

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3 / M'

Información financiera

Ps\$ Millones	2T18	2017
Activos	514	437
Patrimonio	60	55
Cartera Vencida / Cartera Total	4.2%	4.7%
Capital Contable / Activos	11.6%	12.6%
ROA	1.2%	1.1%
ROE	9.4%	8.0%

Analistas

Karen Montoya Ortiz
T (52 81) 1936 6693 Ext.101
M karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6693 Ext.108
M daniel.martinez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

La calificación de USACREDIT como Administrador Primario de Activos consideran la buena estructura de Gobierno Corporativo en vías de fortalecimiento, así como por 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, así como por el alto índice de rotación de personal y las continuas concentraciones que presenta su portafolio crediticio por zona geográfica y acreditado.

Los integrantes del equipo directivo y gerencial cuentan en conjunto con una amplia experiencia de aproximadamente más de 35 años cada uno en la intermediación financiera, aportando una alta cantidad de conocimientos que benefician a la empresa. Al 2T18, la plantilla laboral de la SOFOM está integrada por 21 colaboradores, de tal manera que, dado el bajo número de empleados el índice de rotación es elevado. Durante el ejercicio 2017, se presentaron dos bajas y seis altas arrojando un alto índice de rotación de un 38.1% en dicho periodo.

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. En el procedimiento de cobranza participan tres gerencias para el adecuado control, dividiendo la cobranza en cuatro categorías: preventiva, administrativa, judicial y extrajudicial.

En los últimos años la cartera vencida de la SOFOM ha venido aumentando en línea con el crecimiento acelerado de su portafolio, ubicándose al cierre del 2T18 en un 4.2% respecto a este; dichos vencimientos se cubrieron en parte con adjudicaciones de bienes y garantías líquidas de FIRA (durante 2017: Ps\$15.7 millones). Por otro lado, al 2T18 las estimaciones preventivas cubrieron 0.6x (veces) la cartera vencida, indicador que ha permanecido por debajo de la unidad desde 2016.

USACREDIT cuenta con una sólida y segura 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. Durante el último año, USACREDIT rediseñó todos sus procesos internos y cuenta con un plan operativo para el área de sistemas donde se reforzarán algunos aspectos, siguiendo las recomendaciones de su principal fondeador y los despachos externos que los evalúan.

Fortaleza Corporativa

Descripción de la compañía

USACREDIT S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple E.N.R. se constituyó formalmente el 25 de marzo del 2008, con la finalidad de atender los requerimientos de crédito de productores del sector rural en la zona del Bajío. La entidad tiene como origen la empresa *Fertiliza S.A. de C.V.*, la cual se dedica a la comercialización y distribución de insumos para el sector agropecuario como fertilizantes, plaguicidas, entre otros; los accionistas de dicha empresa, a través de la experiencia obtenida con FIRA (Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura) como una parafinanciera, optaron por separar ambas actividades creando USACREDIT.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que USACREDIT cuenta con una adecuada estructura de Gobierno Corporativo, el cual se ha venido robusteciendo en los últimos años; asimismo, ésta aplica buenas y sanas prácticas cuyo trabajo se encuentra auditado por un despacho externo con la finalidad de evaluar el correcto cumplimiento de todo el marco normativo y los procesos de la organización. El órgano principal es el Consejo de Administración, el cual sesiona trimestralmente y está conformado por un presidente (el cual no figura dentro del organigrama de la empresa), un vicepresidente, cuatro consejeros independientes, un secretario y un comisario. Adicionalmente, el Consejo se encuentra apoyado por cuatro comités para la toma de decisiones: Comité de Riesgo, Crédito, Auditoría, Promoción y Prácticas Societarias.

Por otro lado, consideramos que los integrantes del equipo directivo y gerencial en conjunto cuentan con una amplia trayectoria en la intermediación financiera y dentro del sector agropecuario. En los últimos 18 meses, la estructura directiva y gerencial fue modificada incluyendo cambios en el puesto de Director General, en su caso ostentando la nueva persona más de 40 años de experiencia en el sector. Verum considera positivo el amplio conocimiento del equipo hacia la zona productiva, así como las características y parámetros que permiten la operación.

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2018).

Posición Financiera

El pasado 16 de agosto Verum ratificó las calificaciones de USACREDIT de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente y revisó la perspectiva a 'Negativa' desde 'Estable'. El cambio de perspectiva obedece al 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). Por su parte, las calificaciones 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, éstas

continúan limitadas por la moderada rentabilidad y crecimiento dentro de sus activos improductivos.

La Perspectiva 'Negativa' se pudiera materializar si se presenta un nivel de apalancamiento mayor a lo esperado por Verum y/o de mostrar un incremento importante en sus indicadores de cartera vencida con coberturas insuficientes. Las calificaciones podrían beneficiarse de observar una mejora constante dentro de sus indicadores de rentabilidad que ayuden a fortalecer su base patrimonial, así como de observar un desplazamiento de los bienes improductivos dentro de su balance o una reducción significativa en los niveles de cartera vencida.

Políticas y Procedimientos Crediticios

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 de crédito.

Antecedentes del área de crédito

Las jerarquías de aprobación de los créditos son delegadas por el Consejo de Administración en función del monto, riesgo y tipo de operaciones, en el entendido de que toda decisión será colegiada y formalizada por escrito; en donde participarán el Consejo de Administración, el Comité Ejecutivo de Crédito (integrado por un Consejero Independiente, el Director General y los Gerentes de Administración, Promoción y Crédito) y el Comité Interno de Crédito (conformado por Director General y los Gerentes de Administración, Promoción y Crédito).

Políticas crediticias

Las políticas de créditos permiten definir los lineamientos y directrices a largo plazo de USACREDIT y establecer las bases para desarrollar las normas, procesos, procedimientos y esquemas crediticios que permitan un desarrollo del negocio con administración de riesgo para lograr una cartera de calidad, alcanzar los niveles de rentabilidad marcados por el Consejo de Administración y una gestión eficiente y efectiva de la organización. A la fecha, los procesos que conllevan la medición de riesgo y crédito fueron rediseñados de tal manera que, la financiera cuenta con varias auditorías y ayuda de externos para la mejora y eficiencia en los procesos.

Las principales consideraciones de crédito que emplea la entidad se resumen a continuación:

Políticas Institucionales	
Nicho	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Empresa familiar, pequeña y mediana; así como financiamiento rural, con créditos entre los 60 mil y 690 mil UDI's (más de \$300 mil y hasta \$3.5 millones de pesos). ✓ En el caso de agroindustria y empresas de servicios, se podrán rebasar los \$3.5 millones y financiar hasta el límite legal del 10% y 30% del capital contable para personas Físicas y Morales, respectivamente.
Mercado Objetivo	Se financiará negocios lícitos cuyo segmento de atención se ubicará preferente en los estados de Guanajuato, Michoacán, Jalisco, Querétaro, Hidalgo y Tlaxcala, permitiéndose la operación en el resto de la República Mexicana previa consulta y reporte al Consejo de Administración.
Instancias de Aprobación	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Consejo de Administración ✓ Comité Ejecutivo de Crédito ✓ Comité Interno de Crédito
Clientes	<ul style="list-style-type: none"> ✓ NUEVOS: Son aquellos que solicitan por primera vez un crédito. ✓ RECURRENTE: Son aquellos que tienen como mínimo algún crédito o disposición liquidada. ✓ ACREDITADOS RURALES: Son aquellos ubicados en poblaciones urbanas con menos de 50,000 habitantes.
Políticas de Operación de Crédito	
Tipos de Crédito	<ul style="list-style-type: none"> ✓ De habilitación o avío ✓ Cuenta Corriente ✓ Refaccionario ✓ Simple ✓ Arrendamiento Financiero y arrendamiento Puro.
Actividades Elegibles	USACREDIT basa su operación en el otorgamiento de créditos a personas físicas con actividad empresarial o personas morales que requieran financiamiento para la Producción, Acopio, Distribución y Transformación, éstas incluyen también la comercialización, de bienes y servicios que provengan o se destinen a los sectores, Agropecuario, Forestal, Agroindustria, Servicios, Comercialización, y otras actividades que se desarrollen en el medio rural (en localidades de hasta 50 mil habitantes). Asimismo, los créditos serán destinados para capital de trabajo, inversiones fijas, proyectos de Inversión y reestructuras.

Políticas de Financiamiento	
Moneda	Las operaciones de crédito se otorgarán y recuperarán en Moneda Nacional y en su caso en dólares de los EUA; únicamente se han otorgado créditos en moneda nacional.
Plazos	Los plazos de las operaciones se establecen considerando la temporalidad de los recursos captados y el patrimonio de la institución. Adicionalmente, se consideran los requerimientos y necesidades de los clientes respecto de su actividad productiva, su flujo de caja, el destino del crédito solicitado, la estacionalidad de sus actividades y ciclo productivo para asegurar la recuperación de los financiamientos.
Montos	Se determina el monto más adecuado por crédito tomando en cuenta las características, necesidades y requerimientos del cliente como: capacidad de pago, actividad económica, garantías proporcionadas, el plazo del crédito y estacionalidad de su flujo de efectivo.
Tasas de Interés	Los esquemas de tasa de interés son variables con base a la TIIE y tasa Fija. En caso de mora, USACREDIT aplicará la tasa de interés de 2 (dos) veces la ordinaria establecida en los documentos de disposición del crédito.
Porcentaje de Financiamiento	Se podrán financiar créditos hasta por el 80% y en casos debidamente justificados hasta el 90% de los conceptos de inversión, para capital de trabajo, activo fijos, proyectos de inversión y reestructuras; procurando un equilibrio entre el crédito y la capacidad de pago del negocio para generar utilidades.
Garantías	Los acreditados deberán presentar garantías personales o reales que proporcionen seguridad respecto de la recuperación del crédito, disminuyendo así el riesgo de la operación. Las garantías deben respaldar y cubrir el importe autorizado de línea de crédito y estar debidamente documentadas.
Comisiones	USACREDIT tiene establecidas comisiones de apertura y por disposición; en créditos con un solo pago al vencimiento, destinados a apoyar el capital de trabajo, la comisión de apertura es del 1% y por disposición del 1%; en créditos destinados a inversiones fijas la comisión es del 2% del monto autorizado de crédito

Procedimientos crediticios

La Gerencia de Promoción, es el área encargada de promover los productos que ofrece la empresa y determina la demanda potencial que cumple con los requisitos de elegibilidad establecidos en el Manual de Políticas y Normas de Crédito de USACREDIT. El proceso normal de otorgamiento de un crédito de USACREDIT consta típicamente de únicamente de dos etapas (descritas en el diagrama anterior). A continuación, se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

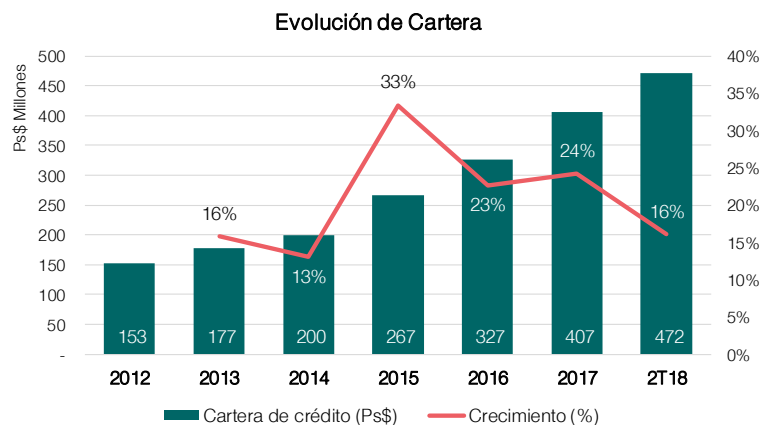
- Origenación del Crédito:
 - Promoción: En este proceso se realizan las actividades de promoción dirigida, se aplica el preanálisis para determinar la elegibilidad del prospecto o cliente, se realiza la propuesta y negociación preliminar en base a la elegibilidad y se recopila la información necesaria para el análisis y decisión.
 - Evaluación y Aprobación: En este proceso se proporcionan elementos de juicio a la instancia facultada, para el análisis, evaluación y opinión para la toma de la decisión sobre la admisión de riesgo de crédito.
 - Instrumentación: Con la autorización del crédito, se procede a la formalización de las condiciones que se establecieron por la instancia facultada, asimismo, se formalizan las garantías y se procede a su inscripción en el Registro Público correspondiente.

- Administración del Crédito:
 - Seguimiento: La Administración y Control de la Cartera registra y controla todas las operaciones de otorgamiento y recuperación de crédito permitiendo a USACREDIT mantener la congruencia entre los registros de cartera crediticia contra los registros realizados en la contabilidad general. Un elemento importante de la operación de cartera es la revisión de los vencimientos para su traspaso y registro oportuno tanto en los sistemas, como en las cuentas contables de cartera vencida establecidas en la normatividad oficial. Dentro de esta parte del proceso, se determina una calificación para definir el perfil de riesgo de los clientes, es decir, decidir una calificación por crédito de cada acreditado, en función de un análisis que considere el riesgo de crédito que represente apegándose a las instrucciones que nos marca la Circular Única de Bancos en este rubro.
 - Control (Supervisión): Durante este proceso se analizará la evolución del acreditado a partir de la disposición del crédito, se verificará el cumplimiento de las premisas contempladas para el otorgamiento del crédito; se tomarán en cuenta los resultados operativos de los acreditados y la proporción de cobertura de garantías ofrecidas y formalizadas para respaldar el crédito que tiene con USACREDIT. Además, la supervisión tiene como finalidad detectar posibles

variaciones importantes entre lo previsto durante la evaluación del crédito y las condiciones del acreditado durante la vigencia del mismo, las cuales puedan poner en riesgo la recuperación. De este proceso también se deriva un elemento preventivo que beneficia tanto al acreditado como a la empresa, ya que mediante la información recabada y el análisis efectuado resulta factible detectar problemas y plantear acciones necesarias para evitar perjuicio en la recuperación del crédito.

- o Cobranza Preventiva y Administrativa y Extrajudicial: El objetivo de la función especializada de Cobranza es el de garantizar la recuperación de los recursos otorgados por USACREDIT, mediante la implantación de estrategias y acciones específicas, tomando en cuenta las condiciones contractuales pactadas con sus clientes. En caso de que se llegase a incrementar el nivel de la cartera vencida extrajudicial se podrá optar por contratar a despachos externos quienes apoyara en la cobranza de acuerdo con las políticas de la entidad.
- o Integración, Custodia y Mantenimiento de Expedientes de Crédito: En este procedimiento se define el flujo operativo que permite a USACREDIT realizar una integración y custodia de expedientes de crédito del Acreditado, conforme a las disposiciones legales.

Desempeño de los Créditos



A través de los años, el portafolio crediticio de la empresa ha venido presentando un crecimiento positivo (tmac 2013 - 2017: 20.9%) de acuerdo con su plan de crecimiento; al segundo trimestre de 2018, la cartera total de la financiera se ubicaría en los Ps\$472.3 millones.

Dado su origen y conocimiento en la región del Bajío, USACREDIT concentra sus operaciones en los estados de Guanajuato, Michoacán, Hidalgo, Tlaxcala y Jalisco, aunque existiendo la apertura para realizar negocios en otras entidades. Si bien, al 2T18 la mayor parte de su cartera se concentra en el estado de Guanajuato (66.7%),

ésta ha venido disminuyendo su proporción en los últimos años; el resto de la cartera se diversifica entre Michoacán (16.0%) y Jalisco (7.5%) y otros estados (9.8%).

La oferta de productos se dirige en su mayoría (73.4%) al segmento de empresas medianas (hasta 4 millones de UDIS) y corresponden a financiamientos de habilitación y avío y refaccionarios que, al 2T18 representan en conjunto el 83.9% de la cartera total; asimismo, la SOFOM espera finalizar el año con una colocación de alrededor de Ps\$550.0 millones con una mezcla similar a lo reportado al segundo trimestre del año.

Por su parte, el enfoque al sector primario y de servicios continúa representando la mayor parte de su portafolio ya que, éstos representan un 49.4% y 42.3% respectivamente del total. La financiera ha venido concentrándose gradualmente en estos dos sectores, no obstante, no significa que la disponibilidad de otorgar créditos hacia otros sectores relacionados al sector agropecuario sea menor en los próximos periodos. Consideramos que, a pesar de la alta concentración hacia el sector primario dentro de la zona del Bajío, los créditos se encuentran bien diversificados en múltiples cadenas productivas y enfoques, disminuyendo el riesgo por cosecha y estacionalidad.

Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Al 2T18, la plantilla laboral al 2T18 está conformada 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 ejercicio 2017, se presentaron dos bajas y seis altas arrojando un alto índice de rotación de un ~38.1% en dicho periodo.

Asimismo, los integrantes del equipo directivo y gerencial cuentan en conjunto con una amplia experiencia de aproximadamente 40 años cada uno en la intermediación financiera, aportando una alta cantidad de conocimientos que beneficia a la empresa. Verum considera positivo el amplio conocimiento del equipo hacia la zona productiva, así como las características y parámetros que permiten la operación.

Por otro lado, la empresa mantiene recurrentes programas de capacitación que están diseñados para brindar a sus trabajadores conocimientos y habilidades para el entendimiento pleno de los productos que ofrece USACREDIT. Algunos de los principales temas a los que se designan mayor cantidad de horas son para administración de riesgos, análisis de créditos y financieros, arrendamiento y factoraje y control de operaciones; éstos impartándose en línea y de manera presencial (con apoyo de FIRA). 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 2017, la empresa ha

impartido un avance de 519 horas de capacitación a sus empleados reforzando temas que se han impartido años anteriores.

Tecnologías de Información

Consideramos que USACREDIT cuenta con una sólida y segura 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 plataforma que facilita la administración de la cartera se denomina SIAF (Sistema Integrado Administrativo Financiero) para perfeccionar la administración de la cartera crediticia actual.

La financiera es propietaria del sistema y cuenta con los códigos fuente desde hace 10 años, el cual se ha venido desarrollando conforme a sus necesidades. Durante el último año, USACREDIT rediseñó todos sus procesos internos, incluyendo los siguientes puntos: calificación de cartera, añadidura de control de grupos de riesgo y créditos relacionados, sistemas de visitas de supervisión, actualización de la página web, entre otros. Asimismo, ésta cuenta con un plan operativo para el área de sistemas en donde se reforzarán otros aspectos, siguiendo las recomendaciones de su principal fondeador y los despachos externos que los evalúan.

Procedimientos y Control Interno

El procedimiento de cobranza realizado por USACREDIT es similar al observado en otras entidades financieras que participan en el mismo sector. La compañía ha dividido el procedimiento de acuerdo con los días de vencimiento que presenta un crédito, en donde participan tres gerencias para el control de la cobranza.

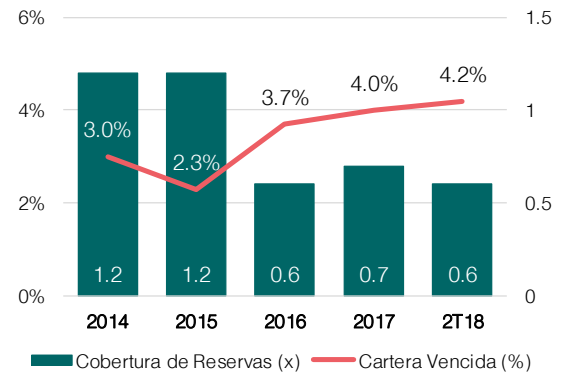
Clasificación de Recuperación		
Tipo de Cobranza	Definición	Responsable
Preventiva	Cartera vigente y hasta 30 días de vencida	Gerencia de Promoción
Administrativa	Cartera de 30 días vencida (Corto Plazo) Cartera de 90 días vencida (Largo Plazo)	Gerencia de Crédito
Extrajudicial	Cartera que continua vencida 30 días vencidos posteriores al término de la etapa de cobranza administrativa.	Gerencia de Crédito
Judicial	Cartera vencida en litigio.	Gerencia de Administración y Finanzas (Área Jurídica)

Administración de Créditos Morosos

En los últimos años la cartera vencida de la SOFOM ha venido aumentando en línea con el crecimiento acelerado del portafolio de créditos, ubicándose al cierre del 2T18 en un alto 4.2% respecto a este. Dichos vencimientos se cubrieron en parte con adjudicaciones de bienes y garantías líquidas de FIRA; en el ejercicio 2017, la empresa recuperó un monto por Ps\$15.7 millones.

Para la creación de reservas preventivas, la compañía califica de manera mensual la cartera de crédito siguiendo la metodología señalada por la CNBV en la Circular Única de Bancos, así como las que para tal efecto estén autorizadas y emitidas por las fuentes fondeadoras (FIRA) y/o instancias de regulación, aplicando la metodología autorizada por cada fondeador para la calificación de cartera y creación de reservas preventivas. Históricamente, éstas cubrieron 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, estas reservas se encuentran limitadas pues a la misma fecha cubren únicamente el 2.3% del portafolio total; asimismo, estos niveles se comparan de manera desfavorable contra otras entidades registradas en el sector de SOFOMES calificadas por nosotros.

Cartera Vencida y Coberturas



Calidad de la Información

Verum estima que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros de USACREDIT correspondientes a los años del 2013 - 2015 han sido auditados sin salvedades por Baker Tilly México, S.C., así como la de los años del 2016 – 2017 por Arondo & Iturralde, Consultores, S.C. de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Por su parte, la información financiera trimestral de los años 2013 – 2018 no ha sido auditada y fue proporcionados por la entidad. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Análisis Financiero y de Razones

USACREDIT, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R.

Miles de pesos

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Balance General										
Activo	514,095	100.0	436,692	100.0	355,430	100.0	291,067	100.0	218,306	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	14,777	2.9	13,294	3.0	426	0.1	141	0.0	521	0.2
Inversiones en valores	-	-	-	-	14,990	4.2	12,684	4.4	7,540	3.5
Derivados	2,018	0.4	2,014	0.5	3,014	0.8	2,546	0.9	2,562	1.2
Cartera de crédito vigente	452,319	88.0	390,707	89.5	315,258	88.7	260,884	89.6	194,040	88.9
Cartera de crédito vencida	19,965	3.9	16,069	3.7	12,031	3.4	6,042	2.1	6,012	2.8
Cartera de crédito bruta	472,284	91.9	406,776	93.1	327,289	92.1	266,926	91.7	200,051	91.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	11,050	2.1	11,021	2.5	7,621	2.1	7,171	2.5	6,961	3.2
Cartera de crédito neta	461,234	89.7	395,755	90.6	319,668	89.9	259,755	89.2	193,091	88.4
Otras cuentas por cobrar, neto	18,769	3.7	6,973	1.6	3,776	1.1	3,309	1.1	5,338	2.4
Bienes adjudicados, neto	11,365	2.2	11,430	2.6	11,430	3.2	11,430	3.9	8,656	4.0
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	1,987	0.4	2,323	0.5	1,303	0.4	1,047	0.4	468	0.2
Otros activos	3,945	0.8	4,904	1.1	825	0.2	155	0.1	130	0.1
Pasivo	454,384	88.4	381,683	87.4	304,732	85.7	248,485	85.4	181,198	83.0
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	433,517	84.3	357,518	81.9	284,413	80.0	226,021	77.7	169,638	77.7
De corto plazo	274,874	53.5	206,521	47.3	177,947	50.1	149,435	51.3	112,641	51.6
De largo plazo	158,643	30.9	150,998	34.6	106,466	30.0	76,586	26.3	56,997	26.1
Otras cuentas por pagar	20,868	4.1	24,165	5.5	20,319	5.7	22,464	7.7	11,560	5.3
ISR y PTU por pagar	1,248	0.2	2,018	0.5	1,291	0.4	1,170	0.4	1,593	0.7
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	19,619	3.8	22,147	5.1	19,027	5.4	21,293	7.3	9,966	4.6
Capital Contable	59,710	11.6	55,009	12.6	50,699	14.3	42,582	14.6	37,108	17.0
Capital contribuido	56,000	10.9	50,000	11.4	43,600	12.3	36,600	12.6	33,000	15.1
Capital ganado	3,710	0.7	5,009	1.1	7,099	2.0	5,982	2.1	4,108	1.9
Reservas de capital	965	0.2	755	0.2	739	0.2	466	0.2	275	0.1
Resultado de ejercicios anteriores	43	0.0	43	0.0	43	0.0	42	0.0	33	0.0
Resultado neto	2,701	0.5	4,210	1.0	6,317	1.8	5,474	1.9	3,800	1.7
Suma del pasivo y capital contable	514,095	100.0	436,692	100.0	355,430	100.0	291,067	100.0	218,306	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	32,842	100.0	59,489	100.0	48,709	100.0	35,121	100.0	29,640	100.0
Gastos por intereses	18,733	57.0	32,771	55.1	21,818	44.8	14,402	41.0	10,905	36.8
Margen financiero	14,110	43.0	26,718	44.9	26,891	55.2	20,718	59.0	18,735	63.2
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	427	1.3	2,400	4.0	450	0.9	210	0.6	1,290	4.4
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	13,682	41.7	24,318	40.9	26,441	54.3	20,508	58.4	17,445	58.9
Comisiones y tarifas, netas	327	1.0	1,286	2.2	(1,704)	(3.5)	(1,134)	(3.2)	(659)	(2.2)
Otros ingresos (egresos) de la operación	(246)	(0.7)	35	0.1	-	-	-	-	-	-
Ingresos netos de la operación	13,763	41.9	25,639	43.1	24,738	50.8	19,374	55.2	16,786	56.6
Gastos de administración y promoción	9,983	30.4	19,869	33.4	15,644	32.1	11,488	32.7	10,979	37.0
Resultado de la operación	3,780	11.5	5,770	9.7	9,094	18.7	7,886	22.5	5,807	19.6
Otros ingresos	218	0.7	396	0.7	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	48	0.1	281	0.5	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	3,950	12.0	5,884	9.9	9,094	18.7	7,886	22.5	5,807	19.6
Impuestos a la utilidad causados	1,248	3.8	1,674	2.8	2,777	5.7	2,412	6.9	2,007	6.8
Resultado neto	2,701	8.2	4,210	7.1	6,317	13.0	5,474	15.6	3,800	12.8

Análisis de Razones

	jun-18	dic-17	dic-16	dic-15	dic-14
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.1%	16.2%	16.4%	15.0%	15.7%
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	9.7%	10.2%	8.5%	7.3%	7.0%
Margen financiero neto / Activo total	6.1%	6.7%	8.3%	8.1%	9.3%
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	5.9%	6.1%	8.2%	8.1%	8.7%
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	9.8%	29.0%	4.7%	2.6%	18.2%
Índice de eficiencia	71.7%	77.2%	63.2%	59.3%	65.4%
Índice de eficiencia ajustado	69.5%	70.6%	62.1%	58.7%	60.7%
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.8%	2.1%	3.0%	3.2%	3.5%
Utilidad operativa / Activos promedio	1.6%	1.5%	2.8%	3.1%	2.9%
Utilidad operativa / Capital contable promedio	13.1%	10.9%	19.5%	19.8%	16.5%
ROAA	1.2%	1.1%	2.0%	2.1%	1.9%
ROAE	9.4%	8.0%	13.5%	13.7%	10.8%
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	31.6%	28.5%	30.5%	30.6%	34.6%
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.2%	0.7%	0.2%	0.1%	0.7%
Cartera vencida / Cartera total	4.2%	4.0%	3.7%	2.3%	3.0%
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.6	0.7	0.6	1.2	1.2
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.3%	2.7%	2.3%	2.7%	3.5%
Cartera vencida neta / Capital contable	-14.9%	-9.2%	-8.7%	2.7%	2.6%
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	4.6%	4.4%	4.0%	2.6%	3.2%
Activos de baja productividad / Activos totales	8.7%	7.0%	6.1%	5.1%	6.2%
Fondeo y Liquidez (%)					
Fondeo con costo / Pasivo Total	95.4%	93.7%	93.3%	91.0%	93.6%
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	11.6%	12.6%	14.3%	14.6%	17.0%
Capital contable / Cartera total	12.6%	13.5%	15.5%	16.0%	18.5%
Índice de capital regulatorio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Generación Interna de capital	-	8.3%	14.8%	14.8%	11.4%
Dividendos pagados / Capital	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo total / Capital contable (x)	7.6	6.9	6.0	5.8	4.9
Activos de baja productividad / Capital contable	75.3%	55.8%	42.9%	34.8%	36.8%

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de USACREDIT se realizó el 16 de agosto de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio de 2018.

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