

Verum asigna calificaciones de 'BBB-/M' y '3/M' a USACREDIT

Monterrey, Nuevo León (Agosto 15, 2017): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo a Usacredit, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R (USACREDIT). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones asignadas a USACREDIT 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.

Verum reconoce la favorable evolución del portafolio crediticio; al 2T17 registró un incremento del 18.7% respecto al cierre 2016 (2T17: Ps\$388.6 millones; 2016: Ps\$327.3 millones). Por su parte, mantiene una alta concentración en el estado de Guanajuato, aunque su proporción en la mezcla ha ido a la baja (68.5% al 2T17), 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, la cartera crediticia se concentra en financiamientos al sector agroindustrial (65% de la mezcla); sin embargo, Verum considera que, a pesar de la alta concentración hacia éste, los créditos se encuentran bien diversificados en múltiples cadenas productivas disminuyendo el riesgo por cosecha y estacionalidad. La mezcla en la oferta de productos es encabezada por créditos por habilitación o avío y créditos refaccionarios, que para el 2T17 representan el 44.5% y 31.8% del portafolio total.

Verum considera que el indicador de cartera vencida se ha mantenido históricamente en niveles adecuados; al 1T17, éste llegó a 3.1% como efecto de un aumento de los créditos vencidos en línea con el incremento de la cartera bruta. 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 únicamente 0.7x (veces) representando el 2.2% del total del portafolio crediticio. Estos niveles se comparan de manera desfavorable con otras entidades registradas en el sector de SOFOMES.

La principal fuente de fondeo ha sido a través de la Banca de Desarrollo (FIRA), con quien ha mantenido una favorable evolución (2T17: Ps\$350 millones) equivalente al 84% del total del monto autorizado de las fuentes de fondeo. Además, posee líneas por Ps\$40 millones otorgados por dos instituciones financieras no bancarias y una con la banca comercial hasta Ps\$25 millones, la cual no ha sido dispuesta aún. Durante el transcurso del 2017, se abrió una nueva línea con otra financiera por Ps\$5 millones para operaciones de arrendamiento puro.

La estrategia de la administración contempla disminuir la dependencia con su principal fondeador, por lo que está en proceso de apertura de nuevas líneas de fondeo con la Banca Comercial (Ps\$176.5 millones en conjunto). Verum considera positivo la diversificación en las líneas de fondeo, dado que mejoraría la flexibilidad de financiamiento para el crecimiento esperado en un futuro.

Verum considera que los indicadores de capitalización de USACREDIT son ajustados, disminuyéndose en los últimos años; la razón de capital contable a activos totales al 1T17 se situó en 13.5%, el punto más bajo en el periodo analizado. Desde el 2013, el capital social ha aumentado Ps\$13.6 millones dado que las utilidades han sido reinvertidas; sin embargo, no han sido suficiente para soportar el crecimiento de la cartera crediticia y contribuir a una mejora de estos indicadores.

Una de las principales exposiciones que presenta USACREDIT es el correspondiente a la concentración que mantiene por acreditados ya que los principales 20 representan 3.2x (veces) el capital contable, lo cual se compara desfavorablemente con otras instituciones financieras calificadas por Verum.

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), aunque apoyado por una generación de comisiones derivadas de la recuperación de cartera de arrendamientos adquirida. De tal manera que, los índices de rentabilidad promedio sobre los activos (ROAA) y capital (ROAE) se ubicaron en 2.0% y 13.7% respectivamente.

Si bien, los gastos operativos no financieros aumentaron en un 36% respecto al año anterior (2016: Ps\$15.6 millones; 2015: Ps\$11.5 millones); éstos han crecido en menor medida que sus activos productivos. Es decir, el crecimiento del portafolio crediticio compensa el crecimiento en los gastos administrativos; al cierre 2016, los gastos administrativos representaron el 4.2% de la cartera bruta comparándose favorablemente con los años anteriores (promedio 2013-2016: 4.7%); de esta manera, el índice de eficiencia operativa (gastos no financieros / ingresos brutos) se colocó en 63.2% al cierre 2016, nivel que Verum considera adecuado.

La perspectiva de la calificación a largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementar en la medida que la entidad mejore sus indicadores de liquidez y los niveles de capitalización, así como de observar una mejora gradual en la calidad de activos, rentabilidad y su situación financiera. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse afectadas a la baja en caso de presentar un deterioro en los indicadores de cartera vencida y solvencia, así como un aumento considerable en los bienes improductivos dentro del balance.

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 2017).

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 DF

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

Información Regulatoria:

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 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.