
Verum ratifica la calificación de 'AAF3-/M' como Administrador Primario de Activos Financieros a la Unión de Crédito San Marcos

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 26, 2018): Verum ratificó la calificación de 'AAF3-/M' como Administrador Primario de Activos Financieros de la Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UCSM).

La ratificación de la calificación 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 amplia experiencia en el sector financiero. La calificación también refleja su buena originación y administración del portafolio crediticio, lo cual le ha permitido mantener sus favorables niveles de calidad de activos en los últimos tres ejercicios. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por el elevado índice de rotación del personal y las significativas concentraciones en su portafolio por acreditado, sector y región.

Verum considera que las prácticas de gobierno corporativo de UCSM son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones, las cuales cumplen con lo estipulado en la regulación. Por su parte, la plantilla directiva y gerencial cuenta con una relevante experiencia dentro del sector agroindustrial y financiero; además, los miembros independientes del Consejo de Administración participan recurrentemente en los comités operativos de la compañía. Asimismo, Verum considera que el área de Auditoría Interna cuenta con estándares operativos adecuados, producto de la labor de fortalecimiento de controles y una mayor institucionalización de la compañía en años recientes.

Al cierre del 3T18, la plantilla laboral de la financiera se integró por 8 colaboradores con una antigüedad promedio de 3 años en la empresa. Por su parte, la rotación del personal ha sido elevada en el último ejercicio dando lugar a 3 bajas, mismas que fueron reemplazadas de manera oportuna por nuevo personal de un nivel similar o superior en experiencia y capacidad. Por otro lado, Verum considera que el plan de capacitación de UCSM es adecuado, con un promedio de 20 horas dispuestas por colaborador durante los últimos doce meses terminados en septiembre 2018, cifra que se ubica dentro del promedio observado en otras financieras con tamaño y operaciones similares.

Durante los últimos 3 ejercicios, la operación de UCSM se ha mantenido estable (tmac 2015 – 2017: +2.8%), reflejo de su buena respuesta ante los eventos ocurridos en ejercicios previos al periodo de análisis (evento administrativo y desincorporación de empresa filial en Grupo GILSA), mismos que la llevaron a una desintegración de cartera y la salida de algunos socios e impactaron los niveles del portafolio durante varios años hasta el ejercicio 2014. No obstante, Verum espera para los próximos ejercicios crecimientos significativos en los niveles de cartera crediticia de la mano con el fortalecimiento de su flexibilidad financiera a través de la incorporación de nuevas líneas crediticias.

Al 3T18, el portafolio crediticio de la Unión se ubicó en Ps\$69.9 millones presentando un incremento de 18.1% con respecto al mismo periodo del año anterior y se colocó en su totalidad en el estado de Aguascalientes. La composición de la cartera ha mantenido una evolución paulatina hacia la dispersión de productos con plazos cada vez mayores, con lo cual actualmente el 36.7% de la cartera total se encuentra colocada en créditos refaccionarios (2014: 21.5%), los cuales de la mano con los créditos de habilitación o avío (35.4%) y los simples (24.7%) representan los principales productos de la financiera. Asimismo, el crédito promedio dispersado por la Unión ronda los Ps\$3.0 millones a un plazo de 4 años.

Por su parte, el 75.0% de la cartera crediticia se destina al financiamiento del sector lechero por lo que la exposición a los riesgos inherentes de dicha industria se mantiene en la operación de la financiera, como ha sucedido desde sus orígenes. No obstante, el esfuerzo de la Unión por diversificar su operación hacia

diferentes cadenas productivas la ha llevado a financiar otro tipo de giros económicos dentro del sector primario (cría, engorda y venta de vacas y pollos y, en menor medida, el cultivo de maíz y alfalfa). Asimismo, Verum esperaría para los próximos ejercicios una mayor diversificación de las operaciones de financiamiento por cadena productiva en medida que la Unión fortalezca su flexibilidad financiera a través de la adquisición de nuevas líneas de fondeo con la Banca de Desarrollo y Comercial.

Adicionalmente, la UCSM ha mostrado de manera histórica concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio. Al cierre de 3T18, los principales 5 acreditados de un total de 19 reúnen el 57.8% de la cartera total y 1.2x (veces) el capital contable. No obstante, los esquemas de garantías (3T18: porción de cartera garantizada por 9.0x su valor) y los lazos cercanos con sus socios le permiten mitigar parcialmente el riesgo inherente a estas concentraciones, además de la elevada permanencia de los mismos en la Unión tanto en acreditados como depositantes.

La calidad de activos de UCSM es buena, reflejo de una mejora en la originación de créditos y en la administración de la cartera, manteniendo una cartera vencida inexistente desde 2016. Verum considera, que si bien las políticas de creación de reservas se realizan en base a lo estipulado por la regulación vigente, estas se ubican en un moderado nivel de 0.5% respecto a la cartera total. La política de creación de provisiones de UCSM se basa en la calificación de cartera, robusteciéndola recientemente al incorporar especificaciones de la CNBV al cálculo de las mismas, las cuales incorporan montos adicionales empleando herramientas de Buró de Crédito.

A consideración de Verum, UCSM posee una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión suficiente para soportar sus operaciones, así como el incremento esperado en el volumen de las mismas. La Unión ha trabajado con su proveedor de sistemas para realizar las adecuaciones necesarias a la plataforma tecnológica con la finalidad de adaptarla tanto a requerimientos regulatorios, como a la reingeniería en sus operaciones. Este sistema está integrado por múltiples módulos, entre ellos se destacan los de contabilidad, crédito, arrendamiento, préstamos a socios, entre otros.

La calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse al presentar una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio acompañada de un fortalecimiento en sus niveles de cobertura de reservas, lo cual le brindaría holgura a la operación de la Unión con un mayor margen de maniobra ante alguna eventualidad. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante un deterioro considerable en sus niveles de patrimonio y morosidad.

Unión de Crédito San Marcos fue constituida desde hace más de 40 años y tiene como objetivo brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento de sus socios, los cuales se dedican principalmente a la producción de leche. La Unión opera a través de sus principales productos: créditos refaccionarios, de habilitación o avío, simples, quirografarios y de cuenta corriente, además del servicio de arrendamiento puro, mediante los cuales cubre necesidades de capital de trabajo y fortalecimiento de la infraestructura productiva de sus socios. Al 3T18, la financiera cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$69.9 millones y un capital contable de Ps\$33.2 millones, centrando sus operaciones en el estado de Aguascalientes. La matriz de operación de la Unión se ubica en el municipio de Aguascalientes.

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

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 UCSM se realizó el 28 de diciembre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre 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.