

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3+/M'

Información de la compañía

Ps\$ millones	2T16	2015
Activos	1,004	858
Portafolio	422	508
Capital contable	213	206
Cartera vencida/ cartera total (%)	0.2	0.2
Capital contable / Activos (%)	21.2	24.0
Capital contable / Cartera (%)	50.5	40.5
ROAA (%)	1.6	1.9
ROAE (%)	7.3	7.8

Analistas

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
T (52 81) 1936 6694
M jesus.hernandez@verum.m

Fundamentos de la calificación

La calificación como administrador de activos financieros de Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UCAY) 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.

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

El objetivo de UCAY es brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, de asistencia técnica y de gestión de recursos de sus socios

(principalmente provenientes de programas de apoyo del gobierno federal como Procampo). Los socios de la Unión de Crédito son productores agropecuarios de la región Valle del Yaqui en el estado de Sonora, con ingresos mayores a 1,000 salarios mínimos. Con base en la regulación, para poder recibir los servicios de UCAY es necesario que el productor aporte un capital de al menos 2,500 Unidades de Inversión (equivalente a aproximadamente Ps\$13,500).

UCAY es el brazo financiero de un grupo de empresas que se conocen como Grupo Yaqui que participa en el sector agropecuario en el estado de Sonora. Dentro de estas entidades se encuentran: *i)* Semillas Seleccionadas del Yaqui (Seseya) dedicada a la comercialización de semillas, fertilizantes y otros insumos agrícolas; *ii)* Almacenes Generales de Depósito del Yaqui (Algeya), almacén de depósito fundado para brindar financiamiento a través de certificados de depósito de las cosechas; *iii)* Asesoría y Servicios Contables del Yaqui (Asecoysa) dedicada a la administración de recursos humanos y servicios contables; *iv)* Fondo de Aseguramiento Agrícola Grupo Yaqui (El Fondo), entidad creada con la finalidad de brindar seguros agrícolas (particularmente de trigo); *v)* Servicios Operativos Unión Yaqui (Servicios Operativos), enfocada en la gestión de personal.

UCAY mantiene actualmente una participación accionaria en Seseya (~57%) y en Comercializadora Agroindustrial AOASS (COAOASS, participación ~16% de manera directa), cuyos resultados se incluyen bajo el método de participación y se registran dentro del activo en el rubro de inversiones permanentes en acciones (2T16: Ps\$121.9 millones) – Ver sección de Operaciones para mayor detalle de COAOASS. La contribución a los resultados de Ucay de estas operaciones ha sido volátil, pero determinante en la obtención de una utilidad neta positiva bajo el periodo de análisis y en el año 2015 los ingresos asociados a estas empresas fueron Ps\$8.3 millones (2014: Ps\$17 millones). Verum considera estas partidas como no recurrentes; no obstante, el plan de la administración de retener estas utilidades contribuirá a mejorar sus indicadores de capitalización ya que no se espera que se incremente el ritmo de colocación por encima de lo observado en los últimos años.

Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que las prácticas de gobierno corporativo de Ucay son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones, cumpliendo con lo estipulado en la regulación. El Consejo de Administración es el encargado de definir la estrategia de la Unión y comunicarla al resto de sus socios; está compuesto por 8 consejeros (dos de los cuales ostentan el carácter de independientes) y también participan dos comisarios, contando todos con su respectivo suplente.

Para el apoyo en la toma de decisiones el Consejo ha delegado algunas funciones a órganos auxiliares entre los que destacan los siguientes: i) Comité de Crédito, donde participan 4 asesores designados por la Asamblea ii) Comité de Crédito Especial, encargo de la evaluación de créditos a partes relacionadas y donde adicionalmente

Metodologías utilizadas

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

participan los 2 consejeros independientes; iii) Consejo de Vigilancia, formado por los dos comisarios; iv) Comité de Auditoría, v) Comité de Coordinación entre Empresas Filiales, donde se discuten diversos asuntos que involucran a otras empresas de Grupo Yaqui (eg. inversiones); vi) Comité de Comunicación y Control y vii) Comité de Comercialización.

La estructura organizacional de la compañía está alineada al proceso de asistencia técnica, originación, disposición y seguimiento de créditos. Dentro del organigrama de la compañía, el director general tiene a su cargo al contralor, a quien reportan las de contabilidad y sistemas, así como las jefaturas de Servicios Financieros y Departamento Especial y del Departamento Técnico. Al 2T16, la plantilla laboral de Ucay estaba integrada por 34 colaboradores y Verum considera esta estructura adecuada para el nivel de operación existente y esperado de la unión de crédito.

Posición Financiera

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). La perspectiva de la calificación corporativa de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Para mayor información sobre las calificaciones corporativas, puede consultar el reporte de calificación en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

Políticas y Procedimientos Crediticios

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.

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito y cartera de UCAY está compuesta por 6 personas: El Jefe de Departamento de Crédito y Cartera, El Jefe de Cartera y 4 auxiliares y han estado en promedio en sus funciones durante cuatro años, aunque cuentan con un arraigo dentro de la compañía promedio superior a los 15 años.

Políticas crediticias

Los montos máximos de financiamiento y concentración establecidos por UCAY se encuentran definidos en su Manual de Crédito y están en línea con lo estipulado tanto en la Ley de Uniones de Crédito como en los procedimientos operativos definidos por FIRA. Algunos de los más importantes se mencionan a continuación.

- i) El financiamiento no podrá rebasar el 80% de la inversión total en el proyecto.
- ii) No puede ser mayor al 10% del capital contable de Ucay para financiamiento a personas físicas y de 30% del capital contable para personas morales.
- iii) El tope máximo de financiamiento es de 50% del capital neto acumulado para un grupo económico determinado (o riesgo común).
- iv) Los créditos quirografarios no pueden exceder de 10 veces el monto de acciones de cada socio, sin que se rebase ninguno de los otros límites mencionados.

Las características de los financiamientos ofrecidos por UCAY se mencionan a continuación:

	Avío	Refaccionario	Simple	C. Corriente	Prendario	Quirografario
Plazo	Máx. 1 año.	Mediano y Largo plazo.	Máx. 1 año.	Máx. 360 días.	Máx. 180 días.	Máx. 180 días.
Destino	Capital de trabajo (fines productivos).	Adquisición de bienes.	Capital de trabajo	Necesidades de Tesorería (Revol).	Capital de trabajo (liquidez)	Capital de trabajo (liquidez)
Tasas	Fija o variable.	Fija o variable.	Variable.	Variable.	Fija o variable.	Fija
Garantía	Productos cosechados y reales, pagarés.	Bienes adquiridos, pagarés.	Pagarés, obligados solidarios, avales o reales.	Reales o personales según estudio.	Certificados de depósito, pagarés.	Pagarés, avales o coobligados.

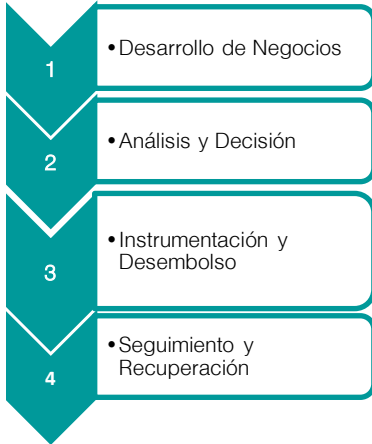
*En ningún financiamiento se otorgan comisiones.

Procedimientos crediticios

El proceso de crédito que sigue UCAY está en línea con el establecido por FIRA que se basa en cuatro etapas que se presentan en el diagrama en la siguiente página y cada una de las cuales se describe brevemente a continuación.

Desarrollo de negocios: Durante esta etapa los ejecutivos de ventas realizan un pre-análisis del cliente con el objetivo de determinar sus necesidades de financiamiento, conocer el punto de equilibrio del proyecto bajo diferentes escenarios, analizar sus antecedentes crediticios y, finalmente, realizarle una propuesta inicial.

Análisis y Decisión: En esta etapa el área de cartera es responsable de reunir todos los documentos que forman parte del expediente de crédito, elaborar el estudio de



crédito tomando en consideración los factores cualitativos y cuantitativos pertinentes según el tipo de financiamiento y presentar el caso ante el Comité de Crédito que corresponda para su autorización o rechazo.

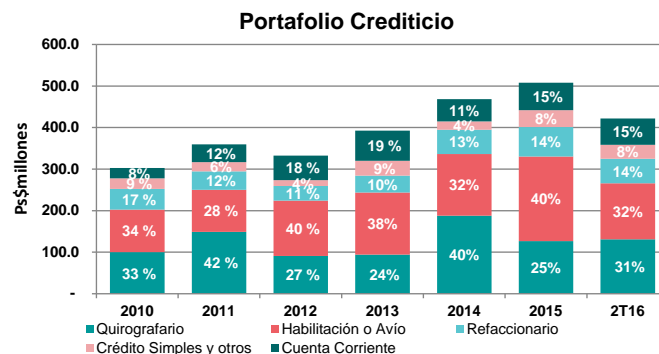
Instrumentación y Desembolso: Una vez que se presenta el caso ante el Comité de Crédito, se debe comunicar la decisión al solicitante, así como sus términos y condiciones finales; para posteriormente formalizar jurídicamente el crédito (utilizando los contratos tipos) y, si es el caso, se hacen las gestiones necesarias para solicitar los recursos al fondeador y se obtienen las coberturas de seguro pertinentes. En esta etapa entra en funciones la mesa de control de crédito, vigilando que todas las operaciones se instrumenten con base en los términos y condiciones aprobados. Los valores originales (contratos y pagarés) son turnados al área de Guardavalores para su custodia y administración.

Seguimiento y recuperación: Diariamente se registran las operaciones en el sistema de administración de cartera (dicha información es transferida al sistema de contabilidad al cierre del día), realizando la conciliación diaria y mensual de movimientos y saldos. A partir de que se abonan los recursos a la cuenta del socio, inician las labores de verificación del uso de los recursos para el fin solicitado, particularmente en los créditos de habilitación o avío y refaccionarios. Los procesos de recuperación preventiva, administrativa, extrajudicial y judicial se describen con mayor detalle en la sección de Administración de Créditos Morosos.

Administración de Activos

Evolución del portafolio

Las oficinas corporativas de UCAY se encuentran en Ciudad Obregón, Sonora y no cuenta con sucursales. El portafolio de crédito al 2T16 ascendió a Ps\$422.0 millones (2015: Ps\$508.0 millones), colocado en su totalidad en el estado de Sonora, que es una de las entidades federativas más importante en la producción de trigo en grano (~50% de la producción nacional); particularmente el Valle del Yaqui tiene un área cultivable de aproximadamente 220,000 hectáreas (de riego y temporada) y los socios productores de UCAY realizan anualmente la siembra de 25,000 hectáreas según datos proporcionados por la entidad.



Debido a su enfoque de negocios, el portafolio crediticio exhibe una elevada ciclicidad relacionada a los periodos de siembra y cosecha. Los puntos más altos de cartera se obtienen durante el primer trimestre de cada año, mientras que en el segundo trimestre el rubro de inversiones en valores es el que exhibe un incremento importante dado que comienzan a liquidarse los financiamientos. Al 1T16 (el trimestre más alto) la cartera total de UCAY se ubicó en Ps\$616.2 millones, registrando un incremento del 6.4% contra el saldo observado en el mismo periodo del año anterior, explicado en buena parte por el aumento en la cuota por hectárea de cultivo (insumos y mano de obra).

Adicional a la ciclicidad, se puede observar que el portafolio muestra 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. 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, factores que mitigan parcialmente el riesgo que implican estas concentraciones.

Experiencia y calidad de la alta gerencia

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).

Tecnologías de Información

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.

Procedimientos operativos y control interno

En general Verum considera que UCAY mantiene procedimientos bien detallados y un ambiente de control razonable. Periódicamente la entidad recibe la visita por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de FIRA, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos.

Administración de créditos morosos

La gestión de cobranza y recuperación seguida por UCAY es muy similar a la utilizada por otras instituciones financieras bancarias y no bancarias, adaptado a las particularidades que ofrece su modelo de negocio donde se mitiga el riesgo crédito al ser una empresa relacionada con la Unión la encargada de realizar la comercialización de las cosechas de sus acreditados.

La entidad divide los esfuerzos de recuperación en las siguientes etapas:

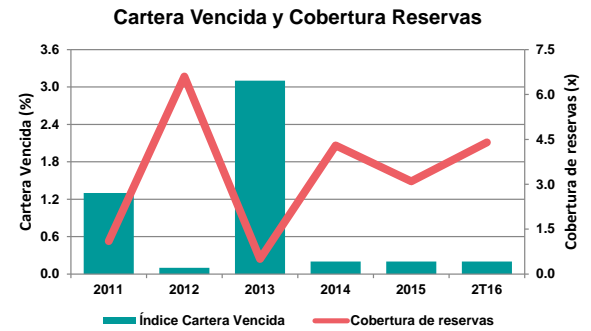
Cobranza preventiva: es realizada por el área de Crédito y Cartera y comprende todas las acciones realizadas previas al vencimiento del crédito, a través de la impresión de reportes de vencimientos y llamadas a los clientes básicamente.

Cobranza administrativa: Es realizada con el apoyo del área de cartera y abarca las acciones tomadas para lograr la cobranza de los créditos vencidos entre 1 y 30 días. De manera quincenal se presenta al Consejo un reporte que muestra las obligaciones exigibles y el estado de avance de los casos.

Recuperación extrajudicial: acciones realizada para créditos vencidos entre 31 y 90 días por el área de cartera, involucrando a un encargado de cobranza extrajudicial responsable de proponer alternativas de recuperación como daciones en pago, quitas, pagos directos o indirectos.

Recuperación judicial: los casos son turnados al área jurídica por el departamento de cartera, transfiriendo los documentos como contratos y pagarés, con el objetivo de iniciar los procesos de recuperación a través de demandas en los juzgados correspondientes.

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, son bajas en función del portafolio total representando sólo el 0.7% a la misma fecha.



Calidad de la Información Financiera

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información financiera para 2015 y 2014 fue auditada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría por el despacho contable León Paniagua y Asociados, S.C. concluyendo que fueron preparados en todos los aspectos materiales de conformidad con los Criterios de Contabilidad de Uniones de Créditos emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que es el ente regulador de las Uniones de Crédito en México.

Los estados financieros trimestrales no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los Boletines publicados por la CNBV en su portal de internet. El resto de la información operativa mencionado a lo largo de este reporte fue proporcionada por UCAY u obtenida de fuentes que Verum asume como precisas y confiables.

En los estados financieros anexos, se realizó la reclasificación de algunos conceptos registrados en el rubro de Otros productos hacia la línea de Otros ingresos (egresos) de la operación, para buscar obtener una mejor estimación de la utilidad operativa de UCAY. Los ingresos reclasificados consisten básicamente en ingresos por arrendamientos de diferentes inmuebles y por servicios de originación realizados por el área comercial.

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V.
Miles de pesos

	jun-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	1,003,637	100.0	857,510	100.0	766,141	100.0	756,778	100.0	633,209	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	98,681	9.8	57,979	6.8	36,252	4.7	42,398	5.6	59,019	9.3
Inversiones en valores	281,742	28.1	125,644	14.7	110,058	14.4	182,326	24.1	118,762	18.8
Cartera de crédito vigente	421,319	42.0	506,711	59.1	467,654	61.0	382,940	50.6	332,227	52.5
Cartera de crédito vencida	660	0.1	1,250	0.1	774	0.1	9,572	1.3	296	0.0
Cartera de crédito bruta	421,979	42.0	507,961	59.2	468,428	61.1	392,512	51.9	332,523	52.5
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,900	0.3	3,813	0.4	3,338	0.4	2,883	0.4	1,957	0.3
Cartera de crédito neta	419,079	41.8	504,148	58.8	465,090	60.7	389,629	51.5	330,566	52.2
Otras cuentas por cobrar, neto	40,704	4.1	8,866	1.0	9,729	1.3	5,489	0.7	12,467	2.0
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	4,582	0.7
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	33,149	3.3	34,390	4.0	25,323	3.3	34,655	4.6	24,067	3.8
Inversiones permanentes	121,918	12.1	121,918	14.2	113,554	14.8	96,521	12.8	77,414	12.2
Impuestos y PTU diferidos, neto	823	0.1	823	0.1	945	0.1	1,971	0.3	-	-
Otros activos	7,541	0.8	3,742	0.4	5,190	0.7	3,789	0.5	6,332	1.0
Pasivo	790,494	78.8	652,007	76.0	575,944	75.2	583,961	77.2	482,347	76.2
Captación de Socios	526,946	52.5	401,083	46.8	388,897	50.8	375,449	49.6	304,454	48.1
De corto plazo	474,145	47.2	350,349	40.9	339,610	44.3	328,992	43.5	304,454	48.1
De largo plazo	52,801	5.3	50,734	5.9	49,287	6.4	46,457	6.1	-	-
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	173,983	17.3	239,206	27.9	176,304	23.0	200,562	26.5	157,310	24.8
De corto plazo	11,261	1.1	80,455	9.4	99,455	13.0	142,798	18.9	107,982	17.1
De largo plazo	162,722	16.2	158,751	18.5	76,849	10.0	57,763	7.6	49,328	7.8
Otras cuentas por pagar	89,565	8.9	11,718	1.4	10,743	1.4	7,950	1.1	20,356	3.2
Capital Contable	213,143	21.2	205,503	24.0	190,197	24.8	172,817	22.8	150,862	23.8
Capital contribuido	165,517	16.5	165,518	19.3	92,724	12.1	263,912	34.9	263,912	41.7
Capital ganado	47,626	4.7	39,985	4.7	97,473	12.7	(91,095)	(12.0)	(113,050)	(17.9)
Reservas de capital	8,935	0.9	8,169	1.0	7,793	1.0	6,710	0.9	5,130	0.8
Resultado de ejercicios anteriores	31,050	3.1	16,510	1.9	72,301	9.4	(119,457)	(15.8)	(151,081)	(23.9)
Resultado neto	7,641	0.8	15,306	1.8	17,379	2.3	21,652	2.9	25,533	4.0
Suma del pasivo y capital contable	1,003,637	100.0	857,510	100.0	766,141	100.0	756,778	100.0	633,209	100.0

Estado de Resultados

Ingresos por intereses	43,996	100.0	67,089	100.0	57,490	100.0	54,080	100.0	59,982	100.0
Gastos por intereses	26,172	59.5	41,613	62.0	37,658	65.5	38,840	71.8	43,885	73.2
Margen financiero	17,824	40.5	25,476	38.0	19,832	34.5	15,240	28.2	16,097	26.8
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	32	0.1	1,554	2.3	2,346	4.1	2,456	4.5	2,896	4.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	17,792	40.4	23,922	35.7	17,486	30.4	12,784	23.6	13,201	22.0
Comisiones y tarifas cobradas	83	0.2	34	0.1	64	0.1	109	0.2	239	0.4
Comisiones y tarifas pagadas	(69)	(0.2)	(262)	(0.4)	(197)	(0.3)	(217)	(0.4)	(267)	(0.4)
Otros ingresos (egresos) de la operación	4,065	9.2	11,594	17.3	8,812	15.3	6,853	12.7	8,378	14.0
Ingresos netos de la operación	21,871	49.7	35,288	52.6	26,165	45.5	19,529	36.1	21,551	35.9
Gastos de administración y promoción	14,230	32.3	28,254	42.1	24,014	41.8	21,705	40.1	23,197	38.7
Resultado de la operación	7,641	17.4	7,034	10.5	2,151	3.7	(2,176)	(4.0)	(1,646)	(2.7)
Participación resultado de subsidiarias y asociadas	-	-	8,363	12.5	17,033	29.6	16,925	31.3	10,793	18.0
Resultado antes de impuestos a la utilidad	7,641	17.4	15,397	23.0	19,184	33.4	20,900	38.6	27,252	45.4
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	1,035	1.8	615	1.1	616	1.0
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	91	0.1	770	1.3	(1,367)	(2.5)	1,103	1.8
Resultado neto	7,641	17.4	15,306	22.8	17,379	30.2	21,652	40.0	25,533	42.6

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V.

	jun-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	18.9	14.3	14.6	16.7	17.9
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	7.8	6.8	7.2	8.2	6.9
Margen financiero neto / Activo total	3.8	3.1	2.7	2.2	2.5
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	3.8	2.9	2.3	1.9	2.0
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	0.4	9.2	10.9	10.5	9.6
Índice de eficiencia	65.1	80.1	91.8	84.5	58.5
Índice de eficiencia ajustado	65.0	76.7	84.2	77.1	54.5
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.6	1.1	0.6	0.0	0.2
Utilidad operativa / Activos promedio	1.6	0.9	0.3	(0.3)	(0.3)
Utilidad operativa / Capital contable promedio	7.3	3.6	1.2	(1.4)	(1.2)
ROAA	1.6	1.9	2.3	3.2	3.9
ROAE	7.3	7.8	9.8	14.0	18.9
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	-	0.6	9.4	(3.6)	6.3
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.0	0.3	0.6	0.8	0.9
Cartera vencida / Cartera total	0.2	0.2	0.2	2.4	0.1
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	4.4	3.1	4.3	0.3	6.6
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6
Cartera vencida neta / Capital contable	1.1	1.2	1.3	(3.9)	1.1
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	-	-	-	-
Activos de baja productividad / Activos totales	8.0	5.3	5.0	6.9	7.2
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Préstamos de socios	79.5	125.7	119.6	103.8	108.6
Cartera total / Préstamos de socios	80.1	126.6	120.5	104.5	109.2
Fondeo con costo / Pasivo Total	88.7	98.2	98.1	98.6	95.7
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	72.2	45.8	37.6	59.9	58.4
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	54.3	28.7	25.9	39.0	38.5
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	21.2	24.0	24.8	22.8	23.8
Capital contable / Cartera total	50.5	40.5	40.6	44.0	45.4
Generación Interna de capital	7.4	8.0	10.1	14.4	20.4
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	3.7	3.2	3.0	3.4	3.2
Activos de baja productividad / Capital contable	37.5	22.0	20.3	30.4	30.4

La última revisión de la calificación de Ucay se realizó el 26 de septiembre de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación 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 a las calificaciones, 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 o a 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 al emisor o emisiones 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 las calificaciones, 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 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.