

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF2-/M'

Información de la compañía

Ps\$ millones	2T16	2015
Activos	403.6	415.0
Portafolio	152.2	229.3
Capital contable	113.8	113.2
Cartera vencida/ cartera total (%)	0.0	0.0
Capital contable / Activos (%)	28.2	27.3
ROA (%)	0.3	0.6
ROE (%)	1.0	2.2

Analistas

Daniel Martínez Flores
 T (52 81) 1936 6692
 M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
 T (52 81) 1936 6693
 M jesus.hernandez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

El pasado 26 de septiembre de 2016 Verum ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros a Unión de Crédito Agrícola de Cajeme (UCAC) en 'AAF2-/M'. La ratificación se fundamenta en la amplia experiencia y trayectoria de su equipo directivo en la prestación de servicios financieros y de atención técnica a productores agropecuarios del estado de Sonora, los bajos indicadores de cartera vencida producto del modelo de negocio que mitiga su exposición a riesgo crédito; así como la permanencia y antigüedad de la plantilla laboral dentro de la empresa y una plataforma tecnológica robusta para el tamaño de sus operaciones. Por su parte, la calificación también refleja las elevadas concentraciones que persisten en su portafolio crediticio, así como su modesto desempeño financiero dado el enfoque de sus operaciones.

Al cierre del 2T16, UCAC tenía una plantilla laboral integrada por 18 colaboradores, los cuales pertenecen a la nómina de la empresa filial Corporativo de Servicios y Tecnología Grupo Cajeme, empresa dedicada exclusivamente para dar servicio de administración de recursos humanos a todas las filiales de Grupo Cajeme (~150 empleados en todo el grupo). La Unión posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros y de atención técnica a sus socios productores, generada con la experiencia y el amplio arraigo de sus directivos de hasta 35 años dentro de la Unión (antigüedad plantilla total cercana a los 17 años).

Durante el periodo de análisis, UCAC presentó un indicador de rotación de personal nulo siendo resultado del compromiso que sus empleados tienen con la compañía; este indicador compara positivamente frente al de otras entidades con la misma línea de negocio calificadas por Verum. En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 30 horas al año, cifra que supera al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de las sugeridas por su principal fondeador (FIRA).

La calidad de los activos de UCAC es sobresaliente, lo que ha sido producto del modelo de negocios en donde la Unión tiene la posibilidad de hacer un descuento de manera oportuna de los recursos provenientes de la venta de la cosecha (a través de COAOASS), así como de los esquemas de garantías existentes y del amplio conocimiento por parte de la Unión sobre su mercado objetivo. A la fecha la UCAC no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. Es importante mencionar que la totalidad de los cultivos habilitados por la Unión cuentan con seguro agrícola, adquirido por el fondo de aseguramiento que integra al Grupo Cajeme, originando una mayor certeza en la recuperación de los créditos de avío realizados por UCAC.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

UCAC es un intermediario financiero con origen desde 1944 y que en la actualidad atiende aproximadamente a 275 socios activos. El propósito de la unión es brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, la compra venta de insumos agrícolas (semillas y fertilizantes), así como asistencia técnica y gestión de recursos de sus socios. Los socios de la unión son productores agropecuarios de la región Valle del Yaqui en el estado de Sonora y los créditos que más otorga son de habilitación y avío, principalmente para establecer cultivos de trigo, cártamo, garbanzo y maíz.

UCAC es el brazo financiero de un consorcio agroindustrial de empresas denominado como Grupo Cajeme. Dicho grupo brinda una atención integral para sus asociados, prestando de manera directa los servicios de: (i) otorgamiento de créditos y captación de inversión; (ii) venta y aplicación de fertilizantes; (iii) asesoría técnica en cultivos; (iv) servicios de seguros agrícolas; (v) comercialización de cosechas; y (vi) servicios de venta de combustible, entre otras. De forma indirecta, a través de su integración con AOASS, Grupo Cajeme proporciona a sus agremiados la cobertura de precios en la comercialización de cosechas, así como acceso a mercados de exportación de sus productos.

UCAC mantiene actualmente una participación accionaria en una compañía del Grupo Cajeme [Comercial e Industrial Cajeme (CICSA)] del 7.5% y en Comercializadora Agroindustrial AOASS (COAOASS, participación del 9.4%), cuyos resultados se incluyen bajo el método de participación y se registran dentro del activo en el rubro de inversiones permanentes en acciones (3T16: Ps\$35.9 millones) y la contribución a los resultados de UCAC de estas operaciones ha sido volátil históricamente. En el año 2015 los ingresos asociados a estas empresas sumaron únicamente Ps\$0.3 millones (2014: Ps\$8.0 millones). Verum considera estas partidas como no recurrentes (particularmente los dividendos); no obstante, el plan de la administración de retener estas utilidades contribuirá a mejorar sus indicadores de capitalización ya que no se espera que se incremente el ritmo de colocación por encima de lo observado en los últimos años.

Administración y Gobierno Corporativo

A consideración de Verum las prácticas y políticas de gobierno corporativo de UCAC son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones. El principal órgano de gobierno interno es el Consejo de Administración el cual sesiona de manera mensual y se encuentra conformado por ocho consejeros (dos de los cuales son considerados independientes) y además participan tres comisarios, contando todos con su respectivo suplente. El Consejo de Administración es el mismo para todas las empresas filiales del Grupo Cajeme, lo que permite una toma de decisiones coordinada para todas las unidades de negocio. Adicionalmente, existen

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de
Administradores de Activos Financieros
(Febrero 2016).

comités auxiliares para la toma de decisiones, como lo son el de Crédito, Seguros, Sueldos, Jubilaciones y Presupuestos, Comercialización, Comunicación y Control, así como el de Auditoría, estos dos últimos presididos por un independiente. Los integrantes de todos los comités están relacionados con la operación integral del Grupo Cajeme y además participan, en algunos casos, miembros del Consejo de Administración.

Posición Financiera

UCAC cuenta con las calificaciones de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la estabilidad observada en la sanidad de la cartera, en virtud del modelo de negocio que mitiga ampliamente su exposición a riesgo crédito; así como del mantenimiento de un capital sólido de alrededor del 25% y de la favorable evolución en la mezcla entre el fondeo proveniente de depósitos de socios y de pasivos bancarios que le permiten una mejor flexibilidad financiera. Las calificaciones también consideran su moderado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocios) y sus altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio por sector, zona geográfica y por acreditado.

Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de UCAC se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera completos, detallados y disponibles para todo su personal (impreso y consulta electrónica), en los que cubren aspectos funcionales de la operación de la unión. Actualmente los manuales en los que la unión basa su operación son los siguientes: manual de normas y políticas de crédito, manual de organización, manual de contabilidad, manual de prevención de lavado de dinero y el manual de usuario ERP Cajeme; así como el reglamento de auditoría interna. La frecuencia de actualización de los manuales es semestral y requiere que los cambios sean autorizados por el Consejo de Administración. UCAC cuenta con una mesa de control, por el cual todo expediente debe someterse a revisión y aprobación, en caso que el expediente o la información estén incompletos se detiene el proceso del crédito. Adicionalmente, el área de auditoría interna presenta los resultados de sus revisiones al Consejo de Administración de manera trimestral, en línea con las mejores prácticas de operación.

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de UCAC está formada a la fecha por tres personas que cuentan con un amplio arraigo dentro de la institución. El Jefe de Crédito y Cartera es el responsable de administrar y supervisar la gestión, otorgamiento y recuperación de

los créditos a los socios y a su cargo tiene dos personas que le dan soporte como auxiliares de cartera y crédito. Las tres personas encargadas del área de crédito cuentan con un arraigo dentro de la unión promedio de 19 años.

Políticas crediticias

UCAC cuenta con políticas de otorgamiento de créditos claramente definidas en su Manual de Créditos, el cual es distribuido de manera digital a los empleados que por sus funciones lo requieran. La unión financia principalmente la producción agrícola, solo de aquellos cultivos que por sus características sean seguros para producir y posteriormente comercializar, encontrándose los siguientes: trigo, maíz, cártamo, garbanzo, sorgo, canola, triticale, algodón, mantenimiento de huertas de naranja, y algunas hortalizas. De tal manera, que el financiamiento máximo a otorgar es hasta del 80% del valor estimado del costo de producción para cada uno de estos cultivos.

Procedimientos crediticios

El proceso normal de otorgamiento de un crédito de UCAC consta típicamente de 4 etapas. A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

Desarrollo de negocios: UCAC no contempla una prospección de nuevos socios y además se tiene una política restrictiva para la incorporación de personas que soliciten su incorporación. De tal manera que la unión no realiza propiamente labores de promoción, si no se dedica a atender al socio recurrente y cautivo y notificar mediante llamadas telefónicas, reuniones y carteles los tipos de productos disponibles con sus respectivas características. Durante esta etapa también el departamento de crédito y cartera, con apoyo de la dirección general, realizan un análisis de los distintos tipos de cultivo y la rentabilidad estimada para poder definir las cuotas y montos a prestar por hectárea para su aprobación al Consejo de Administración.

Análisis y Decisión: En esta etapa el área de cartera es responsable de reunir todos los documentos que forman parte del expediente de crédito, elaborar el estudio de crédito tomando en consideración los factores cualitativos y cuantitativos pertinentes según el tipo de financiamiento y presentar el caso ante el Comité de Crédito para su autorización o rechazo.

Instrumentación y Desembolso: Una vez que se presenta el caso al Comité de Crédito, se debe de comunicar al socio la decisión, así como sus términos y condiciones finales y se procede con la formalización a través de la firma del contrato de crédito, incluyendo la gestión de garantías y, si es el caso, se hacen las gestiones pertinentes para solicitar los recursos al fondeador y se obtienen las coberturas de seguro necesarias. Es esta etapa entra en funciones la mesa de control, vigilando que todas las operaciones se instrumenten en base en los términos y condiciones aprobados. Los documentos legales de mayor importancia (contratos,



Metodologías utilizadas

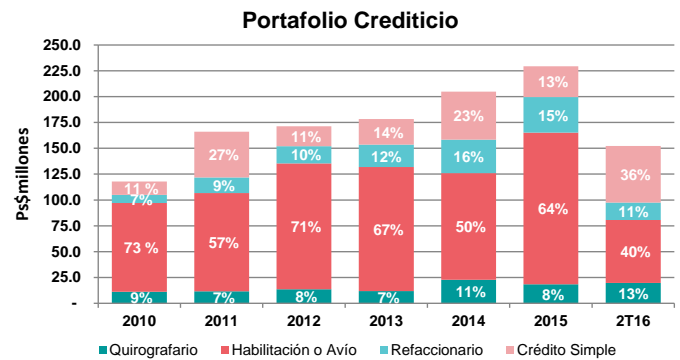
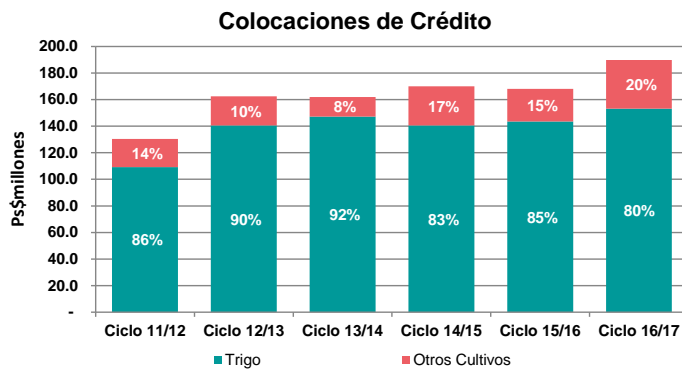
Metodología para calificación de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2012)

pagarés, garantías) son resguardados por el área de crédito y cartera para su custodia y administración.

Seguimiento y recuperación: esta etapa comprende la administración de la cartera, realizada a través del sistema interno del Grupo Cajeme (ERP Cajeme®); dándole seguimiento mediante visitas de campo la correcta aplicación de los recursos, de acuerdo al fin solicitado, particularmente en los créditos de habilitación o avío y refaccionarios. Las acciones de cobranza y recuperación se analizarán con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

Administración de Activos

Evolución del portafolio



Debido a su enfoque de negocios, el portafolio crediticio exhibe una elevada ciclicidad, la cual se encuentra relacionada a los ciclos de siembra y cosecha. Los puntos más altos de cartera se obtienen durante el primer semestre de cada año, mientras que en el segundo trimestre el rubro de inversiones en valores es el que presenta un incremento importante dado que comienzan a liquidarse los financiamientos. Al 1T16 (el trimestre más alto) la cartera total de UCAC se ubicó en Ps\$279.1 millones. La Unión concentra aproximadamente el 70% de sus créditos en el producto de habilitación o avío, los cuales tienen un vencimiento menor a 8 meses.

La moderada base de socios ha generado históricamente concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio de la unión. Los principales 10 acreditados a julio 2016 acumulan un monto de Ps\$43.4 millones, equivalente al 42.8% de la cartera total y al 38.1% del capital contable (principal acreditado: Ps\$10.2 millones, 10.5% y 9.0%, respectivamente). Si bien, el esquema de cobranza minimiza el riesgo de crédito, y las garantías cubren alrededor de cinco veces el portafolio crediticio, a consideración de Verum, un mayor nivel de reservas le daría una mayor protección al capital de la Unión ante el incumplimiento de cualquiera de sus principales acreditados (estimaciones preventivas entre cartera total 2T16: 0.5%).

La calidad de los activos de UCAC es buena, lo que ha sido producto del modelo de negocios en donde la unión tiene la posibilidad de hacer un descuento de manera oportuna de los recursos provenientes de la venta de la cosecha, así como de los esquemas de garantías existentes y del amplio conocimiento por parte de la unión sobre su mercado objetivo. A la fecha la unión no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. El portafolio de crédito al 2T16 ascendió a Ps\$152.2 millones (4T15: Ps\$229.3 millones), colocado en su totalidad en el estado de Sonora.

Es importante mencionar que la totalidad de los cultivos habilitados por la unión cuentan con seguro agrícola, adquirido por el fondo de aseguramiento que integra al Grupo Cajeme, originando una mayor certeza en la recuperación de los créditos de avío realizados por UCAC.

Experiencia y calidad de la alta gerencia

Al cierre del 2T16, UCAC tenía una plantilla laboral integrada por 18 colaboradores, los cuales pertenecen a la nómina de la empresa filial Corporativo de Servicios y Tecnología Grupo Cajeme, empresa dedicada exclusivamente para dar servicio de administración de recursos humanos a todas las filiales de Grupo Cajeme (~150 empleados en todo el grupo). La Unión posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros y de atención técnica a sus socios productores, generada con la experiencia y el amplio arraigo de sus directivos de hasta 35 años dentro de la Unión (antigüedad plantilla total cercana a los 17 años). Este promedio se beneficia por la estabilidad histórica que ha mantenido la entidad en su plantilla laboral, a pesar de la expansión en el volumen de operaciones y al reforzamiento de la administración de la empresa para brindar mejor servicio a sus socios.

Durante el periodo de análisis, UCAC presentó un indicador de rotación de personal nulo siendo resultado del compromiso que sus empleados tienen con la compañía; este indicador compara positivamente frente al de otras entidades con la misma línea de negocio calificadas por Verum. En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 30 horas al año, cifra que supera al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de las sugeridas por su principal fondeador (FIRA). Los principales temas son los relacionados con las funciones diarias de cada empleado dentro de la empresa, así como algunos exigidos por la regulación.

Tecnologías de Información

La infraestructura tecnológica de UCAC fue desarrollada de manera interna por el área de sistemas de Grupo Cajeme, el cual brinda sus servicios a todas las empresas del grupo (ERP Cajeme®). Para la operación de la unión, se han desarrollado diferentes módulos destacando los siguientes: (i) contabilidad, (ii) control de crédito y cartera, (iii) captación, (iv) control de cuotas de socios, (v) liquidación de cosechas, (vi) inventario; adicionalmente existen otros nueve módulos enfocados a diferentes operaciones del grupo. Cada uno de los empleados cuenta

con un usuario y contraseña que le permite ingresar únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto. El único paquete desarrollado de manera externa es el de nómina (Súper Nómina) y son actualizados periódicamente según se requiera. A consideración de Verum, las herramientas tecnológicas que la unión aplica en sus operaciones, permiten llevar un correcto control de los movimientos de los productos financieros y comercialización que ofrecen y además cumplen con los requisitos regulatorios de manera satisfactoria.

La unión cuenta con un servidor exclusivo para las operaciones crediticias y de administración de cartera y los respaldos de las base de datos se realiza de manera diaria en una unidad externa con capacidad de 8tb, asimismo, se envía un respaldo a un servidor alternativo ubicado en la planta de una compañía filial de la unión (Agroinsumos). El acceso al "site" es controlado y bajo llave y además se lleva una bitácora como control de entradas del lugar. Por su parte, con la remodelación efectuada recientemente en las instalaciones de la unión, el servidor se cambió de un lugar a otro, sin presentar problema alguno en la continuidad de sus operaciones.

Procedimientos operativos y control interno

En general Verum considera que UCAC mantiene procedimientos bien detallados y un ambiente de control razonable. Periódicamente la entidad recibe la visita por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de FIRA, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos

Administración de créditos morosos

El procedimiento de recuperación ejercida por la unión es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector. UCAC divide el procedimiento de acuerdo a los días de vencimiento que presenta un crédito (preventiva, administrativa, extrajudicial y judicial); no obstante, la cartera vencida prácticamente ha sido inexistente, principalmente producto del modelo de negocio en donde la unión tiene la posibilidad de hacer un descuento de manera oportuna de los recursos provenientes de la venta de la cosecha.

La entidad divide los esfuerzos de recuperación en las siguientes etapas:

Recuperación preventiva: se da antes del vencimiento de los créditos y básicamente es la notificación mediante llamadas telefónicas a los socios.

Recuperación administrativa: se da en un plazo máximo de 30 días después de la fecha de vencimiento y es administrado por el área de cartera de la unión.

Recuperación extrajudicial: se genera al haberse presentado un impago por más de 30 días, el área de cartera busca gestionar el pago antes de llegar a cobranza judicial a fin de reducir los tiempos de recuperación. En algunos de estos casos, cuando así lo amerita el Consejo de Administración podrá encomendar dicha cobranza a un despacho externo.

Recuperación judicial: cuando transcurran más de 90 días de vencido y que el acreditado no presente un compromiso formal por escrito, se deberá presentar el caso al Consejo de Administración para que este en uso de sus facultades ordene al Director y al Presidente del Consejo, endosar los títulos al despacho externo de abogados previamente seleccionados para tales casos. en la cobranza judicial puede proceder también, cuando se intente realizar una recuperación y el acreditado se negara al pago, o cuando se tenga evidencia de la insolvencia económica del acreditado fuera de sus garantías.

Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información financiera para 2013, 2014 y 2015 fueron auditados de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría por el despacho contable Mancera, S.C. integrante de Ernst & Young Global concluyendo que fueron preparados en todos los aspectos materiales de conformidad con los Criterios de Contabilidad de Uniones de Créditos emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que es el ente regulador de las Uniones de Crédito en México, mientras que la información para los años 2011 y 2012 fueron auditados por el despacho León Paniagua y Asociados, S.C. Los estados financieros trimestrales no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los Boletines publicados por la CNBV en su portal de internet. El resto de la información operativa mencionado a lo largo de este reporte fue proporcionada por UCAC u obtenida de fuentes que Verum asume como precisas y confiables.

Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V.
Miles de pesos

	jun-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	403,565	100.0	415,011	100.0	406,688	100.0	410,652	100.0	383,954	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	45,228	11.2	11,295	2.7	10,366	2.5	10,606	2.6	10,953	2.9
Inversiones en valores	138,660	34.4	104,137	25.1	123,120	30.3	177,239	43.2	159,402	41.5
Cartera de crédito vigente	152,223	37.7	229,298	55.3	204,807	50.4	178,335	43.4	171,274	44.6
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	152,223	37.7	229,298	55.3	204,807	50.4	178,335	43.4	171,274	44.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	743	0.2	1,126	0.3	1,006	0.2	878	0.2	842	0.2
Cartera de crédito neta	151,480	37.5	228,172	55.0	203,801	50.1	177,457	43.2	170,432	44.4
Otras cuentas por cobrar, neto	8,378	2.1	12,943	3.1	22,644	5.6	10,981	2.7	9,445	2.5
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	11,742	2.9	12,103	2.9	3,463	0.9	3,630	0.9	5,730	1.5
Inversiones permanentes	35,906	8.9	35,906	8.7	35,773	8.8	27,735	6.8	23,964	6.2
Inventarios	10,023	2.5	7,017	1.7	7,230	1.8	2,686	0.7	3,816	1.0
Otros activos	2,148	0.5	3,438	0.8	292	0.1	318	0.1	210	0.1
Pasivo	289,752	71.8	301,767	72.7	295,964	72.8	311,976	76.0	295,257	76.9
Captación de Socios	182,996	45.3	161,734	39.0	181,280	44.6	187,836	45.7	158,220	41.2
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	50,140	12.4	130,419	31.4	108,146	26.6	119,271	29.0	128,058	33.4
Otras cuentas por pagar	54,696	13.6	7,741	1.9	6,504	1.6	4,835	1.2	8,437	2.2
Impuestos y PTU diferidos	1,920	0.5	1,873	0.5	34	0.0	34	0.0	542	0.1
Capital Contable	113,813	28.2	113,245	27.3	110,724	27.2	98,675	24.0	88,697	23.1
Reservas de capital	10,217	2.5	9,971	2.4	8,788	2.2	8,125	2.0	6,571	1.7
Resultado de ejercicios anteriores	(7,609)	(1.9)	(9,828)	(2.4)	(20,474)	(5.0)	(26,404)	(6.4)	(38,565)	(10.0)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	568	0.1	2,465	0.6	11,829	2.9	6,589	1.6	13,512	3.5
Suma del pasivo y capital contable	403,565	100.0	415,011	100.0	406,688	100.0	410,652	100.0	383,954	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	12,123	100.0	19,415	100.0	19,059	100.0	19,570	100.0	17,506	100.0
Gastos por intereses	6,861	56.6	12,564	64.7	11,270	59.1	12,078	61.7	11,633	66.4
Margen financiero	5,262	43.4	6,851	35.3	7,789	40.9	7,492	38.3	5,873	33.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	57	0.5	687	3.5	129	0.7	36	0.2	759	4.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	5,205	42.9	6,164	31.7	7,660	40.2	7,456	38.1	5,114	29.2
Comisiones y tarifas cobradas	31	0.3	145	0.7	87	0.5	22	0.1	(17)	(0.1)
Otros ingresos (egresos) de la operación	2,228	18.4	12,431	64.0	9,252	48.5	6,688	34.2	7,983	45.6
Ingresos netos de la operación	7,426	61.3	18,631	96.0	16,908	88.7	14,166	72.4	13,080	74.7
Gastos de administración y promoción	6,858	56.6	14,358	74.0	12,039	63.2	10,852	55.5	8,629	49.3
Resultado de la operación	568	4.7	4,273	22.0	4,869	25.5	3,315	16.9	4,450	25.4
Otros ingresos neto	-	-	-	-	-	-	-	-	611	3.5
Participación resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	134	0.7	8,038	42.2	3,771	19.3	10,187	58.2
Resultado antes de impuestos a la utilidad	568	4.7	4,407	22.7	12,907	67.7	7,085	36.2	15,249	87.1
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	1,136	6.0	1,082	5.5	1,382	7.9
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	1,942	10.0	(58)	(0.3)	(586)	(3.0)	355	2.0
Resultado neto	568	4.7	2,465	12.7	11,829	62.1	6,589	33.7	13,512	77.2

Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V.

	jun-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	12.7	10.3	11.6	13.3	12.3
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	5.2	4.3	4.0	4.7	4.0
Margen financiero neto / Activo total	2.6	1.7	2.0	2.1	1.8
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	2.5	1.5	2.0	2.1	1.6
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	9.1	13.5	1.0	0.5	4.7
Índice de eficiencia	92.4	77.1	71.2	76.6	63.0
Índice de eficiencia ajustado	91.6	74.3	70.7	76.4	59.7
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	0.3	1.2	1.3	0.9	1.6
Utilidad operativa / Activos promedio	0.3	1.0	1.3	0.9	1.4
Utilidad operativa / Capital contable promedio	1.0	3.8	4.8	3.6	5.7
ROAA	0.3	0.6	3.0	1.8	4.1
ROAE	1.0	2.2	11.6	7.1	17.2
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-	44.1	8.4	7.0	11.4
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.1	0.4	0.1	0.0	0.5
Cartera vencida / Cartera total	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Cartera vencida neta / Capital contable	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	-	-	-	-
Activos de baja productividad / Activos totales	7.8	8.3	8.0	4.1	4.8
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera total / Préstamos de socios	83.2	141.8	113.0	94.9	108.3
Fondeo con costo / Pasivo Total	80.5	96.8	97.8	98.4	97.0
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	78.9	39.5	46.1	61.2	59.5
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	28.2	27.3	27.2	24.0	23.1
Capital contable / Cartera total	74.8	49.4	54.1	55.3	51.8
Índice de capital regulatorio	-	-	-	-	-
Generación Interna de capital	1.0	2.2	12.0	7.4	18.1
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	2.5	2.7	2.7	3.2	3.3

La última revisión de UCAC se realizó el 26 de septiembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2016.

El significado de las calificaciones, 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a 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 al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye 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 la calificación 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, a la 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. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia 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>.

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 una calificación.