
Verum ratifica calificación de 'AAF3/M' de Ucay como Administrador Primario de Activos Financieros

Monterrey, Nuevo León (Octubre 1, 2014): Verum ratificó la calificación de 'AAF3/M' de Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V (Ucay) como administrador primario de activos financieros. La calificación considera la experiencia y trayectoria del 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 presencia de manuales detallados y completos de sus procedimientos crediticios. Por su parte, la calificación también refleja las importantes concentraciones observadas en su portafolio tanto por región como en sus principales acreditados y su modesto desempeño financiero dado el enfoque de sus operaciones.

El equipo directivo de Ucay cuenta con una amplia experiencia tanto en el medio financiero como en el de la industria de agronegocios, además de mostrar un muy amplio arraigo dentro de la Unión ya que promedian una antigüedad de cerca de 16 años. La rotación de personal se mantiene muy baja y en los últimos 12 meses el indicador fue de 3.3%, ya que sólo ha dejado su puesto un integrante del equipo. El plan de capacitación de Ucay 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 el año 2013 se impartieron un total de 9 cursos, para un total de 1,249 horas lo que arroja un promedio de 41.6 horas de capacitación por empleado, cifra superior al mínimo requerido por su principal fondeador de la banca de desarrollo.

En opinión de Verum Ucay mantiene procedimientos detallados y un razonable ambiente de control. Sus manuales de procedimiento se consideran completos, poniéndose a disposición de los empleados una copia física de aquellos relacionados con sus funciones. Recientemente la compañía completó la actualización de algunos de sus manuales, con el objetivo de incorporar los cambios más recientes en la regulación, mientras que la mayor parte de sus manuales operativos fueron actualizados hace menos de 18 meses. 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 subsidiaria de la Unión la encargada de realizar la comercialización de las cosechas de sus acreditados.

El portafolio crediticio exhibe un comportamiento cíclico asociado a los periodos de cultivo, particularmente de trigo. 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. Por tipo de producto, se observa que los créditos de habilitación o avío son los más representativos (31.5%), seguidos por los créditos quirografarios (31.1%), créditos en cuenta corriente (14.8%), refaccionarios (14.4%), mientras que el resto corresponde a créditos simples principalmente.

La cartera muestra elevadas concentraciones geográficas y por sector de sus acreditados. Al 1T14 (el trimestre más alto) la cartera total de Ucay se ubicó en Ps\$455.0 millones, registrando un incremento del 6.6% contra el saldo observado en el mismo periodo del año anterior. Los principales 15 acreditados acumulaban un monto de Ps\$144.1 millones, equivalente al 31.7% de la cartera total o al 83.0% del capital contable (2013: Ps\$147.7 millones, 37.4% y 85.5%, respectivamente). No obstante, Ucay ha mantenido históricamente niveles muy sanos de morosidad y de cartera vencida, registrando un indicador de 1.8% (cobertura por reservas de 0.8x) a junio de 2014. Los esquemas de garantías, seguros 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 su exposición a riesgo crédito.

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. Durante el 4T14 la compañía estará realizando la migración hacia un nuevo desarrollo, proceso que monitorearemos para descartar la existencia de cualquier riesgo operativo. Verum considera que la plataforma tecnológica hacia la que se realizará la migración le permitirá continuar cumpliendo de manera adecuada con sus funciones y con los requisitos estipulados en la regulación.

Ucay cuenta con las calificaciones corporativas de 'BB/M' y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la trayectoria y posicionamiento de Ucay 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, una buena posición líquida y sus adecuados indicadores de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan un desempeño caracterizado por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocios), la elevada proporción de activos de baja productividad en su balance, así como las concentraciones observadas en su portafolio crediticio al participar exclusivamente en el financiamiento de actividades agropecuarias en una región del país. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

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 2014)

Información de Contacto:

Oliver Venegas Pineda
Director

[M oliver.venegas@verum.mx](mailto:oliver.venegas@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director

[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Roberto Guerra Guajardo
Director General Adjunto de Análisis

[M roberto.guerra@verum.mx](mailto:roberto.guerra@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 Ucaj se llevó a cabo el 1 de octubre de 2013. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio de 2014.

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.