultados obtenidos se muestran en la primera tabla del documento adjunto.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Recuperación de los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 3.1% y 11.0% al 3T14 (vs. 0.6% y 2.3% al 3T13). Los indicadores observados se derivaron del crecimiento de cartera que a su vez llevó a un incremento de las utilidades, colocando el resultado neto acumulado 12m en P\$5.8m (vs. P\$1.1m al 3T13). No obstante dicho incremento se dio como resultado de una mayor concentración de la cartera dentro de sus clientes principales.

Mejora en la calidad de la cartera crediticia al mostrar un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 4.6% al 3T14 (vs. 7.2% al 3T13), colocándose en niveles moderados. Dado el mejoramiento de los procesos de cobranza y una mayor supervisión de las líneas de crédito, la Empresa ha podido reducir los atrasos mayores a 90 días por parte de sus acreditados.

Aumento de la concentración de los diez clientes principales al 3T14 al representar el 35.5% de la cartera total y 1.1x el Capital Contable (vs. 30.7% y 0.9x al 3T13). Esto por un incremento de los montos autorizados para los mismos, lo que pudiera presionar la posición financiera de la Empresa en caso de que alguno de ellos presentara atrasos en sus pagos.

Posición de solvencia en niveles de fortaleza al tener un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 33.2%, 2.6x y 1.4x al 3T14 (vs. 36.6%, 2.6x y 1.3x al 3T13). A pesar del incremento en los activos sujetos a riesgo, la apreciación del Capital Contable por las utilidades generadas y la inyección de capital por P\$1.0m realizada durante el 2014, llevó a que la solvencia se mantuviera en sólidos niveles.

Índices de eficiencia se colocaron en niveles relativamente moderados al cerrar en 54.5% y 4.2% al 3T14 (vs. 66.9% y 4.4% al 3T13). A pesar de mostrar una ligera mejoría dada una mayor generación de ingresos, las métricas siguen presionadas para las operaciones de la Empresa.

Elevada concentración en el estado de Chihuahua al concentrar el 93.0% de la cartera total (vs. 91.4% al 3T13). Lo anterior pudiera afectar los indicadores financieros de la Empresa si llegaran a ocurrir alguna eventualidad en las condiciones de

FECHA: 01/12/2014

---

mercado y/o algún siniestro agropecuario.

Ligera mejoría del índice de cobertura al colocarse en 0.7x al 3T14 (vs. 0.6x al 3T13). Lo anterior por menores niveles de cartera vencida al mostrar un saldo de P\$8.1m en dicho periodo (vs. P\$10.4m al 3T13). No obstante, la Empresa no posee la capacidad de cubrir la totalidad de la cartera vencida.

Mantenimiento de un moderado esquema de garantías para las operaciones de crédito. Grupo Crece tiene contratado garantías hipotecarias, prendarias y líquidas con el objetivo de cubrirse ante posibles incumplimientos. Además, el 72.2% de la cartera con FIRA posee garantías FEGA y FONAGA del 50.0% y 100.0%. No obstante no cuenta con herramientas adicionales en caso siniestros agrícolas.

Adecuada administración de activos y pasivos. La Empresa muestra un adecuado calce de vencimientos de activos y pasivos en los periodos correspondientes. Con ello, la brecha ponderada y la brecha ponderada a capital se ubicaron en 28.2% y 54.9% al 3T14 (vs. 34.7% y 10.0% al 3T13).

### Principales Factores Considerados

Grupo de Desarrollo Crece, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Grupo Crece y/o la Empresa) es una institución financiera constituida el 21 de enero de 2013 con la finalidad de ofrecer financiamiento a personas físicas y morales que realicen actividades del sector primario, industrial y de servicios principalmente en el estado de Chihuahua y del estado de Durango. Dentro de los principales factores considerados para la calificación, se considera la evolución que ha tenido la cartera y el impacto que esto ha tenido en los indicadores financieros. Es así que, al 3T14 la cartera de crédito de Grupo Crece mostró un incremento de 23.2% de 3T13 al 3T14 representando un saldo de P\$177.5m al cierre del 3T14 (vs. -10.1% de 3T12 al 3T13 y P\$144.1m al 3T13). Esto gracias a la contratación de promotores que impulsaron la colocación de productos de crédito en la región, así como la incursión a nuevos mercados, principalmente al cultivo del algodón y del maíz. Asimismo, en marzo de 2014 se contrató los servicios de un nuevo despacho de promoción en respuesta a las oportunidades de negocios que este brindaba, enfocándose en proyectos agropecuarios y de PyMEs principalmente del estado de Chihuahua.

Dicho lo anterior, la posición de rentabilidad de la Empresa presentó una fuerte mejoría debido a una mayor generación de ingresos por mayor volumen de activos productivos y un adecuado control en la calidad de los mismos. Con ello, el resultado neto acumulado 12m al 3T14 fue de P\$5.8m (vs. P\$1.1m al 3T13). Con ello, el ROA Promedio y ROE Promedio cerraron en 3.5% y 12.5% (vs. 0.6% y 2.3% al 3T13). Asimismo, a pesar del crecimiento observado dentro de los activos sujetos a riesgo, el fortalecimiento del capital contable por las utilidades y la inyección de capital por P\$1.0m realizada durante el 2014 llevó a que los indicadores de solvencia se mantuvieran en niveles sólidos. De esta forma, el índice de capitalización y la razón de apalancamiento cerró en 33.2% y 2.5x al 3T14 (vs. 36.6% y 2.6x al 3T13).

Asimismo, gracias al mejoramiento de los procesos de cobranza y una mayor supervisión de los recursos una vez realizada la dispersión de los mismos, la Empresa ha podido reducir su cartera vencida. Esto por medio de la incorporación del uso de base de datos mensuales con el objetivo de mantener bajo supervisión el vencimiento de los créditos. De esta forma, el área de cobranza se encarga de avisarle al promotor correspondiente de los vencimientos por venir. Además, se han estado realizando visitas de supervisión a nuevos clientes a partir de los 90 días de la disposición de los recursos. Es así que, el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado se colocaron en niveles saludables de 4.6% al 3T14 (vs. 7.2% al 3T13). Cabe mencionar que el índice de morosidad ajustado se mantiene en los mismos niveles que el índice de morosidad debido a que Grupo Crece no se ha visto en la necesidad de realizar castigos.

Por parte de los indicadores de eficiencia, el incremento en los activos productivos llevó a un incremento en la generación de ingresos totales. Esto llevó a que el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa mostraran una reducción para colocarse en niveles relativamente moderados de 54.5% y 4.2% al 3T14 (vs. 66.9% y 4.4% al 3T13).

En cuanto a la posición de liquidez de la Empresa, se percibe una mayor cantidad de vencimientos de activos y pasivos en el periodo correspondiente al plazo menor a seis meses y mayor a un año dada la revolvencia de los productos que maneja. De esta manera, la brecha ponderada y la brecha ponderada a capital se ubican en 28.2% y 54.9% al 3T14 (vs. 34.7% y 10.0% al 3T13) reflejando un adecuado calce de vencimientos en los plazos correspondientes. Consideramos que Grupo Crece cuenta

FECHA: 01/12/2014

---

con una sana posición de liquidez permitiéndole hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma.

A pesar de lo anterior, es importante mencionar que el incremento en la cartera de crédito y en la generación de ingresos, se dio por un mayor monto en la colocación de cartera dentro de sus clientes principales, incrementando de esta manera el riesgo de concentración. Es así que la Empresa muestra niveles relativamente moderados de concentración dentro de sus diez clientes principales al representar el 35.5% de la cartera total y 1.1x el Capital Contable al 3T14 (vs. 30.7% y 0.9x al 3T13). Es importante destacar que esta concentración incrementó la sensibilidad que tiene la Empresa ante el incumplimiento de alguno de los clientes principales. Por esta razón, los indicadores financieros de la Empresa, así como la calidad de la cartera crediticia se podrían ver impactados en caso de que alguno de ellos mostrara atrasos en sus pagos, incrementando también la exposición de su Capital Contable.

Asimismo, al 3T14 se mantiene una alta concentración dentro del estado de Chihuahua al mantener el 93.0% de la cartera total (vs. 91.4% al 3T13). Lo anterior dada la ubicación de la oficina matriz de Grupo Crece, así como la principal zona de influencia con base a su modelo de negocios. Consideramos que, en caso de que presentarse algún impacto económico o algún siniestro agropecuario, la posición financiera de la Empresa pudiera verse impactada.

Con respecto a las garantías, la Empresa tiene un modera esquema de las mismas al observar que la mayoría de la cartera de crédito está cubierta con garantías hipotecarias al alcanzar el 62.6% de la cartera total al 3T14 (vs. 55.4% al 3T13). Además, el 15.5% de la cartera total tiene garantías prendarias, el 11.8% garantías liquidas y el 10.1% cuenta con otras garantías en la cual se toma en consideración la cesión de derechos (vs. 21.4%, 16.0% y 7.2% al 3T13). HR Ratings considera que la cartera de Grupo Crece cuenta con una adecuada estructuración de garantías, además de que muestra un aforo de 1.4x en dicho periodo. No obstante, en cuanto a los riesgos agropecuarios asociados a las actividades agropecuarias, se puede ver que el 72.2% de la cartera del sector primario de Grupo Crece cuenta con garantías FEGA y FONAGA del 50.0% y 100.0%, respectivamente al 3T14. Lo anterior refleja un riesgo para la Empresa dado el volumen de operaciones que representa el sector primario. Por ello, consideramos que no se cuentan con herramientas adicionales para hacer frente a la posible cartera vencida ante algún siniestro climatológico y/o eventualidad en el precio de los productos que pudiera afectar la capacidad de pago de los acreditados.

### Perfil de la Empresa

Grupo Crece es una institución financiera dedicada a otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PyMes) PyMEs y a personas físicas que realicen actividades dentro del sector primario, industrial y de servicios. En el caso del sector primario, se dedica a atender principalmente la ganadería de bovinos para la producción de leche y carne, la agricultura en cultivos de maíz y algodón, extracción forestal, silvicultura, pesca, entre otros. La Empresa se enfoca principalmente en atender a municipios del estado de Chihuahua y Durango, contando con su oficina matriz en el municipio de Hidalgo del Parral, Chihuahua y 17 empleados.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario para IFNB's incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Laura Bustamante  
Analista  
laura.bustamante@hrratings.com

Rafael Aburto  
Asociado  
rafael.aburto@hrratings.com

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/12/2014

---

Fernando Sandoval  
Asociado  
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA  
Director Adjunto de Operaciones  
pedro.latapi@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

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 HR BB / Perspectiva Estable / HR4

Fecha de última acción de calificación 27 de noviembre de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T11 - 3T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, 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

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](http://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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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".

FECHA: 01/12/2014

---

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, a la 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](http://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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**