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

Monterrey, Nuevo León (Octubre 15, 2018): Verum ratificó la calificación de 'AAF2-/M' como Administrador Primario de Activos Financieros de Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V. (UCAC o Cajeme).

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.

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.

Los colaboradores de UCAC pertenecen a la nómina de la empresa filial 'Corporativo de Servicios y Tecnología Grupo Cajeme', dedicada exclusivamente a 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, 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 un 21.3% (3 altas y 2 bajas), considerado por Verum como un nivel razonable, 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 392 horas de capacitación para 12 colaboradores (~33 horas por colaborador), lo cual compara de manera favorable con el año anterior al impartirse, en promedio ~23 horas de capacitación por colaborador (2017: 280 horas en total y 20 programas). Las cifras anteriores superan las sugeridas por su principal fondeador y las de otras financieras con un modelo de negocio comparable.

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.

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.

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%).

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: 7.2%, 2014 – 2017).

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

La calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse al presentar 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 una disminución considerable en sus indicadores de capitalización.

Unión de Crédito Agrícola de Cajeme S.A. de C.V. fue constituida formalmente en 1944 y es el brazo financiero de un consorcio agroindustrial de empresas denominado Grupo Cajeme. El objetivo de la Unión es otorgar financiamiento a sus socios (productores agropecuarios de la región Valle del Yaqui, Sonora) para la siembra y cosecha de granos, así como para la compra de maquinaria y mejoramiento de instalaciones, 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 siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Administrador de Activos Financieros (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Lidia G. Solis Haces
Analista
M lidia.solis@verum.mx

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

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

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62762026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321 Mezz. Mod. 2
Col. Residencial de San Agustín, San Pedro Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de UCAC se realizó el 29 de septiembre de 2017. 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, 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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas 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.

Las calificaciones antes indicadas están basadas 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 las calificaciones 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, al 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>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas 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.