
Verum ratifica calificación como Administrador Primario de Activos a USACREDIT

Monterrey, Nuevo León (Agosto 16, 2018): Verum ratificó la calificación de 'AAF3/M' a Usacredit, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R (USACREDIT) como Administrador Primario de Activos.

La calificación de USACREDIT como Administrador Primario de Activos consideran la buena estructura de Gobierno Corporativo que se encuentra en vías de fortalecimiento, así como la amplia trayectoria de su cuerpo directivo en la administración de financiamientos dentro de la zona de influencia, los adecuados procesos y controles para el otorgamiento de créditos y una infraestructura tecnológica acorde al nivel de operaciones. Asimismo, la calificación se encuentra limitada por el reciente deterioro en la calidad de sus activos y de cartera vencida, los cuales cuentan con una baja cobertura de reservas (aunque alineadas a la normativa), así como por el alto índice de rotación de personal y las continuas concentraciones que presenta su portafolio crediticio por región y acreditado.

La estructura de Gobierno Corporativo de USACREDIT es adecuada y se ha venido robusteciendo en los últimos años, alineándose a las buenas y sanas prácticas que se comparan favorablemente respecto a otras instituciones financieras del sector. Los integrantes del equipo directivo y gerencial cuentan en conjunto con una amplia experiencia de aproximadamente de alrededor de 40 años cada uno en la intermediación financiera, aportando una alta cantidad de conocimientos que beneficia a la empresa. Al 2T18, la plantilla laboral de la SOFOM está integrada por 21 personas, de las cuales cinco laboran para la parte de promoción, nueve en el área de finanzas y de sistemas (la mesa de control pasó a formar parte de dicha área), dos en el área de crédito y el resto en la gerencia, de tal manera que, dado el bajo número de empleados el índice de rotación es elevado; durante el 2017, se presentaron dos bajas y seis altas de personal.

La empresa mantiene un programa de capacitación que está diseñado para brindar a sus empleados conocimientos y habilidades para el entendimiento pleno de los productos que ofrece, así como para reforzar las prácticas operativas. Durante el 2017 se aplicaron alrededor de 1145 horas de capacitación a los empleados superando el objetivo planeado a principios de este año, pero siendo menor a las impartidas un año anterior (2016: 1216 horas); la capacitación promedio otorgada por empleado fue de ~51.5 horas, lo cual excede ampliamente los requerimientos de cursos mínimos establecidos para el concepto por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas) y al promedio de otras entidades similares calificadas por Verum. En los primeros seis meses del 2018, la empresa ha impartido 519 horas de capacitación reforzando algunos de los temas anualmente tratados.

Por su parte, las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de USACREDIT se encuentran documentados a través de manuales que Verum considera robustos y detallados, alineados a las condiciones de operación de FIRA. Los manuales son aprobados y autorizados por el Consejo de Administración y se actualizan de forma anual siendo los más importantes el Manual de Crédito y el Manual de Procedimientos de Crédito. Durante el ejercicio de 2017, la financiera realizó actualizaciones de sus manuales de crédito y de los procedimientos, además de incorporar controles de riesgo y emitir circulares internas de crédito.

Consideramos que USACREDIT cuenta con una adecuada plataforma tecnológica que permite manejar eficientemente las exigencias operativas desde un análisis de viabilidad y originación del crédito hasta la administración de la cartera, recuperación y su correcto registro en la contabilidad. La financiera es propietaria del sistema de administración de cartera y cuenta con los códigos fuente desde hace 10 años, el cual se ha venido desarrollando conforme a sus necesidades.

El portafolio crediticio de la empresa ha venido presentando una tendencia positiva (tmac 2013 - 2017: 20.9%) de acuerdo con su plan de crecimiento; al segundo trimestre de 2018, la colocación de la financiera se ubicaría en los Ps\$472.3 millones. La cartera se concentra en el estado de Guanajuato (66.7% del total) y el

resto se diversifica entre Michoacán (16.0%), Jalisco (7.5%) y otros estados (9.8%). Por su parte, el enfoque al sector primario y de servicios continúa representando la mayor parte la oferta crediticia ya que, éstos representan un 49.4% y 42.3% respectivamente del total.

USACREDIT mitiga el riesgo por concentración diversificando sus créditos en múltiples cadenas productivas y sectores dentro de su zona de influencia. No obstante, su portafolio muestra una alta exposición por monto de sus principales acreditados, ya que al 2T18 representan el 43.4% de su cartera total, o bien 3.2x (veces) su capital contable; el principal acreditado representa el 33.4% de su patrimonio a la misma fecha.

En los últimos años, la cartera vencida de la SOFOM ha venido aumentando en línea con el crecimiento acelerado del portafolio crediticio, ubicándose al cierre del 2T18 en un 4.2% respecto a este. Por otro lado, las reservas preventivas históricamente han cubierto más de una vez la totalidad de créditos vencidos; no obstante, a partir de 2016 este indicador ha permanecido por debajo de la unidad (2T18: 0.6x). Verum considera que, a pesar de cumplir con las normas regulatorias, éstas se encuentran limitadas pues a la misma fecha cubren únicamente el 2.3% del portafolio total, comparando de manera desfavorable contra otras entidades registradas en el sector de SOFOMES calificadas.

USACREDIT posee las calificaciones corporativas de largo plazo de 'BBB-/M', con Perspectiva 'Negativa', y para el corto plazo de '3/M'. Éstas consideran la experiencia y trayectoria de su equipo directivo en el financiamiento hacia el sector agropecuario y su estrategia planeada que permitirá un crecimiento sostenido y ordenado de la cartera crediticio a pesar de las concentraciones dentro de este; además de los avances obtenidos en relación con su diversificación de fondeo en fechas recientes. No obstante, las calificaciones se encuentran limitadas por el debilitamiento presentado en sus indicadores patrimoniales y al mayor nivel de endeudamiento mostrado en los últimos periodos; así como por el deterioro mayor a lo esperado por Verum en la calidad de sus activos (cartera vencida con estimaciones preventivas por debajo de la unidad), la moderada rentabilidad y por el crecimiento dentro de sus activos improductivos.

USACREDIT dio inicio a sus operaciones formalmente en el 2008, con la finalidad de atender los requerimientos de crédito de algunos productores del sector rural en Guanajuato. La entidad tiene como origen a Fertiliza S.A. de C.V., empresa dedicada a la comercialización y distribución de insumos para el sector agropecuario, la cual tras su experiencia obtenida por la intermediación con FIRA (Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura) primero a través de una parafinanciera, optó por separar ambas actividades creando los mismos accionistas para USACREDIT.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de USACREDIT se realizó el 15 de agosto de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de julio de 2018.

El significado de la calificación, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, 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 las metodologías 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, al 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. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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 estas calificaciones.