

Calificaciones

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

Información financiera

Ps\$ Millones	1T17	2016
Activos	384	355
Patrimonio	52	51
Cartera Vencida / Cartera Total	3.1%	3.7%
Capital Contable / Activos	13.5%	14.3%
ROA	1.5%	2.0%
ROE	10.3%	13.7%

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 para USACREDIT como Administrador Primario de Activos se sustenta en la alta experiencia y trayectoria de su equipo directivo en la administración de financiamientos dentro de la zona de influencia, los adecuados procedimientos y controles para otorgar créditos, así como su favorable condición financiera y su plan de crecimiento. Sin embargo, la calificación se encuentra limitada por las concentraciones en su portafolio crediticio en la zona del Bajío y por acreditado, niveles elevados de rotación de personal; así como su adecuado indicador de cartera vencida y su posición baja de reservas crediticias.

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 2T17, 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. A inicios de 2016 se han presentado siete bajas y cinco altas para presentar un alto índice de rotación de ~27% 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.

A través del periodo de análisis, el indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles adecuados y al 1T17 llegó a 3.1%. Por otro lado, las reservas preventivas históricamente han cubierto más de una vez la totalidad de estos créditos, sin embargo, al 1T17 éstas cubrieron los créditos vencidos 0.7x (veces).

Históricamente, la rentabilidad de USACREDIT ha sido positiva y creciente, al cierre de 2016 generó Ps\$6.3 millones de utilidades, con un incremento del 15% respecto al cierre al ejercicio previo (2015: Ps\$5.4 millones). Asimismo, el portafolio crediticio registró una favorable evolución pues al 2T17 incrementó 18.7% respecto al cierre 2016 (2016: Ps\$327.3 millones). Si bien, la cartera se concentra en financiamientos al sector agroindustrial (65% de la mezcla), los créditos se encuentran bien diversificados en múltiples cadenas productivas disminuyendo el riesgo por cosecha y estacionalidad. Sin embargo, una de las principales exposiciones que presenta corresponde a la concentración que mantiene por acreditados ya que los principales 20 representan el 42.61% de la cartera total.

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 y tiene como actividad principal el otorgamiento de créditos y financiamientos a personas físicas y morales, así como la obtención de préstamos y créditos del mercado de valores y de instituciones financieras nacionales y extranjeras cuya actividad sea la producción, acopio y distribución de bienes y servicios de o para los sectores agropecuarios, pesqueros y forestales, así como la agroindustria y de otras actividades conexas o afines, o que se desarrollen en el medio rural en Guanajuato.

Administración y Gobierno Corporativo

El principal órgano de Gobierno Corporativo de USACREDIT es el Consejo de Administración, siendo la máxima autoridad en materia de administración de riesgos, autorización de la normatividad y operación de los créditos; éste está integrado por un presidente, dos consejeros independientes, un secretario y un comisario. El Consejo sesiona trimestralmente y durante las reuniones se realizan actualizaciones sobre los temas de mayor relevancia como calidad de activos, creación de reservas, manuales y políticas de crédito, entre otros. Asimismo, cuatro comités apoyan al Consejo en la toma de decisiones: Comité de Riesgo, Crédito, Auditoría, Promoción y Prácticas Societarias. A consideración de Verum, la entidad financiera cuenta con una estructura robusta de Gobierno Corporativo aplicando sanas y buenas prácticas, cuyo trabajo se encuentra auditado por un despacho externo.

Los integrantes del equipo directivo y gerencial cuentan en conjunto con una amplia trayectoria en la intermediación financiera y dentro del sector agropecuario. Recientemente, la estructura directiva de primer nivel 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, el Gerente de Promoción y el Gerente de Crédito. Verum considera positivo el amplio conocimiento del equipo hacia la zona productiva, así como las características y parámetros que permiten la operación.

Posición Financiera

USACREDIT posee las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones se encuentran fundamentadas en la rentabilidad constante que ha logrado a través de los años, dado el fuerte conocimiento del mercado agropecuario dentro de su zona de influencia, también por el sostenido y ordenado crecimiento en sus operaciones de crédito y sus adecuados niveles de cartera vencida. Por otro lado, se consideró la poca liquidez y los bajos niveles de estimaciones preventivas; así como las concentraciones existentes por acreditado. Se reconoce la evolución favorable de la situación financiera, alineada con las estrategias planeadas por la administración a pesar de la moderada capitalización de la entidad y la dependencia de fondeo con la banca de desarrollo.

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

La calificación podría incrementarse al observar una disminución sostenida de su índice de cartera vencida con mayores niveles de coberturas por reservas crediticias, así como de una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro mayor en sus indicadores de calidad de activos y capital.

Políticas y Procedimientos Crediticios

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. 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	<p>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.</p>
Políticas de Financiamiento	
Moneda	<p>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.</p>
Plazos	<p>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.</p>
Montos	<p>Se determina el monto más adecuado por crédito tomando en cuenta las características, necesidades y requerimientos</p>

	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:

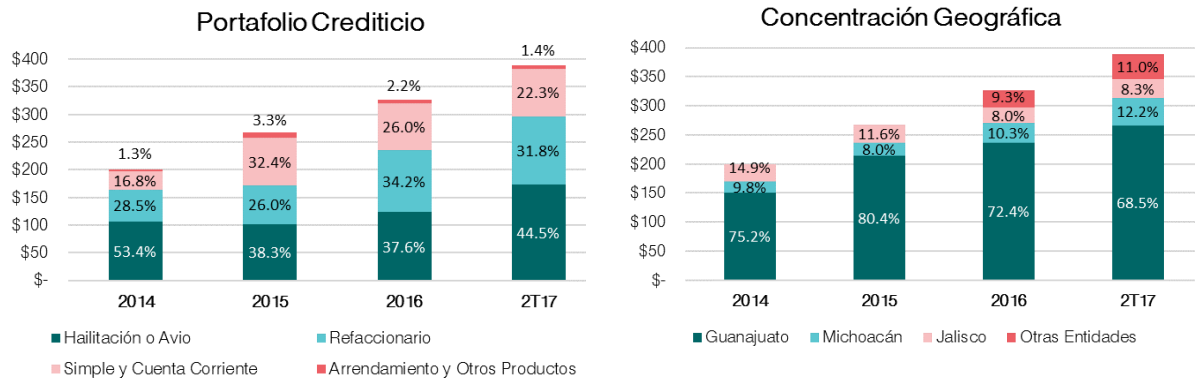
- Origenación del Crédito:
 - Promoción: En este proceso se realizan las actividades de promoción dirigida, se aplica el pre-análisis para determinar la elegibilidad del prospecto o cliente, se realiza la propuesta y negociación preliminar en base a la elegibilidad y se recopila la información necesaria 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.
 - 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



Dado su origen y el gran conocimiento en la región del Bajío, USACREDIT mantiene una alta concentración en el estado de Guanajuato, aunque su proporción en la mezcla ha ido a la baja (68.5% al 2T17), mientras que a partir del 2016 aumentó la presencia de otros estados (11% del total de créditos), excluyendo Michoacán y Jalisco, los cuales representan el 12.2% y 8.3% del total del portafolio respectivamente a la misma fecha.

Asimismo, predomina la oferta de créditos por habilitación o avío y créditos refaccionarios, que para el 2T17 representan el 44.5% y 31.8% del portafolio total, respectivamente; mientras que la oferta de créditos simples y por cuenta corriente han disminuido a 22.3% desde su mayor punto en el 2015 (32.4%). Si bien, USACREDIT adquirió la cartera de crédito por arrendamientos financieros de Anec, Arrendamientos Financieros (SOFOM) en el 2015, esta ha ido disminuyendo gradualmente y al 2T17 representan solo ~Ps\$2.33 millones (1.4% de la cartera total de créditos).

Dado el enfoque de la entidad por proporcionar financiamiento al sector agricultor, éste continúa representando la mayor parte de su portafolio (65%). La SOFOM espera finalizar el 2017 con una proporción similar, sin embargo, estima que los sectores más fuertes continúen siendo el primario y el comercial, de tal manera de que la cartera pueda superar los Ps\$428 millones al cierre del 4T17. Verum considera que, a pesar de la alta concentración hacia el sector primario, los créditos se encuentran bien diversificados en múltiples cadenas productivas, disminuyendo el riesgo por cosecha y estacionalidad.

Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Al 2T17, la plantilla laboral de la SOFOM está integrada por 21 colaboradores con distintos años de antigüedad de las cuales seis laboran para la parte de promoción, seis en el área de finanzas, tres 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. A partir de inicios de 2016 se han presentado siete bajas y cinco altas para presentar un alto índice de rotación de ~27% en dicho periodo.

Recientemente, la estructura directiva de primer nivel y gerencial fue modificada incluyendo cambios en el puesto de Director General, el Gerente de Crédito y el Gerente de Promoción, quienes en su conjunto suman más de 80 años de experiencia en la intermediación financiera dentro del sector. Verum considera positivo el amplio conocimiento del equipo hacia la zona productiva, así como las características y parámetros que permiten la operación.

Durante el 2016 se aplicaron alrededor de 1216 horas de capacitación a los empleados superando el objetivo planeado a principios de este año; la capacitación promedio otorgada por empleado fue de ~48 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. Durante los primeros seis meses del 2017, la empresa ha impartido 840 horas de capacitación a sus empleados reforzando temas que se han impartido años anteriores; dentro de los principales cursos impartidos se encuentran certificaciones de PLV (Prevención de Lavado de Dinero), control interno, reformas fiscales, administración de riesgos, entre otros.

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. A partir del 2016, la entidad incorporó el sistema SIAC (Sistema Integral de Administración de Cartera Crediticia) para perfeccionar la administración de la cartera crediticia actual.

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.

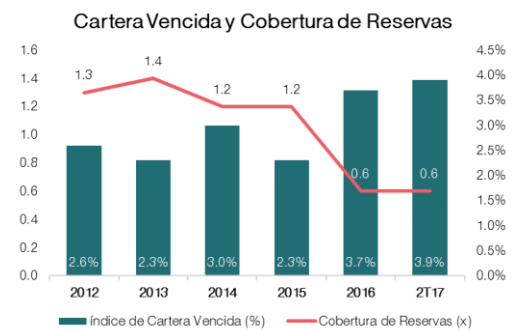
Clasificación de Recuperación		
Tipo de Cobranza	Definición	Responsable
Preventiva	Cartera vigente y hasta 30 días de vencida	Gerencia de Promoción
Administrativa	Cartera de 30 días vencida (Corto Plazo) Cartera de 90 días vencida (Largo Plazo)	Gerencia de Crédito

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

Al 1T17 el indicador de cartera vencida llegó a 3.1% como efecto de un aumento de los créditos vencidos proporcional al incremento de la cartera bruta. Verum considera que este indicador se ha mantenido históricamente en niveles adecuados.

En el momento en que alguna acreditado incumpla el pago de sus adeudos en la fecha de vencimiento establecida, se suspenderá en forma automática el otorgamiento de nuevos financiamientos al día siguiente de dicha fecha de vencimiento y, de permanecer esta situación, esta sanción se hará extensiva a sus accionistas, grupo y empresas donde participen los accionistas.



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, partiendo de los aspectos de riesgo financiero, experiencia de pago, y garantías que determinan la pérdida esperada, tomando en cuenta los parámetros de probabilidad de incumplimiento, entre otros. Históricamente, las reservas preventivas cubrieron más de una vez la totalidad de créditos vencidos, sin embargo, al 1T17 este indicador se situó en un 0.7 veces (x), representando el 2.2% del total del portafolio crediticio. Estos niveles se comparan de manera desfavorable en comparación con otras entidades registradas en el sector de SOFOMES.

Calidad de la Información

Verum estima que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros de USACREDIT para los años del 2013 al 2016 han sido auditados sin salvedades por Baker Tilly México, S.C. La información financiera trimestral no ha sido auditada y fueron 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

Entidad Calificada

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

Miles de pesos

	mar-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%
Balance General										
Activo	383,930	100.0	355,430	100.0	291,067	100.0	218,306	100.0	184,649	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	125	0.0	426	0.1	142	0.0	521	0.2	4,421	2.4
Títulos para negociar	200	0.1	14,990	4.2	12,684	4.4	7,540	3.5	-	-
Operaciones de reporto	3,017	0.8	3,014	0.8	2,546	0.9	2,562	1.2	3,241	1.8
Cartera de crédito vigente	357,563	93.1	315,258	88.7	260,884	89.6	194,040	88.9	172,951	93.7
Créditos comerciales	357,563	93.1	315,258	88.7	260,884	89.6	194,040	88.9	172,951	93.7
Créditos de consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito vencida	11,461	3.0	12,031	3.4	6,042	2.1	6,012	2.8	4,074	2.2
Créditos comerciales	11,461	3.0	12,031	3.4	6,042	2.1	6,012	2.8	4,074	2.2
Créditos de consumo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	369,023	96.1	327,289	92.1	266,926	91.7	200,052	91.6	177,026	95.9
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,221	2.1	7,621	2.1	7,171	2.5	6,961	3.2	5,670	3.1
Cartera de crédito neta	360,802	94.0	319,668	89.9	259,755	89.2	193,091	88.4	171,355	92.8
Otras cuentas por cobrar, neto	5,244	1.4	4,141	1.2	3,343	1.1	5,338	2.4	4,768	2.6
Bienes adjudicados, neto	11,430	3.0	11,430	3.2	11,430	3.9	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	1,247	0.3	1,303	0.4	1,046	0.4	9,124	4.2	726	0.4
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos de Larga Duración Disponibles para Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos, cargos diferidos e intangibles	1,866	0.5	459	0.1	121	0.0	130	0.1	137	0.1
Pasivo	331,956	86.5	304,732	85.7	248,484	85.4	181,197	83.0	151,342	82.0
Pasivos bursátiles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	300,988	78.4	284,413	80.0	226,021	77.7	169,638	77.7	140,659	76.2
De corto plazo	186,684	48.6	177,947	50.1	149,435	51.3	112,641	51.6	81,750	44.3
De largo plazo	114,304	29.8	106,466	30.0	76,586	26.3	56,997	26.1	58,909	31.9
Otras cuentas por pagar	30,968	8.1	20,319	5.7	22,463	7.7	11,559	5.3	10,683	5.8
Impuestos y PTU diferidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos diferidos y pagos anticipados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capital Contable	51,975	13.5	50,699	14.3	42,583	14.6	37,109	17.0	33,308	18.0
Capital social	43,600	11.4	43,600	12.3	36,600	12.6	33,000	15.1	30,000	16.2
Capital ganado	8,375	2.2	7,099	2.0	5,983	2.1	4,109	1.9	3,308	1.8
Resultado de ejercicios anteriores	6,359	1.7	43	0.0	43	0.0	34	0.0	273	0.1
Resultado neto	1,276	0.3	6,317	1.8	5,474	1.9	3,800	1.7	2,905	1.6
Suma del pasivo y capital contable	383,930	100.0	355,430	100.0	291,067	100.0	218,306	100.0	184,649	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	13,494	100.0	48,709	100.0	35,121	100.0	29,640	100.0	22,875	100.0
Ingresos por intereses	13,494	100.0	48,709	100.0	35,121	100.0	29,640	100.0	22,875	100.0
Gastos por intereses	6,527	48.4	21,818	44.8	14,402	41.0	10,905	36.8	9,069	39.6
Margen financiero	6,966	51.6	26,891	55.2	20,719	59.0	18,735	63.2	13,806	60.4
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	600	4.4	450	0.9	210	0.6	1,290	4.4	400	1.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	6,366	47.2	26,441	54.3	20,509	58.4	17,445	58.9	13,406	58.6
Comisiones y tarifas cobradas	1,226	9.1	-	-	-	-	-	-	(927)	(4.1)
Comisiones y tarifas pagadas	(1,093)	(8.1)	(1,704)	(3.5)	(1,134)	(3.2)	(659)	(2.2)	(927)	(4.1)
Ingresos netos de la operación	6,499	48.2	24,737	50.8	19,375	55.2	16,786	56.6	12,480	54.6
Gastos de administración y promoción	4,347	32.2	15,644	32.1	11,488	32.7	10,979	37.0	8,607	37.6
Resultado de la operación	2,152	15.9	9,094	18.7	7,887	22.5	5,807	19.6	3,873	16.9
Otros ingresos	69	0.5	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,221	16.5	9,094	18.7	7,887	22.5	5,807	19.6	3,873	16.9
Impuestos a la utilidad causados	945	7.0	2,777	5.7	2,413	6.9	2,007	6.8	968	4.2
Resultado neto	1,276	9.5	6,316	13.0	5,474	15.6	3,800	12.8	2,905	12.7

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

Miles de pesos

	mar-17	dic-16	dic-15	dic-14	dic-13
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	16.9	17.1	15.0	15.7	13.9
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	9.7	8.9	7.3	7.0	6.9
Margen financiero neto / Activo total	8.2	8.7	8.1	9.3	8.0
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	7.5	8.5	8.1	8.7	7.7
Reservas creadas / Utilidades de impuestos y reservas	21.3	4.7	2.6	18.2	9.4
Índice de eficiencia	66.2	63.2	59.3	65.4	69.0
Índice de eficiencia ajustado	60.6	62.1	58.7	60.74	72.0
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	3.2	3.1	3.2	3.5	2.5
Utilidad operativa / Activos promedio	2.5	2.9	3.1	2.9	2.2
Utilidad operativa / Capital contable promedio	17.4	19.7	19.8	16.5	12.2
ROAA	1.5	2.0	2.1	1.9	1.7
ROAE	10.3	13.7	13.7	10.8	9.1
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	42.6	30.5	30.6	34.6	25.0
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.8	0.2	0.1	0.7	0.2
Cartera vencida / Cartera total	3.1	3.7	2.3	3.0	2.3
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.7	0.6	1.2	1.2	1.4
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.2	2.3	2.7	3.5	3.2
Cartera vencida neta / Capital contable	6.2	8.7	(2.7)	(2.6)	(4.8)
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	-	-	-	-
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	3.6	4.2	2.6	3.2	2.5
Activos de baja productividad / Activos totales	6.0	6.1	5.1	6.2	2.2
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Préstamos de socios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cartera total / Préstamos de socios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Fondeo con costo / Pasivo Total	90.7	93.3	91.0	93.6	92.9
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	13.5	14.3	14.6	17.0	18.0
Capital contable / Cartera total	14.1	15.5	16.0	18.5	18.8
Índice de capital regulatorio	-	-	-	-	-
Generación Interna de capital	-	14.8	14.8	11.4	-
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	6.4	6.0	5.8	4.9	4.5
Activos de baja productividad / Capital contable	44.3	42.9	34.8	36.8	12.1

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 31 de julio de 2017.

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.