

FECHA: 09/12/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VERUM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

Verum asigna calificaciones corporativas de 'BB/M' y '4/M' a Grensa

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 9, 2014): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BB/M' para el largo plazo y de '4/M' para el corto plazo a Grupo Regional de Negocios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Grensa). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones corporativas asignadas a Grensa consideran la trayectoria y experiencia operativa de su administración en la prestación de servicios financieros, el controlado nivel de cartera vencida y castigos; así como sus buenos indicadores de capitalización. Por otra parte, las calificaciones están limitadas por su dependencia de fondeo en una línea otorgada por la banca de desarrollo, sus moderados indicadores de rentabilidad y desfavorables niveles de eficiencia operativa, además de las elevadas concentraciones tanto por región geográfica como por actividad productiva, inherentes a su enfoque de negocios.

Gracias al conocimiento del sector ganadero de sus principales accionistas y funcionarios, Grensa ha obtenido una buena especialización en el otorgamiento de créditos a esta cadena productiva. El mercado objetivo de la compañía son los productores ganaderos de bajos ingresos (80% del portafolio total), los cuales utilizan su crédito para mantener su hato ganadero. Adicionalmente, Grensa otorga créditos comerciales a microempresarios que pertenecen a los segmentos socioeconómicos C y D, los cuales se ubican principalmente en zonas con poblaciones inferiores a los 50,000 habitantes, así como en la zona urbana de Hermosillo.

El principal componente de la cartera vencida y de los costos crediticios son los provenientes del producto de microcréditos, el cual explica aproximadamente el 65% de los mismos. La morosidad se ha estabilizado en los últimos 12 meses, después de que algunos préstamos emproblemados afectaron la calidad de activos y obligaron a la compañía a realizar importantes castigos a finales del 2012 y durante 2013. La cartera vencida más castigos respecto a los créditos promedio se ubica al 3T14 en un moderado 5.3% (2012: 7.9%; 2013: 6.8%).

En los últimos tres años el crecimiento crediticio ha sido conservador, con un incremento real promedio anual de 5.8%. Dado su enfoque de negocio, el portafolio se encuentra disperso entre casi 2,100 acreditados (45% agropecuario y 55% microcréditos), ubicando el crédito promedio en aproximadamente Ps\$50,000 para las operaciones agropecuarias y Ps\$16,000 en operaciones de microcréditos. Sin embargo, su diversificación geográfica es baja ya que la totalidad de sus clientes se ubican en el estado de Sonora y en su mayoría participan en el sector ganadero, situación que expone a la compañía a riesgos particulares ante la ocurrencia de un evento económico desfavorable que afecte dicha región o actividad.

Grensa cuenta con buenos indicadores de capitalización que comparan por encima de otras SOFOMES agroindustriales calificadas por Verum. La razón de capital a activos se mantiene en un favorable 28.4% al cierre del 3T14 y el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) se ha mantenido en niveles similares durante los últimos cinco años (rango de 2.0 - 3.0 veces). Consideramos que dichos niveles no presentaran cambios significativos en el futuro previsible, ya que no se prevé un incremento considerable en sus colocaciones de crédito. Por su parte, la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + recuperaciones de impuestos y otros activos) sobre el capital registró un elevado 29.8% al 3T14 (promedio 2010-2013: 18.4%), situación que limita aún más la flexibilidad financiera de la entidad.

FECHA: 09/12/2014

Durante el periodo de análisis Grensa ha mostrado niveles de rentabilidad moderados, lo cual se explica por la importante carga de gastos administrativos asociado a su modelo de negocio, así como por el deterioro de la cartera que ha llevado a costos crediticios importantes (creación de reservas y castigos 3T14: 68.1% de la utilidad operativa). Durante los primeros nueve meses del 2014 su indicador de rentabilidad sobre activos promedio se posicionó en 1.8% y sobre capital promedio en 6.1% (2013: 1.5% y 5.0%, respectivamente).

La compañía presenta una dependencia en su fondeo a una línea otorgada por el Fideicomiso Instituido con Relación a la Agricultura (FIRA). Desde el 2011 la compañía cuenta con una línea autorizada por Ps\$100 millones y al 3T14 mantiene una utilización del 74.6%. Permanece como un área de oportunidad para Grensa el mejorar la diversificación de su estructura de fondeo, incorporando dentro de su mezcla otras líneas con la banca de desarrollo o incrementando los montos autorizados con instituciones de la banca comercial. Una de las alternativas que explora la entidad es la conversión a SOFIPO durante el 2015, situación que de concretarse exitosamente le permitiría incorporar productos de captación para incrementar su volumen de operación en el mediano plazo. Verum dará seguimiento a este proceso y a su impacto en la estructura de fondeo de la compañía.

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo ante una mayor diversificación en la estructura de fondeo, que permita mitigar la dependencia existente en una línea otorgada por FIRA, aunado a una mejoría consistente de sus indicadores de rentabilidad, manteniendo la morosidad de su portafolio y su capitalización en niveles similares a los observados actualmente. Por su parte, un deterioro significativo sobre la calidad de activos que pudiera afectar los resultados y la capacidad para generar capital interno, presionarían a la baja las calificaciones.

Grensa inició operaciones en 1999 y su mercado objetivo ha sido el celebrar operaciones de crédito al sector ganadero y en menor medida para personas físicas con alguna actividad productiva para el consumo de bienes y servicios (mezcla de productos: 85% agropecuario y 15% microcréditos). En 2013 la entidad inició el proceso de conversión a Sociedad Financiera Popular (SOFIPO), esperando recibir la autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) durante el primer trimestre de 2015. Actualmente opera con ocho sucursales ubicadas en el estado de Sonora, cuatro urbanas y cuatro rurales.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2014).

### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo  
Director General Adjunto de Análisis  
roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda  
Director  
oliver.venegas@verum.mx

### Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2014.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da

FECHA: 09/12/2014

---

seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó la calificación 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 la metodología de calificación antes indicada 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, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión 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 las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, 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 la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación 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.

### **MERCADO EXTERIOR**