
Verum incrementa calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de UCAY a 'AAF3+/M'

Monterrey, Nuevo León (Septiembre 26, 2016): Verum incrementó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros a Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UCAY) a 'AAF3+/M' desde 'AAF3/M'. El incremento en la calificación se sustenta en la alta calidad de cartera crediticia que la Unión ha mantenido durante el periodo de análisis, la fortaleza de su posición financiera actual; así como la antigüedad y permanencia de la plantilla laboral dentro de la empresa y un programa de capacitación más robusto, respecto a la revisión del año anterior. Por su parte, la calificación se ve limitada por las elevadas concentraciones que persisten en su portafolio crediticio, tanto por región como en sus principales acreditados, así como sus moderados indicadores de rentabilidad producto de sus reducidos márgenes financieros y sus áreas de oportunidad en cuanto a la actualización de algunos de sus manuales.

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 cercana a los 15 años), lo que aporta una buena cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la financiera. La rotación del personal históricamente ha sido muy baja, y en los últimos tres ejercicios no se ha presentada ninguna baja, lo que se traduce en un plantilla de personal comprometida con la empresa. Al 2T16, la plantilla laboral de UCAY estaba integrada por 34 colaboradores.

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. Durante 2015 se impartieron un total de 770 horas, lo que arroja un promedio de 23 horas de capacitación, cifra que se ubica dentro del promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño de operaciones similares y de las sugeridas por su principal fondeador (capacitación total durante 2014: 11 horas en promedio).

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 gran mayoría de estos manuales no han sido actualizados en cerca de cinco años, por lo cual la compañía, con ayuda de los servicios de un despacho externo, ya comenzó con el proceso de actualización, esperando concluir en los próximos meses. La gestión de cobranza y recuperación seguida por la Unión es muy similar a la utilizada por otras instituciones financieras bancarias y no bancarias, adaptando a las particularidades que ofrece su modelo de negocio, donde se mitiga el riesgo crédito al ser una empresa subsidiaria de UCAY la encargada de realizar la comercialización de las cosechas de sus acreditados.

A pesar del crecimiento en cartera superior al del sector (promedio 2013 – 2015: 15.2% vs. 8.7%), UCAY mantiene una calidad de activos en niveles sanos gracias al amplio conocimiento existente de sus acreditados y del adecuado control de riesgo con el que opera. Al 2T16 el indicador de cartera vencida continua ubicándose en un bajo nivel de 0.2% (un solo socio por Ps\$0.7 millones). Además las coberturas se ubicaron en un buen nivel de 4.4x por reservas; no obstante, permanecen bajas en función del portafolio total, representando sólo el 0.7% a la misma fecha.

El portafolio crediticio continúa presentando elevadas concentraciones geográficas y por sector de sus acreditados. Al cierre del 2T16 los principales 20 acreditados tienen un saldo de Ps\$213.5 millones, equivalente al 50.6% de la cartera total o al 100.2% del capital contable. Las colocaciones totales se realizaron en el estado de Sonora. 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.

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 interfase con el resto de los módulos (eg. cartera, crédito, bancario, comercial, inversiones, servicios bancarios, entre otros) fue realizada por el personal de sistemas de UCAY. 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.

UCAY posee con un Manual de Sistemas en donde se estipulan las principales políticas de seguridad de la información, de los equipos de cómputo, de correo electrónico y, en general, del resto de la infraestructura tecnológica de la entidad. Adicionalmente cuenta con un Manual de Contingencia Mayor que estipula los pasos que se tendrían que realizar para mantener las operaciones en caso que se suscitara alguna eventualidad en la ubicación de sus oficinas corporativas (eg. Pérdida de energía) sin que a la fecha se hayan realizado simulacros.

UCAY cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB-/M' y '3/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la capacidad de la Unión de mantener indicadores buenos de capitalización y de calidad crediticia, aún en momentos adversos del ciclo económico. Asimismo, las calificaciones consideran el amplio historial operativo de UCAY sobre su mercado objetivo y sus buenos niveles de liquidez. Por otro lado, las calificaciones corporativas también ponderan sus altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio, al participar exclusivamente en el financiamiento de actividades agropecuarias en una región del país; así como por un desempeño caracterizado por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocios).

UCAY es el brazo financiero de Grupo Yaqui, conjunto de empresas que participan en el sector agropecuario en el estado de Sonora. La Unión inició operaciones en el año de 1942, tiene sus oficinas corporativas en Ciudad Obregón, Sonora y su misión es brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, de asistencia técnica y de gestión de recursos de sus socios, los cuales son productores agropecuarios del sur de Sonora principalmente.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director

M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista

M 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 la calificación como administrador primario de activos financieros de UCAY se llevó a cabo el 1 de octubre de 2015. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio de 2016.

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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es 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 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 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 la calificación, 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 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.