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

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 26, 2016): Verum ratificó la calificación de 'AAF2-/M' de Unión de Crédito Agrícola de Cajeme (UCAC) como administrador primario de activos financieros. La ratificación se fundamenta en la amplia experiencia y trayectoria de su equipo directivo en la prestación de servicios financieros y de atención técnica a productores agropecuarios del estado de Sonora, los bajos indicadores de cartera vencida producto del modelo de negocio que mitiga su exposición a riesgo crédito; así como la permanencia y antigüedad de la plantilla laboral dentro de la empresa y una plataforma tecnológica robusta para el tamaño de sus operaciones. Por su parte, la calificación también refleja las elevadas concentraciones que persisten en su portafolio crediticio, así como su modesto desempeño financiero dado el enfoque de sus operaciones.

Al cierre del 2T16, UCAC tenía una plantilla laboral integrada por 18 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). 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 17 años).

Durante el periodo de análisis, UCAC presentó un indicador de rotación de personal nulo siendo resultado del compromiso que sus empleados tienen con la compañía; este indicador compara positivamente frente al de otras entidades con la misma línea de negocio calificadas por Verum. En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 30 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 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 UCAC no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. Es importante mencionar que la totalidad de los cultivos habilitados por la Unión cuentan con seguro agrícola, adquirido por el fondo de aseguramiento que integra al Grupo Cajeme, originando una mayor certeza en la recuperación de los créditos de avío realizados por UCAC.

La totalidad de sus créditos se ubican dentro del estado de Sonora y sus principales 10 acreditados acumulan un monto de Ps\$43.4 millones, equivalente al 42.8% de la cartera total y al 38.1% del capital contable (principal acreditado: Ps\$10.2 millones, 10.5% y 9.0%, respectivamente). 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 2T16: 0.5%).

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 la estabilidad observada en la sanidad de la cartera, en virtud del modelo de negocio que mitiga ampliamente su exposición a riesgo crédito; así como del mantenimiento de un capital sólido de alrededor del 25% y de la favorable evolución en la mezcla entre el fondeo proveniente de depósitos de socios y de pasivos bancarios que le permiten una mejor flexibilidad financiera. Las calificaciones también consideran su moderado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocios) y sus 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 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto: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. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.
C.P. 66265
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de UCAC como Administrador Primario de Activos Financieros se realizó el 1 de octubre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de junio de 2016.

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.