

## Verum ratifica calificaciones corporativas de USACREDIT; revisa perspectiva a 'Negativa'

**Monterrey, Nuevo León (Agosto 16, 2018):** Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo de Usacredit, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R (USACREDIT). Asimismo, revisa la perspectiva de la calificación de largo plazo a 'Negativa' desde 'Estable'.

El cambio de perspectiva a 'Negativa' desde 'Estable' 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.

La base patrimonial de la empresa se ha venido deteriorando en los últimos años a pesar de las constantes aportaciones por parte de sus accionistas. El patrimonio de la empresa al 2T18 suma Ps\$59.7 millones, los cuales representan el 11.6% del total de activos (2017: 12.6%; 2016: 14.3%). El debilitamiento mostrado obedece en gran parte a la moderada generación interna de capital, la cual no ha tenido el mismo dinamismo observado dentro de su portafolio crediticio. Favorablemente, se espera que en los próximos meses se incorpore un nuevo accionista, en línea con el plan de la SOFOM para fortalecer su capital.

Asimismo, consideramos que la proporción de activos de baja productividad (principalmente por cartera vencida no reservada + otras cuentas por cobrar + bienes adjudicados + otros activos) representan un elevado 75.3% sobre el capital contable al 2T18, situación se ha venido deteriorando en los últimos periodos por el difícil desplazamiento de estos.

Verum considera que la flexibilidad financiera de USACREDIT es buena y ha mejorado en los últimos doce meses, ya que su mezcla de líneas de fondeo aumentó para diversificarse entre la Banca Comercial, de Desarrollo y algunas IFNB por un monto total de Ps\$682.4 millones (36.4% disponible al 2T18); de tal manera que, éstas pudieran soportar el crecimiento planeado, así como para la introducción de nuevos productos. Sin embargo, la principal fuente de fondeo ha sido a través de FIRA, pues equivale al 65.9% del total de la mezcla, por lo que la SOFOM aún cuenta con el reto de independizarse y diversificar sus financiamientos entre otras instituciones.

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 de la oferta crediticia ya que, éstos representan un 49.4% y 42.3% respectivamente del total.

USACREDIT mitiga el riesgo por concentraciones 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 15 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.

A través del periodo analizado (2014 – 2017), la rentabilidad ha sido positiva y creciente (tmac: 14.2%); sin embargo, durante el 2017 las utilidades netas generadas se encontraron un 33.3% por debajo de lo reportado un año anterior (2016: Ps\$6.3 millones) llevando a los indicadores de rentabilidad promedio sobre activos (ROAA) y capital contable (ROAE) a situarse en un moderado 1.1% y 8.0% respectivamente. A pesar de un mayor volumen de operaciones crediticias, la utilidad no ha podido incrementar en la misma proporción como consecuencia de los altos costos financieros que aún presenta la financiera; durante el 2T17, el índice de eficiencia se ubicó en un desfavorable 77.2% (2016: 63.2%, 2015: 59.3%) lo cual consideramos negativo pues, pudiera presionar la rentabilidad de la empresa de continuar con la tendencia.

La estrategia de la administración se basa en continuar con la oferta de créditos dirigidos principalmente a la zona del Bajío, a la vez de que impulsará el producto de arrendamiento puro. Asimismo, buscará mejorar su flexibilidad financiera para soportar el crecimiento esperado, así como para disminuir su concentración y apearse a la regulación que exige su principal fondeador. Además, ésta implementará un plan estratégico para robustecer su estructura accionaria y mejorar sus indicadores de capitalización.

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](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Karen Montoya Ortiz  
Analista  
M [karen.montoya@verum.mx](mailto: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.