

## De Lage Landen, S.A. de C.V., Sofom E.N.R.

## Actualización

## Calificaciones

## Moneda Nacional

Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

## Perspectivas

Calificación Nacional Largo Plazo	Estable
-----------------------------------	---------

## Resumen Financiero

De Lage Landen, S.A. de C.V., Sofom E.N.R.

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	176.1	153.9
Activo Total	3,463.1	3,192.4
Patrimonio Total	635.3	535.6
Utilidad Operativa	162.4	103.3
Utilidad Neta	119.8	66.5
ROAA Operativo (%)	5.1	3.7
ROAE Operativo (%)	27.5	20.5
Generación Interna de Capital (%)	18.9	12.4
Capital Tangible/Activos Tangibles (%)	18.1	16.5
Índice de Cartera Vencida	2.5	7.1

Fuente: Fitch con información de DLL México.

## Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

## Analistas

Priscila García  
81 8399 9100 Ext. 1515  
[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

Alejandro Tapia  
81 8399 9156  
[alejandro.tapia@fitchratings.com](mailto:alejandro.tapia@fitchratings.com)

## Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de su Casa Matriz:** Las calificaciones de De Lage Landen, S.A. de C.V., Sofom E.N.R. (DLL México) consideran el soporte que recibiría, en caso de requerirlo, de su compañía matriz en última instancia, Coöperatieve Rabobank U.A. (Rabobank). La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación de largo plazo en escala internacional de Rabobank en 'AA-' con Perspectiva Estable y calificación de viabilidad de 'a+', otorgadas por Fitch Ratings, y en que cualquier soporte requerido sería inmaterial para Rabobank, dado el tamaño pequeño de la subsidiaria mexicana.

**Importancia Estratégica Menor:** Fitch considera que la importancia estratégica de DLL México es menor respecto a otros países donde opera la tenedora directa De Lage Landen International (DLL). No obstante, DLL México mantiene una integración fuerte y la propensión de soporte se demuestra por medio del fondeo recurrente que provee una de las subsidiarias del grupo a la entidad mexicana.

**Integración Alta con DLL:** La subsidiaria mexicana tiene vínculos operativo, comercial y financiero significativos con la compañía matriz. Este se percibe a través de políticas de operación alineadas, reporte de manera continua y dependencia para toma de algunas decisiones estratégicas y de negocio. La integración comercial se refleja en la colocación crediticia beneficiada del apoyo de su tenedora por medio de los convenios globales de DLL. Aunque DLL México no tiene una identidad comercial común con su casa matriz de última instancia, DLL es conocida como la marca de arrendamiento de Rabobank.

**Mejora en Perfil Financiero:** Aunque el desempeño financiero de DLL México ha sido relativamente volátil, este mejoró en los últimos 2 años. La entidad continúa creciendo su cartera de crédito, que en 2017 incrementó 6.4% respecto a 2016. Al cierre de 2017, la calidad de activos de DLL México mejoró; el índice de cartera vencida disminuyó a 2.5% desde 7.1% en 2016 por una venta de cartera de alrededor USD9.9 millones de un cliente en específico. Por lo anterior, la rentabilidad tuvo un impacto positivo por la reversión de estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

**Métricas de Capitalización Sanas:** El capital tangible a activos tangibles resultó en 18.1%, nivel similar a años anteriores (promedio 2014 a 2016: 18.7%) a pesar del crecimiento del balance. Fitch considera que los indicadores de capitalización son adecuados para su modelo de negocio actual.

**Fondeo Adecuado:** DLL México se fondea mayoritariamente con recursos de su casa matriz a través de una de las subsidiarias globales. Esta línea de crédito la puede disponer en pesos mexicanos o dólares estadounidenses de manera rápida. De forma adicional, cuenta con una línea con una institución de fomento (Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura, FIRA) para fondear créditos del sector agroindustrial.

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambios en Propensión de Soporte:** Las calificaciones de DLL México podrían reducirse como resultado de una menor propensión de dar soporte por parte de Rabobank, o ante un cambio en la apreciación de Fitch sobre la importancia estratégica de la subsidiaria mexicana para su matriz, situación poco probable en el futuro previsible. Asimismo, una disminución significativa en las calificaciones globales de Rabobank también podría presionar a la baja las calificaciones de DLL México.

## De Lage Landen, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

### Estado de Resultados

	Estados Financieros Internos (USD miles)	31 dic 2017			31 dic 2016			31 dic 2015			31 dic 2014		
		Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)
<b>(MXN miles)</b>													
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	16.1	317,460.0	10.97	292,606.0	10.93	225,425.0	9.64	189,545.0	9.82				
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	1,759.0	0.06	2,279.0	0.09	592.0	0.03	404.0	0.02				
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	16.2	319,219.0	11.03	294,885.0	11.02	226,017.0	9.67	189,949.0	9.84				
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	n.a.	n.a.				
6. Otros Gastos por Intereses	5.7	112,248.0	3.88	84,428.0	3.15	55,481.0	2.37	36,188.0	1.87				
7. Total Gastos por Intereses	5.7	112,248.0	3.88	84,428.0	3.15	55,481.0	2.37	36,188.0	1.87				
8. Ingreso Neto por Intereses	10.5	206,971.0	7.15	210,457.0	7.86	170,536.0	7.29	153,761.0	7.97				
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
13. Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
14. Otros Ingresos Operativos	3.0	59,758.0	2.07	40,292.0	1.51	45,400.0	1.94	53,143.0	2.75				
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	3.0	59,758.0	2.07	40,292.0	1.51	45,400.0	1.94	53,143.0	2.75				
16. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
17. Otros Gastos Operativos	6.5	127,183.0	4.40	116,082.0	4.34	117,162.0	5.01	104,961.0	5.44				
18. Total Gastos Operativos	6.5	127,183.0	4.40	116,082.0	4.34	117,162.0	5.01	104,961.0	5.44				
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	7.1	139,546.0	4.82	134,667.0	5.03	98,774.0	4.22	101,943.0	5.28				
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	(1.2)	(22,869.0)	(0.79)	31,324.0	1.17	103,498.0	4.43	44,546.0	2.31				
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
23. Utilidad Operativa	8.3	162,415.0	5.61	103,343.0	3.86	(4,724.0)	(0.20)	57,397.0	2.97				
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00				
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00				
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
29. Utilidad antes de Impuestos	8.3	162,415.0	5.61	103,343.0	3.86	(4,724.0)	(0.20)	57,397.0	2.97				
30. Gastos de Impuestos	2.2	42,633.0	1.47	36,866.0	1.38	(9,925.0)	(0.42)	28,189.0	1.46				
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
32. Utilidad Neta	6.1	119,782.0	4.14	66,477.0	2.48	5,201.0	0.22	29,208.0	1.51				
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
37. Ingreso Ajustado por Fitch	6.1	119,782.0	4.14	66,477.0	2.48	5,201.0	0.22	29,208.0	1.51				
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
39. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	6.1	119,782.0	4.14	66,477.0	2.48	5,201.0	0.22	0.0	0.00				
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.				
Tipo de Cambio			USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.20650		USD1 = MXN14.71800				

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2016 e internos a diciembre 2017 de DLL México.

## De Lage Landen, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

### Balance General

	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD miles)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos
<b>(MXN miles)</b>									
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	53.8	1,058,277.0	30.56	907,420.0	28.42	869,953.0	32.42	812,887.0	38.42
5. Otros Préstamos	96.9	1,904,405.0	54.99	1,875,936.0	58.76	1,596,444.0	59.49	1,172,557.0	55.42
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	3.9	75,835.0	2.19	117,430.0	3.68	138,107.0	5.15	56,429.0	2.67
7. Préstamos Netos	146.8	2,886,847.0	83.36	2,665,926.0	83.51	2,328,290.0	86.76	1,929,015.0	91.17
8. Préstamos Brutos	150.7	2,962,682.0	85.55	2,783,356.0	87.19	2,466,397.0	91.91	1,985,444.0	93.83
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	3.8	74,135.0	2.14	197,446.0	6.18	307,442.0	11.46	168,363.0	7.96
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del Estado de Resultados	0.3	6,130.0	0.18	10,525.0	0.33	10,143.0	0.38	1,041.0	0.05
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Total Títulos Valores	0.3	6,130.0	0.18	10,525.0	0.33	10,143.0	0.38	1,041.0	0.05
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	147.1	2,892,977.0	83.54	2,676,451.0	83.84	2,338,433.0	87.14	1,930,056.0	91.22
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.6	32,303.0	0.93	97,750.0	3.06	141,005.0	5.25	59,762.0	2.82
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	0.2	3,509.0	0.10	1,730.0	0.05	4,738.0	0.18	7,635.0	0.36
4. Activos Fijos	0.1	2,238.0	0.06	3,586.0	0.11	3,126.0	0.12	3,630.0	0.17
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.6	11,690.0	0.34	9,559.0	0.30	12,025.0	0.45	6,396.0	0.30
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	0.2	4,433.0	0.13	27,786.0	0.87	51,272.0	1.91	19,715.0	0.93
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	26.2	515,939.0	14.90	375,583.0	11.76	132,923.0	4.95	88,744.0	4.19
11. Total Activos	176.1	3,463,089.0	100.00	3,192,445.0	100.00	2,683,522.0	100.00	2,115,938.0	100.00
			USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =	USD1 =
Tipo de Cambio			MXN19.6629	MXN20.7314	MXN17.20650	MXN14.71800			

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2016 e internos a diciembre 2017 de DLL México.

## De Lage Landen, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R. Balance General

	31 dic 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD miles)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos
<b>(MXN miles)</b>									
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Depósitos en Cuenta Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos a Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Total Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	57.2	1,124,322.0	32.47	1,054,705.0	33.04	872,293.0	32.51	697,760.0	32.98
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	57.2	1,124,322.0	32.47	1,054,705.0	33.04	872,293.0	32.51	697,760.0	32.98
9. Obligaciones Sénior a más de un Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	69.6	1,368,632.0	39.52	1,280,923.0	40.12	1,082,661.0	40.34	718,937.0	33.98
12. Total Fondo a Largo Plazo	69.6	1,368,632.0	39.52	1,280,923.0	40.12	1,082,661.0	40.34	718,937.0	33.98
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	126.8	2,492,954.0	71.99	2,335,628.0	73.16	1,954,954.0	72.85	1,416,697.0	66.95
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable									
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.1	2,823.0	0.08	2,506.0	0.08	2,210.0	0.08	2,380.0	0.11
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.2	3,174.0	0.09	2,063.0	0.06	4,382.0	0.16	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	2.6	51,118.0	1.48	47,900.0	1.50	47,994.0	1.79	26,795.0	1.27
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	14.1	277,686.0	8.02	268,737.0	8.42	204,814.0	7.63	191,664.0	9.06
10. Total Pasivos	143.8	2,827,755.0	81.65	2,656,834.0	83.22	2,214,354.0	82.52	1,637,536.0	77.39
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda									
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Capital Común	32.3	635,334.0	18.35	535,611.0	16.78	469,168.0	17.48	478,402.0	22.61
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	32.3	635,334.0	18.35	535,611.0	16.78	469,168.0	17.48	478,402.0	22.61
7. Total Pasivos y Patrimonio	176.1	3,463,089.0	100.00	3,192,445.0	100.00	2,683,522.0	100.00	2,115,938.0	100.00
8. Nota: Capital Base según Fitch	31.7	623,644.0	18.01	504,115.0	15.79	457,143.0	17.04	472,006.0	22.31
Tipo de Cambio			USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.20650		USD1 = MXN14.71800

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2016 e internos a diciembre 2017 de DLL México.

De Lage Landen, S.A. de C.V. Sofom, E.N.R.

Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017 Internos	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal	31 dic 2014 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	11.64	11.23	10.51	8.88
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.04	11.85	10.98	9.08
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	5.02	4.17	n.a.	2.26
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.81	8.46	8.29	7.35
6. Ingresos Neto por Intereses – Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	8.67	7.20	3.26	5.22
7. Ingresos Neto por Intereses – Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	7.81	8.46	8.29	7.35
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	22.40	16.07	21.02	25.68
2. Gastos No Financieros/Ingresos Netos	47.68	46.29	54.26	50.73
3. Gastos No Financieros/Activos Promedio	3.99	4.11	5.18	4.70
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	23.66	26.75	21.76	22.30
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.38	4.77	4.37	4.56
6. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	(16.39)	23.26	104.78	43.70
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	27.54	20.52	(1.04)	12.56
8. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.10	3.66	(0.21)	2.57
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.31	13.20	1.15	6.39
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	3.76	2.35	0.23	1.31
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Promedio	20.31	13.20	1.15	6.39
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	3.76	2.35	0.23	1.31
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	26.25	35.67	210.10	49.11
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	18.07	16.53	17.11	22.37
3. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	18.35	16.78	17.48	22.61
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	0.00	n.a.	n.a.
8. Generación Interna de Capital	18.85	12.41	1.11	6.11
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	8.48	18.96	26.82	19.79
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6.44	12.85	24.22	22.45
3. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.50	7.09	12.47	8.48
4. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.56	4.22	5.60	2.84
5. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	102.29	59.47	44.92	33.52
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(0.27)	15.87	37.04	23.71
7. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(0.27)	14.94	36.09	23.40
8. Cargo por Provisión para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	(0.84)	1.20	4.82	2.09
9. Castigos/Préstamos Brutos Promedio	1.60	2.01	1.13	1.27
10. Préstamos Vencidos + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	2.62	7.15	12.63	8.83
<b>F. Fondeo y Liquidez</b>				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Total Fondeo excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Coeficiente de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Coeficiente de Estabilidad de los Depósitos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2016 e internos a diciembre 2017 de DLL México.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".