

Calificaciones

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

Fundamentos de la calificación

La ratificación de la calificación obedece a la solidez operativa de la Unión, acompañada de un buen esquema de originación y cobranza de cartera, que aunados a un sistema tecnológico robusto y a su amplia experiencia en el sector, le han permitido contar con indicadores financieros estables y muy bajos niveles de morosidad. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por los elevados niveles de concentración de cartera crediticia por sector, región y acreditado, inherentes a su modelo de negocio.

UCAC opera únicamente con una oficina corporativa ubicada en Ciudad Obregón, Sonora. Los créditos se estiman de acuerdo con el programa de siembra de los socios de la Unión para cada ciclo agrícola, por lo que la demanda de créditos está representada por la superficie que estos cultivan; por ello, el mercado objetivo de UCAC es estable en el tiempo, con lo cual Verum no espera un cambio significativo en la estrategia de negocios de la financiera, dada la solidez con la que cuenta actualmente.

Información de la compañía

Ps\$ millones	2T18	2017
Activos	355	438
Portafolio	209	253
Capital contable	134	132
Cartera vencida/ cartera total (%)	0.0	0.0
Capital contable / Activos (%)	37.8	30.2
ROAA (%)	2.0	1.5
ROAE (%)	6.2	5.4

La calidad de los activos de UCAC es buena, producto del modelo de negocios en el cual la Unión descuenta de forma oportuna los recursos provenientes de la venta de cosecha, además de contar con apropiados esquemas de garantías y un amplio conocimiento del mercado objetivo. A la fecha, la Unión no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. Por otra parte, la base de socios de la Unión ha generado históricamente importantes concentraciones dentro de su portafolio crediticio; al 2T18, los principales 5 acreditados reúnen el 38.4% de la cartera total y el 59.7% del capital contable.

La Unión cuenta con un sistema de desarrollo propio y un área de tecnología para la administración del mismo, por lo cual Verum considera que la parte tecnológica es robusta, además de tener prácticas adecuadas para el manejo y respaldo de información, así como planes de contingencia operativa. Adicionalmente, las herramientas tecnológicas cumplen con los requisitos regulatorios de manera satisfactoria, permitiendo el control adecuado de los movimientos de los productos financieros y la comercialización de insumos que ofrece la financiera.

Analistas

Lidia G. Solis Haces
T (52 81) 1936 6692
M lidia.solis@verum.mx

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

Históricamente, la Unión ha soportado gran parte de sus operaciones mediante la captación tradicional de ahorros de sus socios, monto que al 2T18 representa el 80.6% de sus pasivos con costo (promedio 2014 - 2017: 57.7%); exhibiendo importantes concentraciones, debido a que los principales 20 depositantes representaron el 71.6% del monto total (2T17: 73.2%).

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

Unión de Crédito Agrícola de Cajeme S.A. de C.V. fue constituida en 1944; tiene como objetivo otorgar financiamiento a sus socios para la siembra y cosecha de granos, la compra de maquinaria y mejoramiento de instalaciones, además de brindar asistencia técnica y gestión de recursos por medio de una de sus filiales, así como la compra y venta de insumos agrícolas (semillas y fertilizantes). La Unión cuenta con ~650 socios 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. Al 2T18, la cartera total se ubica en Ps\$209.1 millones, con montos de crédito y depósito promedio de ~Ps\$530,000 y ~Ps\$350,000, respectivamente. La matriz de operación de la Unión se encuentra en el municipio de Cajeme (Ciudad Obregón).

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 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 (2T18: Ps\$50.0 millones); asimismo, la contribución a los resultados de la Unión producto de estas operaciones ha sido volátil históricamente. En el año 2017, los ingresos asociados a estas empresas sumaron Ps\$3.6 millones, mientras que en 2016 alcanzaron Ps\$10.6 millones. Verum considera estas partidas como no recurrentes; no obstante, el plan de la administración de retener estas utilidades contribuirá a mejorar sus indicadores de capitalización, a la espera de que no 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 suficientes para el tamaño y enfoque de sus operaciones. El principal órgano de gobierno interno de la Unión es el Consejo de Administración, el cual sesiona de manera semanal y se encuentra conformado por un Presidente, Vicepresidente y Secretario, cinco vocales (dos de los cuales ostentan de carácter independiente), además de cuatro comisarios, contando con su respectivo suplente.

Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de
Administradores de Activos Financieros
(Febrero 2018).

El Consejo de Administración es el mismo para todas las empresas filiales del Grupo Cajeme, lo cual permite una toma de decisiones coordinada para todas las unidades de negocio. Adicionalmente, existen comités auxiliares para la toma de decisiones: el de Crédito, Administrativo, Comunicación y Control, y Auditoría (los últimos dos presididos por un independiente y el de Auditoría, integrado en su mayoría por independientes). Los integrantes de los comités se encuentran relacionados con la operación integral del Grupo, además de incluir, en algunos casos, a miembros del Consejo de Administración.

Posición Financiera

UCAC cuenta con las calificaciones de 'BBB+/M' y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. El incremento en la calificación obedece a la estabilidad operativa y de rentabilidad de la Unión, en línea con su modelo de negocio, además de la amplia experiencia en el sector que le ha permitido mantener niveles muy bajos de morosidad dados los adecuados esquemas de originación, cobranza y el buen manejo de garantías, así como los sólidos indicadores de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan un ajustado margen financiero, además de altas concentraciones en su portafolio crediticio y en la captación.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante un incremento en el margen financiero y el fortalecimiento de los niveles de rentabilidad de la Unión. Por el contrario, las calificaciones podrían degradarse ante un deterioro significativo en la posición patrimonial, acompañada de contracciones sostenidas en niveles de rentabilidad, así como por un incremento considerable en los niveles de morosidad del portafolio crediticio.

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 a consideración de Verum se encuentran completos, son detallados y están disponibles para todo el personal, tanto en formato impreso como electrónico, cubriendo todo aspecto funcional, operativo y administrativo de la Unión. Actualmente, los manuales que integran los procesos, normas y políticas de diversa índole son los siguientes: Manual de Organización, Normas y Políticas de Crédito, Préstamos de Socios, Prevención de Operaciones Ilícitas, Auditoría, Control Interno, Código de Ética y Conducta, Contabilidad, Políticas y Procedimientos de Tesorería, Administración de Riesgos, Facultades y Responsabilidades de Órganos Colegiados, y Admisión de Socios; todos con última fecha de actualización de no más de dos años (últimos tres son nuevos y entran en vigor en noviembre de 2018). La frecuencia de actualización de los manuales es semestral o anual y requiere que los cambios sean autorizados por el Consejo de Administración.

UCAC cuenta con una mesa de control por la cual todo expediente debe ser sometido a revisión y aprobación, en caso de que el expediente esté incompleto se detiene el proceso. Adicionalmente, la financiera cuenta con un Comité de Auditoría interna, el cual fue modificado recientemente para contar con la mayoría de sus integrantes de carácter independiente. Cabe señalar que 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 la Unión está conformada por cuatro personas, las cuales cuentan con un amplio arraigo dentro de la institución. El Jefe de Crédito y Cartera es el responsable de llevar a cabo la administración, gestión, otorgamiento y recuperación de los créditos a los socios, el cual tiene a su cargo tres personas (dos Auxiliares de Crédito y un Auxiliar de Cartera) que le dan soporte en la operación diaria. Al cierre de 2T18, el Jefe de Crédito y Cartera cuenta con una antigüedad en la empresa de 22 años.

Políticas crediticias

La Unión financia principalmente la producción de cultivos que de acuerdo con sus características sean seguros para producir y comercializar; entre los cuales sobresalen: trigo, maíz, cártamo, garbanzo, papa, naranja, nogal y frijol. Es importante señalar que para los créditos de habilitación o avío UCAC sólo aporta hasta el 80% del monto total de la inversión, mientras que para hacer los desembolsos los acreditados deberán contar con las garantías debidamente inscritas en el Registro Público de la Propiedad y con una cobertura para las hectáreas donde se hará la siembra.

La financiera 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. Las principales características de los tipos de financiamiento que otorga la Unión se resumen en la siguiente tabla:

	Habilitación y Avío	Refaccionario	Prendario	Quirografario	Simple
Origen de los recursos	Propios, banca de desarrollo y comercial	Propios, banca de desarrollo y comercial	Propios, banca de desarrollo y comercial	Propios	Propios
Destino del crédito	Capital de trabajo	Adquisición de activos fijos	Pignorar inventarios	Flujo de efectivo	Flujo de efectivo
Moneda	Nacional	Nacional	Nacional	Nacional	Nacional
Plazo	Hasta 1 año	Hasta 5 años	Hasta 180 días	<90 días	Caso por caso
Tasa Activa Promedio	Tasa base + 2%	Tasa base + 2%	Tasa base + 2%	TIIE + 7%	TIIE + 7%
Comisiones	0%	0%	0%	0%	0%
Garantía	Propias del crédito + hipotecarias 1.5 a 2.0	Propias del crédito + hipotecarias 1.5 a 2.0	Certificados de Deposito	Propias del crédito + hipotecarias. 1.5 a 2.0	Hipotecarias 1.5 a 2.0
Pago	Al vencimiento	Semestral o anual	Semestral o anual	Semestral o anual	Semestral o anual
% Portafolio al 2T18	47%	16%	0%	22%	15%

Procedimientos crediticios

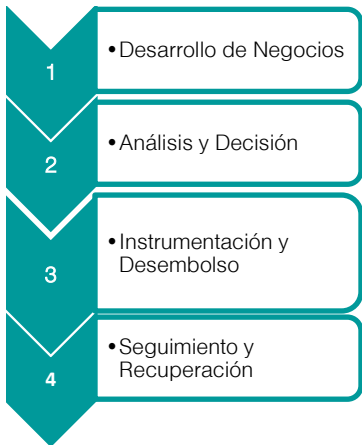
El proceso normal de otorgamiento de un crédito de UCAC consta típicamente de 4 etapas (descritas en el diagrama anterior). A continuación se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

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, por lo cual 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, a su vez, el departamento de crédito y cartera, con apoyo de la Dirección General, realizan un análisis de los distintos tipos de cultivos 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 y/o Consejo de Administración 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 para, de esta forma, obtener las coberturas de seguro necesarias. En 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, pagarés y garantías) son resguardados por el área de crédito y cartera para su custodia y administración.

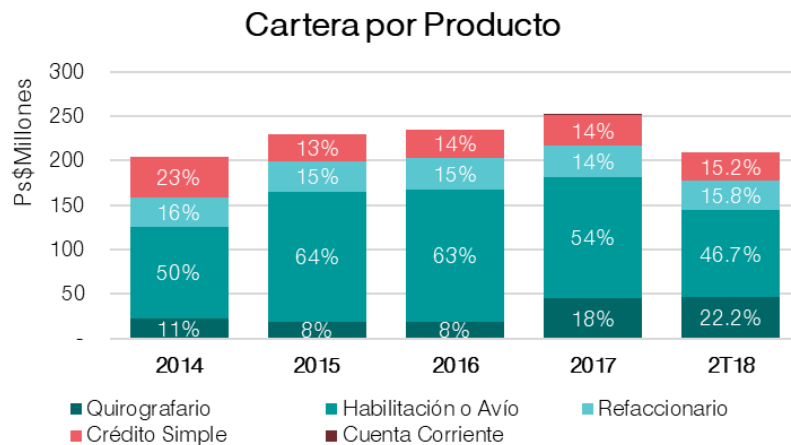
Seguimiento y Recuperación: esta etapa comprende la administración de la cartera realizada a través del sistema interno del Grupo Cajeme (ERP Cajeme®); dándole seguimiento a los acreditados mediante visitas de campo para verificar la correcta aplicación de los recursos de acuerdo con el fin solicitado, 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

El portafolio crediticio exhibe una elevada ciclicidad, ligada a las temporadas de siembra y cosecha. Los puntos más altos de la cartera suceden en el primer trimestre del año, mientras que es en el segundo es cuando suceden los más bajos, ya que los financiamientos se liquidan en ese periodo. Al cierre de 1T18, la cartera total de UCAC se ubicó en Ps\$313.0 millones, mostrando un incremento de 8.2% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Al cierre del 2T18, el portafolio crediticio de UCAC se ubica en Ps\$209.1 millones (2T17: Ps\$201.9 millones), integrado predominantemente por créditos de habilitación o avío (47%) y quirografarios (22%). La cartera se encuentra dispersa prácticamente en su totalidad en el estado de Sonora, principalmente en el municipio de Cajeme (95.2%). Durante el periodo de análisis, la operación de la Unión se ha mantenido estable, por lo que se pueden esperar crecimientos moderados en los niveles de cartera de la entidad, obedeciendo principalmente a movimientos inflacionarios, incrementos en montos a acreditar por hectárea o modificaciones en los programas de siembra con relación a la mezcla de cultivos (tmac 2014 – 2017: 7.2%).

La calidad de los activos de UCAC es buena, lo que ha sido producto del modelo de negocios en donde la Unión descuenta de forma oportuna los recursos provenientes de la venta de cosecha (a través de COAOASS). A la fecha, la Unión no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. La moderada base de socios de la Unión ha generado históricamente importantes concentraciones dentro de su portafolio crediticio. Al 2T18, los principales 5 acreditados reúnen el 38.4% de la cartera total y el 59.7% del capital contable (principales 20 acreditados: 62.3% y 96.9%, respectivamente).

Si bien, el esquema de cobranza minimiza el riesgo de incumplimiento por parte de algún acreditado y las garantías cubren ~6.5x (veces) el portafolio crediticio

garantizado, a consideración de Verum, elevar el nivel de estimaciones preventivas otorgaría una mayor protección al capital de la Unión ante cualquier situación de incumplimiento, considerando que históricamente este rubro ha cubierto 0.5% del portafolio total (2014 – 2T18).

Experiencia y calidad de la alta gerencia

Al 2T18, la Unión cuenta con 24 colaboradores, de los cuales los principales nueve funcionarios promedian una antigüedad en la empresa de 17 años, mientras que únicamente 3 colaboradores cuentan con antigüedad inferior a 1 año. A su vez, en el último año y medio hubo dos bajas, lo cual refleja una baja rotación del personal. La Unión posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros y de atención técnica a sus socios productores, generado con la experiencia y el amplio arraigo de sus directivos de hasta 37 años dentro de la Unión.

Durante 2017 y el primer semestre de 2018, el indicador de rotación de personal de la Unión se ubicó en 21.3% (3 altas y 2 bajas), considerado por Verum como un nivel razonable y de acuerdo con la pequeña base de colaboradores que mantiene la financiera. Por otro lado, obedeciendo a los esfuerzos de UCAC por incrementar el compromiso de su personal mediante capacitación e incentivos, de acuerdo con el Programa de Capacitación 2018 se tienen agendados 22 programas que equivalen a 33 horas de capacitación por colaborador, comparando favorablemente con el año anterior, en el que se impartieron en promedio ~23 horas de capacitación por colaborador. Las cifras anteriores superan las sugeridas por su principal fondeador y las de otras financieras con un modelo de negocio comparable.

Tecnologías de Información

La Unión cuenta con un sistema de desarrollo propio y un área de tecnología para la administración del mismo, por lo cual Verum considera a estos apartados como robustos, además de tener prácticas adecuadas para el manejo y respaldo de información, junto con planes de contingencia operativa. Adicionalmente, las herramientas tecnológicas cumplen con los requisitos regulatorios de manera satisfactoria, permitiendo el control adecuado de los movimientos de los productos financieros y la comercialización de insumos que ofrece la financiera.

La plataforma tecnológica se ha integrado con múltiples aplicaciones, las cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de cartera. La infraestructura tecnológica de la Unión, ERP Cajeme®, fue desarrollada de manera interna por el área de sistemas de Grupo Cajeme, la cual brinda sus servicios a todas las empresas del grupo. Para la operación de la financiera, 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 e (vi) inventario; adicionalmente, existen otros nueve módulos enfocados a diferentes operaciones del grupo. Cada integrante del personal de UCAC cuenta con su usuario y contraseña (mínimo 8 caracteres

alfanuméricos y se deben incluir mayúsculas), los cuales le permiten ingresar únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción del puesto. El único paquete desarrollado de manera externa es el de nómina (Súper Nómina), actualizado periódicamente según se requiera.

Adicionalmente, para el desarrollo de su propia política de contingencias, la Unión se ha basado en políticas y manuales de FIRA, de tal manera que cuenta con un documento en donde se destacan las principales políticas de seguridad de información, equipos de cómputo, correo electrónico, entre otros. Además, aunque no se ha requerido su uso al momento, UCAC posee un software que le permite identificar a socios que se encuentren propensos a incurrir en prácticas de lavado de dinero, esto a manera de cumplir con la normatividad y reglamentación que se le requisita a la financiera.

Por otro lado, UCAC cuenta con un servidor exclusivo para las operaciones crediticias y de administración de cartera, mediante el cual los respaldos de la base de datos se realizan diariamente en una unidad externa con capacidad de ocho terabytes. A su vez, un respaldo adicional es enviado a un servidor alternativo ubicado en la planta de una compañía filial de la Unión (Agroinsumos). Por su parte, el acceso al 'site' es controlado y se encuentra apartado de las oficinas principales y bajo llave; además, una bitácora es llevada como medida de control para la entrada al lugar.

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 de cartera ejercido por la Unión es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector y/o comparten un modelo de negocios parecido. UCAC divide el procedimiento de acuerdo con los días de mora del crédito en cuestión (preventiva, administrativa, extrajudicial y judicial). No obstante, históricamente, la cartera vencida de la Unión ha sido muy baja, producto del buen esquema de originación y cobranza de la financiera, el cual se encuentra en línea con el modelo de negocio de la misma, permitiéndole descontar de manera oportuna los recursos provenientes de la venta de cosecha. A continuación se describen las etapas de recuperación de cartera de UCAC:

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

- II. 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.
- III. Recuperación extrajudicial: se genera al haberse presentado un impago por más de 30 días, requiriendo que el área de cartera busque la manera de gestionar el pago antes de llegar a cobranza judicial, a fin de reducir los tiempos de recuperación. En alguno de estos casos, cuando así se amerite, el Consejo de Administración podrá encomendar dicha cobranza a un despacho externo.
- IV. Recuperación judicial: cuando transcurran más de 90 días de vencido el crédito y el acreditado no presente un compromiso formal por escrito, se deberá presentar el caso al Consejo de Administración para que éste, 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. A su vez, mediante la cobranza extrajudicial se puede proceder legalmente cuando se intente realizar una recuperación y el acreditado se niegue 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 de Unión de Crédito Agrícola de Cajeme S.A. de C.V. correspondiente a los años 2017 y 2016 fue auditada por el despacho León Paniagua y Asociados, S.C.; y, la correspondiente a los años 2016 y 2015, por el despacho Mancera S.C., integrante de Ernst & Young Global Limited; quienes trabajaron con base en las Normas Internacionales de Auditoría y de conformidad con las reglas y prácticas contables para Uniones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sin emitir salvedades.

La información financiera trimestral no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los boletines publicados por la CNBV en su portal de internet. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa en el análisis, han sido proporcionadas por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

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

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Balance General										
Activo	355,278	100.0	437,752	100.0	441,083	100.0	415,011	100.0	406,688	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	6,391	1.8	10,582	2.4	19,512	4.4	11,295	2.7	10,366	2.5
Inversiones en valores	42,876	12.1	96,699	22.1	101,624	23.0	104,137	25.1	123,120	30.3
Cartera de crédito vigente	209,091	58.9	252,608	57.7	227,921	51.7	229,298	55.3	204,807	50.4
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	209,091	58.9	252,608	57.7	227,921	51.7	229,298	55.3	204,807	50.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,045	0.3	1,265	0.3	1,121	0.3	1,126	0.3	1,006	0.2
Cartera de crédito neta	208,046	58.6	251,343	57.4	226,800	51.4	228,172	55.0	203,801	50.1
Otras cuentas por cobrar, neto	28,015	7.9	4,447	1.0	23,594	5.3	12,943	3.1	22,644	5.6
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	11,018	3.1	11,475	2.6	11,598	2.6	12,103	2.9	3,463	0.9
Inversiones permanentes	50,020	14.1	50,020	11.4	46,472	10.5	35,906	8.7	35,773	8.8
Inventarios	6,627	1.9	11,167	2.6	9,557	2.2	7,017	1.7	7,230	1.8
Otros activos	2,285	0.6	2,019	0.5	1,926	0.4	3,438	0.8	292	0.1
Pasivo	220,862	62.2	305,407	69.8	315,207	71.5	301,767	72.7	295,964	72.8
Captación de Socios	143,805	40.5	162,675	37.2	173,782	39.4	161,734	39.0	181,280	44.6
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	34,661	9.8	129,468	29.6	130,131	29.5	130,419	31.4	108,146	26.6
Otras cuentas por pagar	40,516	11.4	11,384	2.6	9,288	2.1	7,741	1.9	6,504	1.6
Impuestos y PTU diferidos	1,880	0.5	1,880	0.4	2,006	0.5	1,873	0.5	34	0.0
Capital Contable	134,416	37.8	132,345	30.2	125,876	28.5	113,245	27.3	110,724	27.2
Capital contribuido	110,781	31.2	110,774	25.3	110,727	25.1	110,637	26.7	110,581	27.2
Capital social	110,701	31.2	110,694	25.3	110,727	25.1	110,556	26.6	110,501	27.2
Capital ganado	23,635	6.7	21,571	4.9	15,149	3.4	2,608	0.6	143	0.0
Reservas de capital	12,127	3.4	11,445	2.6	10,218	2.3	9,971	2.4	8,788	2.2
Resultado de ejercicios anteriores	9,575	2.7	3,442	0.8	(7,609)	(1.7)	(9,828)	(2.4)	(20,474)	(5.0)
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	2,065	0.6	6,816	1.6	12,278	2.8	2,465	0.6	11,829	2.9
Suma del pasivo y capital contable	355,278	100.0	437,752	100.0	441,083	100.0	415,011	100.0	406,688	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	20,983	100.0	31,830	100.0	21,630	100.0	19,415	100.0	19,059	100.0
Gastos por intereses	12,055	57.5	19,796	62.2	13,343	61.7	12,564	64.7	11,270	59.1
Margen financiero	8,928	42.5	12,034	37.8	8,287	38.3	6,851	35.3	7,789	40.9
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	82	0.4	758	2.4	573	2.6	687	3.5	129	0.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	8,846	42.2	11,276	35.4	7,714	35.7	6,164	31.7	7,660	40.2
Comisiones y tarifas cobradas	1	0.0	157	0.5	232	1.1	145	0.7	87	0.5
Otros ingresos (egresos) de la operación	1,063	5.1	8,752	27.5	10,118	46.8	12,431	64.0	9,252	48.5
Ingresos netos de la operación	9,877	47.1	20,109	63.2	17,976	83.1	18,631	96.0	16,908	88.7
Gastos de administración y promoción	7,812	37.2	16,248	51.0	15,340	70.9	14,358	74.0	12,039	63.2
Resultado de la operación	2,065	9.8	3,861	12.1	2,636	12.2	4,273	22.0	4,869	25.5
Otros ingresos neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participación resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	3,548	11.1	10,566	48.8	134	0.7	8,038	42.2
Resultado antes de impuestos a la utilidad	2,065	9.8	7,409	23.3	13,202	61.0	4,407	22.7	12,907	67.7
Impuestos a la utilidad causados	-	-	719	2.3	791	3.7	-	-	1,136	6.0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	(126)	(0.4)	133	0.6	1,942	10.0	(58)	(0.3)
Resultado neto	2,065	9.8	6,816	21.4	12,278	56.8	2,465	12.7	11,829	62.1

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
--	--------	---	--------	---	--------	---	--------	---	--------	---

Análisis de Razones

Desempeño Financiero (%)

Ingresos por intereses / Créditos promedio	32.2		14.7		11.8		10.3		11.6	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	18.5		6.9		5.2		4.3		4.0	
Margen financiero neto / Activo total	8.5		2.7		2.1		1.7		2.0	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	8.4		2.5		1.9		1.5		2.0	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	3.8		9.3		4.2		13.5		1.0	
Índice de eficiencia	79.1		80.8		85.3		77.1		71.2	
Índice de eficiencia ajustado	78.4		77.9		82.7		74.3		70.7	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	2.0		1.0		0.8		1.2		1.3	
Utilidad operativa / Activos promedio	2.0		0.9		0.7		1.0		1.3	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	6.2		3.0		2.3		3.8		4.8	
ROAA	2.0		1.5		3.1		0.6		3.0	
ROAE	6.2		5.4		10.5		2.2		11.6	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-		8.0		7.0		44.1		8.4	

Calidad de activos (%)

Reservas creadas / Créditos promedio	0.1		0.3		0.3		0.4		0.1	
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	0.8		1.0		0.9		1.0		0.9	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-		-		-		-		-	
Activos de baja productividad / Activos totales	13.2		6.4		10.3		8.3		8.0	

Fondeo y Liquidez (%)

Cartera total / Préstamos de socios	145.4		155.3		131.2		141.8		113.0	
Fondeo con costo / Pasivo Total	80.8		95.7		96.4		96.8		97.8	
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	34.3		65.9		69.7		71.4		73.6	
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	27.6		36.7		39.9		39.5		46.1	

Capitalización y apalancamiento (%)

Capital contable / Activo total	37.8		30.2		28.5		27.3		27.2	
Capital contable / Cartera total	64.3		52.4		55.2		49.4		54.1	
Índice de capital regulatorio	-		-		-		-		-	
Generación Interna de capital	6.3		5.4		10.8		2.2		12.0	
Dividendos pagados / Capital	-		-		-		-		-	
Pasivo total / Capital contable (x)	1.6		2.3		2.5		2.7		2.7	
Activos de baja productividad / Capital contable	34.9		21.0		36.2		30.4		29.5	

La última revisión de UCAC se realizó el 15 de octubre de 2018. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2018.

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 las 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.