
Verum asigna calificación 'AAF3/M' como Administrador Primario de Activos a USACREDIT

Monterrey, Nuevo León (Agosto 15, 2017): Verum asignó 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 se sustenta en la alta experiencia y trayectoria de su equipo directivo en la administración de financiamientos dentro de su 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 beneficia a la empresa. 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 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, quien cuenta con más de 40 años de experiencia en el sector y el Gerente de Crédito quien posee más de 35 años en el sector financiero. Verum considera positivo el amplio conocimiento del equipo hacia la zona productiva, así como las características y parámetros que permiten la operación.

La empresa mantiene un programa de capacitación extenso que está diseñado para brindar a sus trabajadores conocimientos y habilidades para el entendimiento pleno de los productos que ofrece. 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.

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.

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. Al inicio de 2016, la entidad incorporó el nuevo sistema SIAC (Sistema Integral de Administración de Cartera Crediticia) para perfeccionar la administración de la cartera crediticia actual.

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. Por

su parte, 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.

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 el capital contable, lo cual se compara desfavorablemente con otras instituciones financieras calificadas por Verum.

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.

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.

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.

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

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 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.