



Credit
Rating
Agency

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

HR BB+
HR4

Instituciones Financieras
17 de abril de 2023

A NRSRO Rating*

Calificación

USACREDIT LP HR BB+
USACREDIT CP HR4

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB+ con Perspectiva Estable y de HR4 para USACREDIT

La ratificación de las calificaciones para USACREDIT¹ se sustenta en los niveles de solvencia que la Empresa presenta, con un índice de capitalización de 14.7%, una razón de apalancamiento de 5.7 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al cuarto trimestre de 2022 (4T22) (vs. 15.7%, 5.8x, 1.1x al 4T21 y 16.0%, 5.6x, 1.1x en el escenario base). Referente a la calidad de cartera, USACREDIT exhibe un índice de morosidad y morosidad ajustado en 4.4% y 5.7% al 4T22, gracias a los esfuerzos de cobranza y recuperación de tres clientes de cartera vencida (vs. 5.7%; 6.8% al 4T21 y 6.4%, 6.8% en el escenario base). Por otra parte, los niveles de rentabilidad se vieron ligeramente fortalecidos al cerrar con un ROA Promedio a niveles de 1.1% al 4T22 debido al alza del margen financiero; no obstante, se mantienen en niveles moderados (vs. 0.9% al 4T21 y 1.1% en el escenario base). Finalmente, USACREDIT muestra adecuados factores ESG en niveles *Promedio*, con excepción de los riesgos asociados a la concentración de clientes principales, el cual mantiene la etiqueta *Limitado*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: USACREDIT	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	573.8	595.0	675.6	752.0	812.9	872.9	714.6	768.6	825.1
Cartera Vigente	549.3	561.2	645.9	719.3	776.4	830.8	657.2	716.6	774.6
Cartera Vencida	24.5	33.8	29.8	32.7	36.5	42.1	57.4	52.0	50.5
Gastos de Administración	25.0	24.2	24.8	25.9	28.8	31.2	28.9	32.5	33.4
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	8.0	9.3	9.6	-19.1	-0.4	-0.0
Índice de Morosidad	4.3%	5.7%	4.4%	4.4%	4.5%	4.8%	8.0%	6.8%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	6.8%	5.7%	5.2%	5.3%	5.4%	9.1%	8.1%	7.0%
MIN Ajustado	5.5%	4.9%	4.8%	4.6%	4.6%	4.6%	1.1%	4.1%	4.1%
Índice de Eficiencia	56.7%	66.5%	62.3%	57.4%	57.9%	58.9%	71.8%	79.4%	82.1%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	-2.8%	-0.1%	-0.0%
Índice de Capitalización	15.4%	15.7%	14.7%	15.1%	15.3%	15.6%	12.8%	14.1%	14.0%
Razón de Apalancamiento	5.6	5.7	5.7	6.1	6.2	6.1	6.9	8.4	9.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.6%	4.9%	4.4%	4.4%	4.4%	4.3%	4.1%	3.9%	3.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carlos Alejandro Vázquez
Analista
alejandra.vazquez@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Reducción en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 14.7% al 4T22 (vs. 15.7% al 4T21 y 16.0% en el escenario base).** El incremento observado en los activos sujetos a riesgos por el crecimiento del portafolio total ocasionó una disminución en el índice de capitalización, ubicándolo en niveles bajos.
- **Mejora en la calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 4.4% y 5.7% al 4T22 (vs. 5.7% y 6.8% al 4T21 y 6.4% y 6.8% en el escenario base).** Lo anterior, corresponde a los esfuerzos de cobranza y recuperación realizados por la Empresa que resultaron en la recuperación de tres clientes que estaban en cartera vencida.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.1% al 4T22 (vs. 0.9% al 4T21 y 1.1% en el escenario base).** Apoyado del alza en el margen financiero y de mayores comisiones y tarifas cobradas, USACREDIT registró utilidades de P\$7.0m en 2022 (vs. P\$5.1m en 2021 y P\$6.8m en el escenario base).

¹USACREDIT, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. (USACREDIT y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en los niveles de morosidad, alcanzando un índice de morosidad de 4.4% al 4T23.** Lo anterior, sería consecuencia del crecimiento orgánico de la cartera de crédito.
- **Constante crecimiento en la colocación de cartera de crédito.** Se prevé que la cartera de crédito cierre con un monto de P\$752.0m en 2023, soportado principalmente por el incremento en las líneas de fondeo.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevada dependencia hacia su principal fondeador, con el 70.8% del monto total autorizado.** A pesar de esto, la Empresa mantiene un nivel disponible de recursos del 36.1%, de un total de P\$918.0m autorizados en líneas de fondeo.
- **Incremento en la concentración de los diez principales clientes.** La participación de los diez principales acreditados representaron 2.4 veces (x) el capital contable al 4T22 (vs. 2.2x al 4T21), representando un riesgo financiero ante el impago por parte de alguno de ellos.
- **Etiquetas Promedio de los factores ESG.** La evaluación de dichos rubros fue *Promedio*, excepto en los riesgos asociados a la concentración de clientes principales, la cual mantiene la etiqueta *Limitado*.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento de la posición de solvencia, con un índice de capitalización por encima de 20.0%.** La mejora en dicho indicador reflejaría una adecuada capacidad de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- **Disminución en la concentración de sus diez clientes principales a capital contable, en niveles inferiores a 1.5x.** Esto, reduciría el riesgo financiero ante la salida o impago de alguno de ellos.
- **Mejora constante en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad ajustado por debajo de 4.0%.** Lo anterior, acompañado de una evolución favorable de los niveles de rentabilidad, mejoraría su calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Aumento en los índices de morosidad y morosidad ajustada.** Un incremento en los niveles de morosidad por encima de 6.5% y una mayor cantidad de castigos, supondría una revisión a la baja de la calificación.
- **Reducción en la razón de cartera vigente a deuda neta, en niveles inferiores a 1.0x.** Esto, reflejaría que la Empresa mantiene una limitada capacidad de pago de sus obligaciones con costo a través de la cartera vigente, lo que impactaría negativamente la calificación.
- **Disminución del índice de capitalización en niveles inferiores a 14.0%.** Una afectación en la posición de solvencia implicaría limitada capacidad por parte de la Empresa para hacer frente a sus obligaciones afectando negativamente la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: USACREDIT (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	588.1	593.5	683.9	758.6	816.9	872.5
Disponibilidades	1.7	3.3	4.1	3.2	3.1	1.9
Inversiones en Valores	1.7	3.7	4.6	5.9	6.5	7.0
Cartera de Crédito Neta	548.6	569.8	652.2	725.8	783.7	839.2
Cartera de Crédito Total	573.8	595.0	675.6	752.0	812.9	872.9
Cartera de Crédito Vigente	549.3	561.2	645.9	719.3	776.4	830.8
Cartera de Crédito Vencida	24.5	33.8	29.8	32.7	36.5	42.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-25.2	-25.2	-23.5	-26.2	-29.2	-33.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.8	2.2	7.1	6.5	5.6	5.5
Bienes Adjudicados	12.5	0.3	4.7	4.7	5.0	5.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	13.6	12.3	9.1	9.7	10.3	10.4
Otros Activos ²	4.2	2.0	2.1	2.8	2.8	2.9
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.6	0.6	0.6	0.9	1.0	1.2
Otros Activos a corto y largo plazo	2.6	1.4	1.5	1.9	1.8	1.6
PASIVO	502.9	503.2	586.6	653.2	702.3	748.3
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	487.0	496.2	577.3	643.7	691.7	736.5
De Corto Plazo	361.1	363.5	464.5	498.5	540.8	606.5
De Largo Plazo	125.9	132.7	112.8	145.2	150.9	130.0
Otras Cuentas por Pagar³	15.5	6.8	9.1	9.4	10.4	11.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.7	0.1	0.8	0.8	1.0	1.4
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	14.2	6.7	8.3	8.6	9.5	10.3
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	85.2	90.3	97.3	105.3	114.6	124.2
Capital Contribuido	80.0	80.0	88.0	88.0	88.0	88.0
Capital Ganado	5.2	10.3	9.3	17.3	26.6	36.2
Reservas de Capital	1.9	1.9	2.3	2.3	2.3	2.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	3.3	0.0	7.1	15.1	24.3
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	8.0	9.3	9.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos y Otros Adeudos del Personal, IVA Acreditable y Gastos por Comprobar
2. Otros Activos: Gastos de Instalación, Pagos Anticipados, Remodelación de Edificio, Depósitos en Garantía, Amortización de Gastos de Instalación
3. Otras Cuentas Por Pagar: Otros Acreedores Diversos, PTU por Pagar, Otros Cobros Anticipados, Rentas Cobradas por Anticipado



Credit
Rating
Agency

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

HR BB+
HR4

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de abril de 2023

Estado de Resultados: USACREDIT (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Ingresos por Intereses	85.9	76.7	87.8	102.2	111.0	117.1
Gastos por Intereses	41.7	40.8	49.8	59.6	64.6	67.7
Margen Financiero	44.2	35.9	38.0	42.6	46.5	49.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.6	7.4	7.6	9.2	9.6	10.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.6	28.5	30.4	33.4	36.8	39.3
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	5.0	6.8	9.3	9.6	9.9	10.7
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	6.0	7.1	7.0	7.6	8.1	8.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ³	1.0	0.9	-0.5	0.7	1.5	1.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	30.6	29.1	32.2	36.0	40.1	42.9
Gastos de Administración y Promoción	25.0	24.2	24.8	25.9	28.8	31.2
Resultado de la Operación	5.5	4.8	7.4	9.3	10.9	11.3
Otros Productos Neto ⁴	-0.4	0.5	2.1	2.2	2.3	2.4
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.2	5.3	9.5	11.5	13.2	13.7
Impuestos a la Utilidad Causados	1.8	0.2	2.4	3.5	3.9	4.1
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	8.0	9.3	9.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

1. Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisión y Disposición por Apertura de Créditos
2. Comisiones y Tarifas Pagadas: Pago de Comisión por Servicio de Garantía
3. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos Netos por Arrendamiento
4. Otros Productos Neto: Otros Productos - Otros Gastos

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	4.3%	5.7%	4.4%	4.4%	4.5%	4.8%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	6.8%	5.7%	5.2%	5.3%	5.4%
Índice de Cobertura	1.0	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	5.5%	4.9%	4.8%	4.6%	4.6%	4.6%
Índice de Eficiencia	56.7%	66.5%	62.3%	57.4%	57.9%	58.9%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%
Índice de Capitalización	15.4%	15.7%	14.7%	15.1%	15.3%	15.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.6	5.7	5.7	6.1	6.2	6.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.6%	4.9%	4.4%	4.4%	4.4%	4.3%
Tasa Activa	15.4%	13.3%	13.8%	14.1%	14.0%	13.7%
Tasa Pasiva	8.8%	8.4%	9.4%	9.7%	9.6%	9.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.



Estado de Flujo de Efectivo: USACREDIT (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Base						
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	8.0	9.3	9.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	16.7	11.4	11.8	9.9	10.0	10.5
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	4.0	4.2	0.7	0.4	0.4
Provisiones	13.6	7.4	7.6	9.2	9.6	10.0
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	19.4	-2.0	-0.9	-1.3	-0.6	-0.5
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-23.4	-28.6	-90.0	-82.9	-67.5	-65.6
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.5	3.6	-4.9	0.5	0.9	0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.6	12.2	-4.4	0.0	-0.3	-0.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.3	2.2	-0.1	-0.6	-0.0	-0.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1.4	9.2	81.2	66.4	48.0	44.8
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.6	-8.7	2.3	0.3	1.0	1.2
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2.0	-12.3	-17.0	-17.5	-18.5	-20.6
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-10.1	-2.6	-1.1	-1.3	-0.9	-0.6
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-10.1	-2.6	-1.1	-1.3	-0.9	-0.6
Actividades de Financiamiento						
Cambios en el Capital Social	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.4	1.6	0.8	-0.9	-0.1	-1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.1	1.7	3.3	4.1	3.2	3.1
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.7	3.3	4.1	3.2	3.1	1.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	8.0	9.3	9.6
+ Estimaciones Preventivas	13.6	7.4	7.6	9.2	9.6	10.0
+ Depreciación y Amortización	3.1	4.0	4.2	0.7	0.4	0.4
- Castigos de Cartera	-2.9	-7.4	-9.3	-6.5	-6.6	-5.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.5	3.6	-4.9	0.5	0.9	0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.6	-8.7	2.3	0.3	1.0	1.2
FLE	23.0	4.1	6.9	12.3	14.6	15.9

Anexo – Escenario Estrés

Balance: USACREDIT (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
ACTIVO	588.1	593.5	683.9	697.4	756.5	818.9
Disponibilidades	1.7	3.3	4.1	0.4	0.8	1.7
Inversiones en Valores	1.7	3.7	4.6	4.8	5.1	5.7
Cartera de Crédito Neta	548.6	569.8	652.2	668.7	724.9	782.7
Cartera de Crédito Total	573.8	595.0	675.6	714.6	768.6	825.1
Cartera de Crédito Vigente	549.3	561.2	645.9	657.2	716.6	774.6
Cartera de Crédito Vencida	24.5	33.8	29.8	57.4	52.0	50.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-25.2	-25.2	-23.5	-45.9	-43.7	-42.4
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.8	2.2	7.1	5.2	5.6	6.5
Bienes Adjudicados	12.5	0.3	4.7	6.2	8.5	12.1
Propiedades, Mobiliario y Equipo	13.6	12.3	9.1	9.6	9.5	8.5
Otros Activos ²	4.2	2.0	2.1	2.5	2.1	1.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	1.6	0.6	0.6	0.9	0.7	0.5
Otros Activos a corto y largo plazo	2.6	1.4	1.5	1.6	1.4	1.2
PASIVO	502.9	503.2	586.6	619.2	678.7	741.1
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	487.0	496.2	577.3	614.5	673.4	735.5
De Corto Plazo	361.1	363.5	464.5	469.3	522.5	605.5
De Largo Plazo	125.9	132.7	112.8	145.2	150.9	130.0
Otras Cuentas por Pagar³	15.5	6.8	9.1	4.6	5.1	5.4
Impuestos a la Utilidad por Pagar	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.7	0.1	0.8	0.8	0.9	1.2
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	14.2	6.7	8.3	3.8	4.2	4.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.5	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
CAPITAL CONTABLE	85.2	90.3	97.3	78.2	77.8	77.8
Capital Contribuido	80.0	80.0	88.0	88.0	88.0	88.0
Capital Ganado	5.2	10.3	9.3	-9.8	-10.2	-10.2
Reservas de Capital	1.9	1.9	2.3	2.3	2.3	2.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.0	3.3	0.0	7.1	-12.1	-12.5
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	-19.1	-0.4	-0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

- Otras Cuentas Por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos y Otros Adeudos del Personal, IVA Acreditado y Gastos por Comprobar
- Otros Activos: Gastos de Instalación, Pagos Anticipados, Remodelación de Edificio, Depósitos en Garantía, Amortización de Gastos de Instalación
- Otras Cuentas Por Pagar: Otros Acreedores Diversos, PTU por Pagar, Otros Cobros Anticipados, Rentas Cobradas por Anticipado



Credit
Rating
Agency

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

HR BB+
HR4

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de abril de 2023

Estado de Resultados: USACREDIT (Millones de Pesos)		Anual				
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Ingresos por Intereses	85.9	76.7	87.8	97.0	103.1	110.0
Gastos por Intereses	41.7	40.8	49.8	57.8	63.9	71.3
Margen Financiero	44.2	35.9	38.0	39.1	39.2	38.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	13.6	7.4	7.6	31.2	8.6	6.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	30.6	28.5	30.4	8.0	30.6	32.6
Comisiones y Tarifas Cobradas ¹	5.0	6.8	9.3	9.1	9.4	10.1
Comisiones y Tarifas Pagadas ²	6.0	7.1	7.0	8.0	8.4	9.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ³	1.0	0.9	-0.5	0.0	0.7	0.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	30.6	29.1	32.2	9.1	32.3	34.5
Gastos de Administración y Promoción	25.0	24.2	24.8	28.9	32.5	33.4
Resultado de la Operación	5.5	4.8	7.4	-20.9	-1.6	-0.8
Otros Productos Neto ⁴	-0.4	0.5	2.1	1.7	1.2	0.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	5.2	5.3	9.5	-19.1	-0.4	-0.0
Impuestos a la Utilidad Causados	1.8	0.2	2.4	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	-19.1	-0.4	-0.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

1. Comisiones y Tarifas Cobradas: Comisión y Disposición por Apertura de Créditos
2. Comisiones y Tarifas Pagadas: Pago de Comisión por Servicio de Garantía
3. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos Netos por Arrendamiento
4. Otros Productos Neto: Otros Ingresos - Otros Gastos

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Índice de Morosidad	4.3%	5.7%	4.4%	8.0%	6.8%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.8%	6.8%	5.7%	9.1%	8.1%	7.0%
Índice de Cobertura	1.0	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
MIN Ajustado	5.5%	4.9%	4.8%	1.1%	4.1%	4.1%
Índice de Eficiencia	56.7%	66.5%	62.3%	71.8%	79.4%	82.1%
ROA Promedio	0.6%	0.9%	1.1%	-2.8%	-0.1%	-0.0%
Índice de Capitalización	15.4%	15.7%	14.7%	12.8%	14.1%	14.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.6	5.7	5.7	6.9	8.4	9.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	6.6%	4.9%	4.4%	4.1%	3.9%	3.6%
Tasa Activa	15.4%	13.3%	13.8%	13.8%	13.8%	13.7%
Tasa Pasiva	8.8%	8.4%	9.4%	9.7%	9.9%	10.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.



Estado de Flujo de Efectivo: USACREDIT (Millones de Pesos)	Anual					
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Escenario Estrés						
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	-19.1	-0.4	-0.0
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	16.7	11.4	11.8	32.2	10.0	8.0
Depreciaciones de Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.1	4.0	4.2	1.0	1.4	1.9
Provisiones	13.6	7.4	7.6	31.2	8.6	6.2
Actividades de Operación						
Cambio en Inversiones en Valores	19.4	-2.0	-0.9	-0.2	-0.3	-0.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-23.4	-28.6	-90.0	-47.7	-64.9	-63.9
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	7.5	3.6	-4.9	1.8	-0.4	-0.9
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-0.6	12.2	-4.4	-1.5	-2.2	-3.6
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-2.3	2.2	-0.1	-0.4	0.4	0.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-1.4	9.2	81.2	37.2	59.0	62.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-1.6	-8.7	2.3	-4.5	0.6	0.3
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-2.0	-12.3	-17.0	-15.2	-7.9	-6.2
Actividades de Inversión						
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-10.1	-2.6	-1.1	-1.5	-1.3	-0.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-10.1	-2.6	-1.1	-1.5	-1.3	-0.9
Actividades de Financiamiento						
Pagos por Reembolso de Capital Social	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-8.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.4	1.6	0.8	-3.7	0.5	0.9
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	2.1	1.7	3.3	4.1	0.4	0.8
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	1.7	3.3	4.1	0.4	0.8	1.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Despacho Pacheco Martínez y Asociados, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P
Resultado Neto	3.3	5.1	7.0	-19.1	-0.4	-0.0
+ Estimaciones Preventivas	13.6	7.4	7.6	31.2	8.6	6.2
+ Depreciación y Amortización	3.1	4.0	4.2	1.0	1.4	1.9
- Castigos de Cartera	-2.9	-7.4	-9.3	-8.7	-10.8	-7.4
+Cambios en Cuentas por Cobrar	7.5	3.6	-4.9	1.8	-0.4	-0.9
+Cambios en Cuentas por Pagar	-1.6	-8.7	2.3	-4.5	0.6	0.3
FLE	23.0	4.1	6.9	1.6	-1.0	0.1

Glosario de IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

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

HR BB+
HR4

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
17 de abril de 2023

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Corporativos / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR BB+ / Perspectiva Estable / HR4
Fecha de última acción de calificación	4 de mayo de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T17 – 4T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por De Arondo & Iturralde proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).