

## Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3+/M'

## Fundamentos de la calificación

La ratificación de la calificación como administrador primario de activos financieros de la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui (UCAY) obedece a la solidez y estabilidad operativa de la financiera, aunada a su amplia trayectoria y posicionamiento en el mercado que atiende, contando con un equipo directivo y un área de crédito con gran arraigo dentro de la compañía. Asimismo, la calificación refleja un buen esquema de originación y cobranza de cartera que le ha permitido un manejo favorable de su portafolio crediticio. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por los elevados niveles de concentración crediticia inherentes a su negocio, por acreditado, sector y región.

UCAY posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros y de atención técnica a sus socios productores, lo que aporta una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la financiera. Durante 2017 y el primer semestre de 2018, el indicador de rotación de personal de la Unión se ubicó en 24.0% (6 altas y 3 bajas), considerado por Verum como un nivel razonable, de acuerdo con la pequeña base de colaboradores que mantiene la financiera. Al 2T18, la Unión cuenta con 39 colaboradores, de los cuales los principales diez funcionarios promedian una antigüedad en la empresa de 18 años.

El plan de capacitación de la Unión está basado tanto en cursos de actualización de temas relacionados con las funciones diarias de cada empleado dentro de la empresa, así como algunos exigidos por la regulación. Asimismo, de acuerdo con el Programa de Capacitación 2018 se tienen agendados 40 programas que equivalen a ~24 horas por colaborador, lo cual supera lo sugerido por su principal fondeador.

Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones y con los requisitos regulatorios de manera adecuada. Adicionalmente, sus manuales de procedimientos se encuentran completos y actualizados a 2018, poniéndose a disposición de los empleados a través de medios electrónicos y físicos.

Adicionalmente, la base de acreditados de la Unión ha presentado de manera histórica concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio. Al cierre del 2T18, los principales 5 acreditados reúnen el 22.8% de la cartera total y el 43.8% del capital contable. No obstante, los esquemas de garantías y el modelo de negocio en donde UCAY tiene la posibilidad de hacer un descuento de manera oportuna de los recursos provenientes de la venta de la cosecha, son factores que mitigan parcialmente el riesgo que implican estas concentraciones.

## Información de la compañía

Ps\$ millones	2T18	2017
Activos	1,082	900
Portafolio	463	523
Capital contable	241	232
Cartera vencida/ cartera total (%)	1.1	0.9
Capital contable / Activos (%)	22.3	25.8
Capital contable / Cartera (%)	52.1	44.4
ROAA (%)	1.8	1.6
ROAE (%)	7.8	7.0

## 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 6694  
M jesus.hernandez@verum.mx

## Fortaleza Corporativa

### *Antecedentes*

La Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. fue constituida formalmente en 1942; tiene como objetivo brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, asistencia técnica y gestión de recursos de sus socios (principalmente provenientes de programas de apoyo del Gobierno Federal. Actualmente la Unión cuenta con aproximadamente 1,200 socios, de los cuales unos 850 se mantienen activos en el sector agrícola de la región Valle del Yaqui en el estado de Sonora, en su caso contando con ingresos mayores a 1,000 salarios mínimos. Con base en la regulación, el capital mínimo requerido por socio para acceder a los servicios de UCAY es de al menos 2,500 Unidades de Inversión.

UCAY es el brazo financiero de un conjunto de empresas conocido como Grupo Yaqui, el cual participa en el sector agropecuario en el estado de Sonora. Dentro de estas entidades se encuentran:

- i) Semillas Seleccionadas del Yaqui (Seseya): dedicada a la comercialización de semillas, fertilizantes y otros insumos agrícolas.
- ii) Almacenes Generales de Depósito del Yaqui (Algeya): almacén de depósito fundado para brindar financiamiento a través de certificados de depósito de las cosechas.
- iii) Asesoría y Servicios Contables del Yaqui (Asecoysa): dedicada a la administración de recursos humanos y servicios contables.
- iv) Fondo de Aseguramiento Agrícola de Grupo Yaqui (El Fondo): entidad creada con la finalidad de brindar seguros agrícolas (particularmente de trigo).
- v) Servicios Operativos Unión Yaqui (Servicios Operativos): enfocada en la gestión de personal.
- vi) Agua Aurora: empresa que ofrece servicio de agua purificada a empresas, hogares, abarrotes y supermercados.

La Unión mantiene actualmente una participación accionaria en Seseya (~57%) y en Comercializadora Agroindustrial AOASS (COAOASS, participación ~16% de manera directa), cuyos resultados se valúan bajo el método de participación y se registran dentro del activo en el rubro de inversiones permanentes en acciones (2T18: Ps\$153.5 millones). La contribución de estas operaciones a los resultados de UCAY ha sido muy volátil, pero determinante en la obtención de utilidades netas positivas durante el periodo de análisis, acumulando en 2017 un monto de ingresos por este rubro de Ps\$11.9 millones (2016: Ps\$19.7 millones). Verum considera estas partidas como no-recurrentes y 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.

### Metodologías utilizadas

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

### ***Administración y Gobierno Corporativo***

Verum considera que las prácticas de gobierno corporativo de UCAY son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones, cumpliendo con lo estipulado en la regulación. El Consejo de Administración es el encargado de definir la estrategia de la Unión y comunicarla al resto de sus socios; está compuesto por 8 consejeros (dos de los cuales ostentan el carácter de independiente) y también participan dos comisarios, contando todos con su respectivo suplente.

Para el apoyo en la toma de decisiones, el Consejo ha delegado algunas funciones a órganos auxiliares, entre los que destacan los siguientes: *i)* Comité de Crédito, donde participan 4 asesores designados por la Asamblea; *ii)* Comité de Crédito Especial, encargado de la evaluación de créditos a partes relacionadas y donde adicionalmente participan los 2 consejeros independientes; *iii)* Consejo de Vigilancia, formado por los dos comisarios; *iv)* Comité de Auditoría; *v)* Comité de Coordinación entre Empresas Filiales, donde se discuten diversos asuntos que involucran a otras empresas de Grupo Yaqui (ej. inversiones); *vi)* Comité de Comunicación y Control y *vii)* Comité de Comercialización.

### ***Posición Financiera***

UCAY cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Las calificaciones consideran la amplia trayectoria y posicionamiento de la Unión en la prestación de servicios financieros, atención técnica y la gestión de recursos a los productores agropecuarios del estado de Sonora; además de los bajos aunque moderadamente crecientes indicadores de cartera vencida, su favorable posición de liquidez y sus buenos niveles de capitalización, acompañados de una estable operación. Asimismo, las calificaciones reflejan una exposición de cartera no garantizada por cosecha bajo contrato significativamente mayor a lo observado históricamente, principalmente en créditos dirigidos al cultivo del garbanzo; adicional a un desempeño caracterizado por ajustados márgenes financieros (en línea con su enfoque de negocios); así como las concentraciones observadas tanto en su portafolio crediticio por acreditado, como en la captación tradicional por depositante.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en la medida que se observe una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y capitalización de la Unión, y se mitigue el riesgo de exposición de cartera con una mezcla adecuada de cultivos a habilitar. Por el contrario, las calificaciones podrían verse presionadas a la baja por un mayor apetito por riesgo que deteriore la calidad de activos de su portafolio, así como por un decremento no contemplado en los indicadores de desempeño financiero.

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

### ***Capacidad Operacional***

Verum no espera un cambio significativo en la estrategia de negocios de UCAY, la cual ha consistido históricamente en mejorar la oferta de servicios técnicos y financieros a sus socios productores. Los socios productores de UCAY realizan anualmente la siembra de entre 22,000 y 25,000 hectáreas, según datos proporcionados por la entidad (no todas ellas habilitadas por la Unión). La administración ha manifestado su intención de incrementar la diversificación de los financiamientos otorgados por tipo de cultivo, situación que se ha estado implementando dentro del periodo de análisis, pudiendo incursionar en cultivos cítricos, además de reducirse la concentración del cultivo de trigo, limitándose al 64.8% del total de cultivos habilitados en el programa de siembra 2018/2019, en contraste con el correspondiente a 2014/2015, cuando éste representó el 90.2%.

### ***Controles***

Periódicamente UCAY recibe una visita por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de su principal fondeador (FIRA), con el objetivo de realizar la revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos. Actualmente las revisiones realizadas por el Comité de Auditoría continúan enfocadas al arqueo de los documentos custodiados en el área de guardavalores (ej. pagarés).

### ***Políticas y Procedimientos Crediticios***

En opinión de Verum UCAY mantiene procedimientos detallados y un ambiente de control razonable. Sus manuales de procedimientos se consideran completos, poniéndose a disposición de los empleados a través de medios electrónicos y físicos. La financiera cuenta con los siguientes manuales: Manual de Organización, Normas y Políticas de Crédito, Procedimientos de Crédito, Sistemas, Contabilidad, Prevención de Lavado de Dinero, Control Interno, Código de Conducta, Administración de Riesgos, Auditoría Interna, Facultades y Responsabilidades de Órganos Colegiados, Préstamos de Socios, Servicios de Caja y Tesorería, y Admisión de Socios, todos actualizados en el transcurso de 2018.

### ***Antecedentes del área de crédito***

El área de crédito y cartera de UCAY está compuesta por 6 personas: el Jefe de Departamento de Crédito, el Jefe de Departamento de Cartera y 4 auxiliares, mismos que han estado en promedio en sus funciones durante nueve años, aunque cuentan con un arraigo dentro de la compañía promedio superior a los 19 años.

### ***Políticas crediticias***

Los montos máximos de financiamiento y concentración establecidos por UCAY se encuentran definidos en su Manual de Crédito y están en línea con lo estipulado en la

Ley de Uniones de Crédito y en los procedimientos operativos definidos por FIRA (su principal fondeador); algunos de los más importantes se mencionan a continuación.

- i) El financiamiento no podrá rebasar el 80% de la inversión total en el proyecto.
- ii) No puede ser mayor al 10% del capital contable de UCAY para financiamiento a personas físicas y de 30% del capital contable para personas morales.
- iii) El tope máximo de financiamiento es de 50% del capital neto acumulado para un grupo económico determinado (o riesgo común).
- iv) Los créditos quirografarios no pueden exceder de 10 veces el monto de acciones de cada socio, sin que se rebase ninguno de los otros límites mencionados.

Las características de los financiamientos ofrecidos por UCAY se mencionan a continuación:

	Avío	Refaccionario	Simple	C. Corriente	Prendario	Quirografario
<b>Plazo</b>	Máx. 1 año.	Mediano y Largo plazo.	Máx. 1 año.	Máx. 360 días.	Máx. 180 días.	Máx. 180 días.
<b>Destino</b>	Capital de trabajo (fines productivos).	Adquisición de bienes.	Capital de trabajo	Necesidades de Tesorería (Revol).	Capital de trabajo (liquidez)	Capital de trabajo (liquidez)
<b>Tasas</b>	Fija o variable.	Fija o variable.	Variable.	Variable.	Fija o variable.	Fija
<b>Garantía</b>	Productos cosechados y reales, pagarés.	Bienes adquiridos, pagarés.	Pagarés, obligados solidarios, avales o reales.	Reales o personales según estudio.	Certificados de depósito, pagarés.	Pagarés, avales o coobligados.

\*En ningún financiamiento se cobran comisiones.

### Procedimientos crediticios

El proceso de crédito que sigue UCAY está en línea con el establecido por FIRA, el cual se basa en cuatro etapas que se presentan en el siguiente diagrama y cada una de las cuales se describe brevemente a continuación.



- i) Desarrollo de negocios: Durante esta etapa los ejecutivos de ventas realizan un pre-análisis del cliente con el objetivo de determinar sus necesidades de financiamiento, conocer el punto de equilibrio del proyecto bajo diferentes escenarios, analizar sus antecedentes crediticios y, finalmente, realizarle una propuesta inicial.
- ii) 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 que corresponda para su autorización o rechazo.
- iii) Instrumentación y Desembolso: Una vez que se presenta el caso ante el Comité de Crédito, se debe comunicar la decisión al solicitante, así como sus términos y condiciones finales, para posteriormente formalizar jurídicamente el crédito

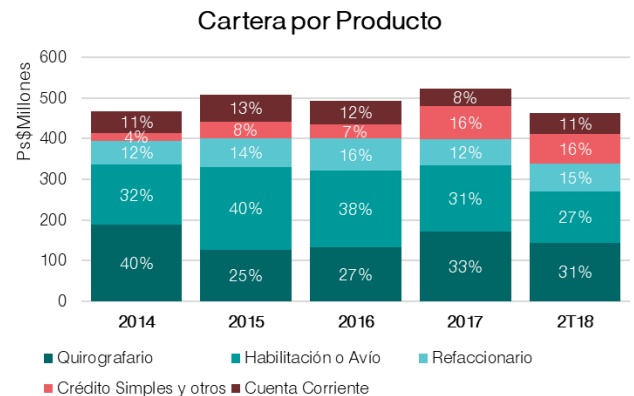
(utilizando los contratos tipos) y, si es el caso, se hacen las gestiones necesarias para solicitar los recursos al fondeador y se obtienen las coberturas de seguro pertinentes. En esta etapa entra en funciones la mesa de control de crédito, vigilando que todas las operaciones se instrumenten con base en los términos y condiciones aprobados. Los valores originales (contratos y pagarés) son turnados al área de Guardavalores para su custodia y administración.

- iv) Seguimiento y recuperación: Diariamente se registran las operaciones en el sistema de administración de cartera (dicha información es transferida al sistema de contabilidad al cierre del día), realizando la conciliación diaria y mensual de movimientos y saldos. A partir de que se abonan los recursos a la cuenta del socio, inician las labores de verificación del uso de los recursos para el fin solicitado, particularmente en los créditos de habilitación o avío y refaccionarios. Los procesos de recuperación preventiva, administrativa, extrajudicial y judicial se describen con mayor detalle en la sección de Administración de Créditos morosos.

**Administración de Activos**

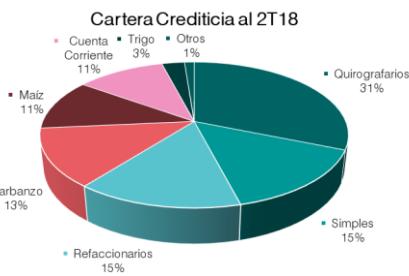
*Evolución del portafolio*

Las oficinas corporativas de UCAY se encuentran en Ciudad Obregón (municipio de Cajeme), Sonora y no cuenta con sucursales. El portafolio de crédito al 2T18 ascendió a Ps\$463.4 millones (2017: Ps\$523.2 millones), colocado en su totalidad en el estado de Sonora; mientras que la composición por tipo de financiamiento se encuentra diversificada entre los principales cinco productos que ofrece: créditos quirografarios (31.2%), de habilitación o avío (27.1%), refaccionarios (14.6%), simples (16.0%) y corrientes (11.0%). A su vez, el crédito promedio dispersado por la Unión se ubica en ~Ps\$240,000.



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: +3.8%).

Cabe señalar, que los créditos dirigidos al cultivo del garbanzo incrementaron su monto hasta alcanzar un 12.9% de la cartera total (al 2T18). Es importante tener a



consideración que debido a una situación de mercado (consecuencia de que en el ciclo anterior el precio de este cultivo se elevó significativamente), en el más reciente ciclo tuvo lugar una sobreoferta y por consiguiente un ajuste a la baja en su precio, con consecuencias negativas para sus productores. Como medida de precaución y respuesta a dicha situación, la Unión reestructuró los créditos de avío vigentes relacionados al garbanzo, estimando su recuperación en el corto plazo; asimismo, lo anterior permitió que la rentabilidad de la financiera no sufriera afectaciones importantes. Verum dará seguimiento a esta situación, esperando de momento una evolución positiva para la financiera.

**Experiencia y calidad de la alta gerencia**

UCAY 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 dentro de la Unión (antigüedad total del personal cercano a los 12 años), lo que aporta una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la financiera. Durante 2017 y el primer semestre de 2018, el indicador de rotación de personal de la Unión se ubicó en 24.0% (6 altas y 3 bajas), considerado por Verum como un nivel razonable, de acuerdo con la pequeña base de colaboradores que mantiene la financiera. Al 2T18, la Unión cuenta con 39 colaboradores, de los cuales los principales diez funcionarios promedian una antigüedad en la empresa de 18 años.

El plan de capacitación de la Unión está basado tanto en cursos de actualización de temas relacionados con las funciones diarias de cada empleado dentro de la empresa, así como algunos exigidos por la regulación. Asimismo, obedeciendo a los esfuerzos de UCAY por incrementar el compromiso de su personal, de acuerdo con el Programa de Capacitación 2018 se tienen agendados 40 programas que equivalen a 600 horas de capacitación para 25 colaboradores (en promedio 24 horas por colaborador), lo cual compara de manera favorable con el año anterior al impartirse en promedio 20 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**

Las soluciones informáticas de UCAY fueron desarrolladas de manera interna, con excepción de los sistemas de Nómina y Contabilidad, que son paquetes desarrollados por Eco-Horu y que son actualizados periódicamente según se requiera. La interface con el resto de los módulos (ej. cartera, crédito, bancario, comercial, inversiones, servicios bancarios, entre otros) fue realizada por el personal de sistemas de la Unión. Cada uno de los empleados cuenta con un usuario y contraseña que le permite acceder únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto. Verum considera que la plataforma tecnológica actual de la entidad le permite cumplir con sus funciones y con los requisitos regulatorios de manera adecuada.

UCAY cuenta con un Manual de Sistemas en donde se estipulan las principales políticas de seguridad de la información, equipos de cómputo, correo electrónico y, en general, del resto de la infraestructura tecnológica de la entidad (ej. El Site). Asimismo, se describen de manera detallada las actividades más comunes como la solicitud de soporte técnico, la asignación de equipos, entre otros. Adicionalmente cuenta con un Manual de Contingencia Mayor, que estipula los pasos que a seguir para mantener las operaciones en caso que se suscitara alguna eventualidad en la ubicación de sus oficinas corporativas (ej. Pérdida de energía).

### ***Procedimientos operativos y control interno***

En general Verum considera que UCAY 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***

La gestión de cobranza y recuperación seguida por UCAY es muy similar a la utilizada por otras instituciones financieras bancarias y no bancarias, adaptada a las particularidades que ofrece su modelo de negocio donde se mitiga el riesgo crédito al ser una empresa relacionada con la Unión la encargada de realizar la comercialización de las cosechas de sus acreditados. La entidad divide los esfuerzos de recuperación en las siguientes etapas:

Cobranza preventiva: es realizada por el área de Crédito y Cartera y comprende todas las acciones realizadas previas al vencimiento del crédito, a través de la impresión de reportes de vencimientos y llamadas a los clientes básicamente.

Cobranza administrativa: Es realizada con el apoyo del área de cartera y abarca las acciones tomadas para lograr la cobranza de los créditos vencidos entre 1 y 30 días. De manera quincenal se presenta al Consejo un reporte que muestra las obligaciones exigibles y el estado de avance de los casos.

Recuperación extrajudicial: acciones realizada para créditos vencidos entre 31 y 90 días por el área de cartera, involucrando a un encargado de cobranza extrajudicial responsable de proponer alternativas de recuperación como daciones en pago, quitas, pagos directos o indirectos.

Recuperación judicial: los casos son turnados al área jurídica por el departamento de cartera, transfiriendo los documentos como contratos y pagarés, con el objetivo de iniciar los procesos de recuperación a través de demandas en los juzgados correspondientes.

Al 2T18, la cartera vencida representó un todavía bajo 1.1% de la cartera total (Ps\$5.0 millones), con una cobertura de reservas de 1.4x (veces) el valor de ésta (1.6% el valor de la cartera total); no obstante, ambos indicadores han venido empeorando a lo largo



del periodo de análisis (promedio: 0.4% y 2.7x, 2014 – 2017). UCAY calcula las estimaciones preventivas de acuerdo con lo estipulado por la regulación, basándose en calificaciones individuales realizadas a los financiamientos tomando en cuenta el historial de pago de los socios (acreditados relacionados y no relacionados).

### **Calidad de la Información Financiera**

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información financiera correspondiente a los años 2014 - 2017 fue auditada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría por el despacho contable León Paniagua y Asociados, S.C. 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.

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 UCAY u obtenida de fuentes que Verum asume como precisas y confiables.

En los estados financieros anexos, se realizó la reclasificación de algunos conceptos registrados en el rubro de Otros productos hacia la línea de Otros ingresos (egresos) de la operación, para buscar obtener una mejor estimación de la utilidad operativa de UCAY. Los ingresos reclasificados consisten básicamente en ingresos por arrendamientos de diferentes inmuebles y por servicios de originación realizados por el área comercial.

**Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V.**  
**Miles de pesos**

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	<b>1,082,281</b>	<b>100.0</b>	<b>900,264</b>	<b>100.0</b>	<b>947,183</b>	<b>100.0</b>	<b>857,510</b>	<b>100.0</b>	<b>766,141</b>	<b>100.0</b>
Disponibilidades - Caja y Bancos	73,817	6.8	72,302	8.0	76,990	8.1	57,979	6.8	36,252	4.7
Inversiones en valores	343,202	31.7	96,540	10.7	177,342	18.7	125,644	14.7	110,058	14.4
Cartera de crédito vigente	458,322	42.3	518,461	57.6	492,277	52.0	506,711	59.1	467,654	61.0
Cartera de crédito vencida	5,037	0.5	4,694	0.5	1,980	0.2	1,250	0.1	774	0.1
Cartera de crédito bruta	463,359	42.8	523,155	58.1	494,257	52.2	507,961	59.2	468,428	61.1
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7,228	0.7	6,613	0.7	4,133	0.4	3,813	0.4	3,338	0.4
Cartera de crédito neta	456,131	42.1	516,542	57.4	490,124	51.7	504,148	58.8	465,090	60.7
Otras cuentas por cobrar, neto	9,734	0.9	12,885	1.4	16,500	1.7	8,866	1.0	9,729	1.3
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	38,091	3.5	39,685	4.4	38,127	4.0	34,390	4.0	25,323	3.3
Inversiones permanentes	153,520	14.2	153,521	17.1	141,595	14.9	121,918	14.2	113,554	14.8
Impuestos y PTU diferidos, neto	471	0.0	471	0.1	-	-	823	0.1	945	0.1
Otros activos	7,315	0.7	8,318	0.9	6,505	0.7	3,742	0.4	5,190	0.7
<b>Pasivo</b>	<b>840,866</b>	<b>77.7</b>	<b>667,861</b>	<b>74.2</b>	<b>730,541</b>	<b>77.1</b>	<b>652,007</b>	<b>76.0</b>	<b>575,944</b>	<b>75.2</b>
Captación de Socios	490,974	45.4	459,403	51.0	479,010	50.6	401,083	46.8	388,897	50.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	192,481	17.8	183,430	20.4	215,752	22.8	239,206	27.9	176,304	23.0
Otras cuentas por pagar	157,411	14.5	25,028	2.8	34,242	3.6	11,718	1.4	10,743	1.4
<b>Capital Contable</b>	<b>241,416</b>	<b>22.3</b>	<b>232,403</b>	<b>25.8</b>	<b>216,642</b>	<b>22.9</b>	<b>205,503</b>	<b>24.0</b>	<b>190,197</b>	<b>24.8</b>
Capital contribuido	165,517	15.3	165,517	18.4	165,517	17.5	165,518	19.3	92,724	12.1
Capital social	165,056	15.3	165,056	18.3	165,056	17.4	165,056	19.2	90,959	11.9
Capital ganado	75,899	7.0	66,886	7.4	51,125	5.4	39,985	4.7	97,473	12.7
Reservas de capital	10,844	1.0	10,067	1.1	8,935	0.9	8,169	1.0	7,793	1.0
Resultado de ejercicios anteriores	57,433	5.3	42,692	4.7	21,162	2.2	16,510	1.9	72,301	9.4
Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto	9,013	0.8	15,518	1.7	22,662	2.4	15,306	1.8	17,379	2.3
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	<b>1,082,282</b>	<b>100.0</b>	<b>900,264</b>	<b>100.0</b>	<b>947,183</b>	<b>100.0</b>	<b>857,510</b>	<b>100.0</b>	<b>766,141</b>	<b>100.0</b>
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos por intereses	60,238	100.0	96,106	100.0	82,028	100.0	67,089	100.0	57,490	100.0
Gastos por intereses	35,892	59.6	62,840	65.4	53,313	65.0	41,613	62.0	37,658	65.5
Margen financiero	24,346	40.4	33,266	34.6	28,715	35.0	25,476	38.0	19,832	34.5
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	737	1.2	3,693	3.8	1,632	2.0	1,554	2.3	2,346	4.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	23,609	39.2	29,573	30.8	27,083	33.0	23,922	35.7	17,486	30.4
Comisiones y tarifas cobradas	34	0.1	79	0.1	86	0.1	34	0.1	64	0.1
Comisiones y tarifas pagadas	(60)	(0.1)	(181)	(0.2)	(239)	(0.3)	(262)	(0.4)	(197)	(0.3)
Otros ingresos (egresos) de la operación	2,009	3.3	8,491	8.8	8,632	10.5	11,594	17.3	8,812	15.3
Ingresos netos de la operación	25,592	42.5	37,962	39.5	35,562	43.4	35,288	52.6	26,165	45.5
Gastos de administración y promoción	16,579	27.5	34,542	35.9	30,174	36.8	28,254	42.1	24,014	41.8
Resultado de la operación	9,013	15.0	3,420	3.6	5,388	6.6	7,034	10.5	2,151	3.7
Participación resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	11,926	12.4	19,677	24.0	8,363	12.5	17,033	29.6
Resultado antes de impuestos a la utilidad	9,013	15.0	15,346	16.0	25,065	30.6	15,397	23.0	19,184	33.4
Impuestos a la utilidad causados	-	-	1,334	1.4	633	0.8	-	-	1,035	1.8
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	(1,506)	(1.6)	1,770	2.2	91	0.1	770	1.3
Resultado neto	9,013	15.0	15,518	16.1	22,662	27.6	15,306	22.8	17,379	30.2

	jun-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
<b>Análisis de Razones</b>										
<b>Desempeño Financiero (%)</b>										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	25.7		20.5		16.6		14.3		14.6	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	10.5		9.2		8.0		6.8		7.2	
Margen financiero neto / Activo total	4.9		3.4		3.2		3.1		2.7	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	4.8		3.1		3.0		2.9		2.3	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	7.6		19.4		6.1		9.2		10.9	
Índice de eficiencia	64.8		91.0		84.8		80.1		91.8	
Índice de eficiencia ajustado	63.0		82.9		81.1		76.7		84.2	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	2.0		0.7		0.8		1.1		0.6	
Utilidad operativa / Activos promedio	1.8		0.4		0.6		0.9		0.3	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	7.8		1.5		2.6		3.6		1.2	
ROAA	1.8		1.6		2.5		1.9		2.3	
ROAE	7.8		7.0		10.8		7.8		9.8	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-		(1.1)		9.6		0.6		9.4	
<b>Calidad de activos (%)</b>										
Reservas creadas / Créditos promedio	0.3		0.8		0.3		0.3		0.6	
Cartera vencida / Cartera total	1.1		0.9		0.4		0.2		0.2	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.4		1.4		2.1		3.1		4.3	
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.6		1.3		0.8		0.8		0.7	
Cartera vencida neta / Capital contable	0.9		0.8		1.0		1.2		1.3	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0		0.3		0.3		0.2		0.5	
Activos de baja productividad / Activos totales	4.9		6.6		6.2		5.3		5.0	
<b>Fondeo y Liquidez (%)</b>										
Cartera neta / Préstamos de socios	92.9		112.4		102.3		125.7		119.6	
Cartera total / Préstamos de socios	94.4		113.9		103.2		126.6		120.5	
Fondeo con costo / Pasivo Total	81.3		96.3		95.1		98.2		98.1	
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	84.9		36.8		53.1		45.8		37.6	
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	61.0		26.3		36.6		28.7		25.9	
<b>Capitalización y apalancamiento (%)</b>										
Capital contable / Activo total	22.3		25.8		22.9		24.0		24.8	
Capital contable / Cartera total	52.1		44.4		43.8		40.5		40.6	
Generación Interna de capital	8.0		7.2		11.0		8.0		10.1	
Dividendos pagados / Capital	-		-		-		-		-	
Pasivo total / Capital contable (x)	3.5		2.9		3.4		3.2		3.0	
Activos de baja productividad / Capital contable	22.1		25.6		27.2		22.0		20.3	

La última revisión de la calificación de Ucay se realizó el 16 de octubre de 2018. La información financiera 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.