

Verum ratifica la calificación de 'AAF3+/M' como Administrador Primario de Activos Financieros a la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui

Monterrey, Nuevo León (Octubre 16, 2018): Verum ratificó la calificación de 'AAF3+/M' como Administrador Primario de Activos Financieros de Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UCAY).

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 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, generada con la experiencia y el amplio arraigo de sus directivos dentro de la Unión, 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.

En opinión de Verum, el equipo directivo y administrativo de UCAY se encuentra bien preparado. 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 (~24 horas por colaborador), lo cual supera lo sugerido por su principal fondeador.

Las soluciones informáticas de UCAY fueron desarrolladas de manera interna, con excepción de los sistemas de Nómina y Contabilidad. 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. 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.

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. 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; además de reducirse la concentración del cultivo de trigo, pasando a representar el 64.8% del total de cultivos habilitados en el programa de siembra 2018/2019, en contraste con el correspondiente a 2014/2015, cuando éste representaba el 90.2%.

Al cierre de 2T18, los créditos de avío al cultivo del garbanzo representaron 12.9% de la cartera total (~50.0% del total de avíos); no obstante, debido a una situación de mercado el precio de venta de este cultivo sufrió un ajuste a la baja para el más reciente ciclo, perjudicando a sus productores. Sin embargo, en el caso de la

Unión y de acuerdo con información proporcionada por ésta, los avíos acreditados para este cultivo fueron trasladados a otros créditos de mayor plazo, con lo cual UCAY estima que los socios saldarán estos 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.

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.

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 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 un deterioro considerable en sus niveles de patrimonio y morosidad.

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. constituida formalmente en 1942, y es el brazo financiero de un conjunto de empresas conocido como Grupo Yaqui. El objetivo de la Unión es brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, asistencia técnica y gestión de recursos de sus socios (productores agropecuarios de la región Valle del Yaqui, Sonora). Al cierre del 2T18, la Unión cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$463.4 millones y un capital contable de Ps\$241.4 millones. La matriz de operación de la Unión se encuentra en el municipio de Cajeme (Ciudad Obregón).

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](mailto:lidia.solis@verum.mx)

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

Jesús Hernández de la Fuente
Director Asociado
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto: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 UCAY se realizó el 28 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.