
Verum ratifica calificación de 'AAF2-/M' a Unión de Crédito Agrícola de Cajeme como Administrador Primario de Activos Financieros

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 29, 2017): Verum ratificó la calificación de 'AAF2-/M' a Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V. (UCAC) como administrador primario de activos financieros. La ratificación de la calificación se sustenta en la alta calidad de la cartera que UCAC ha mantenido históricamente, la fortaleza de la posición financiera actual de la Unión; así como las mejoras implementadas a sus procesos, con una documentación detallada y en actualización constante. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por los elevados niveles de concentración por sector, región y acreditado inherentes a su modelo de negocio, así como por un índice de rotación del personal mayor a lo observado históricamente.

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 1T17 (el trimestre más alto) la cartera total de UCAC se ubicó en Ps\$289.2 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 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 Unión no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. El portafolio de crédito al 2T17 ascendió a Ps\$201.9 millones (4T16: Ps\$226.8 millones), colocado en su totalidad en el estado de Sonora.

La moderada base de socios ha generado históricamente concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio de la unión. Los principales 10 acreditados a julio 2017 acumulan un monto de Ps\$43.4 millones, equivalente al 42.8% de la cartera total y al 38.1% del capital contable. 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 2T17: 0.5%).

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. 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.

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 18 años). Al cierre del 2T16, UCAC tenía una plantilla laboral integrada por 21 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).

Durante 2016, UCAC presentó un indicador de rotación de personal importante de 22.2%, este indicador compara de manera desfavorable frente al de otras entidades con la misma línea de negocio calificadas por Verum, cabe mencionar que la Unión continua realizando esfuerzos por aumentar el compromiso de sus empleados a través de programas de capacitación e incentivos para su personal. En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 27 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.

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.

UCAC cuenta con las calificaciones de 'BBB/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran su amplio historial operativo, los buenos indicadores de calidad crediticia, en virtud del modelo de negocio que mitiga considerablemente su exposición a riesgo crédito, así como por sus buenos niveles de liquidez y sólidos indicadores de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan un limitado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocio), altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio por sector, zona geográfica y por acreditado.

La calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio y que sus indicadores de rentabilidad presenten una mejora sostenida. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante disminución considerable en sus indicadores de capitalización.

UCAC es el brazo financiero de un consorcio agroindustrial de empresas denominado como Grupo Cajeme en donde en conjunto participan en el sector agropecuario en el sur del estado de Sonora. La unión es un intermediario financiero con origen en 1944 y su propósito 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.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Administrador de Activos Financieros (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina DF

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

Oficina Monterrey

Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Torre B Mód. 2
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N. L.C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

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 2017.

El significado de la calificación, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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 la metodología de calificación antes indicada 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 pueden estar sujeta a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o 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 a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de 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. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera 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.