
Verum ratifica las calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' de Unión de Crédito Agrícola de Cajeme

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 19, 2014): Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V. (UCAC). Las calificaciones consideran su amplio historial operativo, los buenos indicadores de calidad crediticia en virtud del modelo de negocio que mitiga considerablemente su exposición a riesgo crédito, así como por sus buenos niveles de liquidez e indicadores de capitalización. Asimismo, las calificaciones reflejan un limitado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros (en línea con su enfoque de negocios), altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio por sector, zona geográfica y por acreditado, así como su razonable estructura de fondeo. La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Debido a los reducidos márgenes financieros con los que opera la unión la rentabilidad operativa históricamente ha sido moderada, por lo que los ingresos provenientes de la comercialización de insumos y de los ingresos realizados por sus empresas asociadas han sido los que han generado la utilidad de la unión. La rentabilidad sobre activos y capital promedio para el cierre de 2013 se ubicaron en 1.8% y 7.1%, respectivamente, que comparan con el promedio observado en otros participantes similares, aunque siguen influenciados por ingresos de sus compañías asociadas. El modelo de negocios de UCAC está bien definido, por lo cual su desempeño financiero debe permanecer estable en el mediano plazo.

El portafolio crediticio exhibe un comportamiento cíclico asociado a los periodos de cultivo, particularmente de trigo en grano. Los puntos más altos de cartera se obtienen durante el primer semestre de cada año, mientras que en el segundo trimestre el rubro de inversiones en valores es el que presenta un incremento importante dado que comienzan a liquidarse los financiamientos. Al 1T14 (el trimestre más alto) la cartera total de UCAC se ubicó en Ps\$234.0 millones, registrando un incremento de 7.4% contra el saldo observado en el mismo periodo del año anterior. La calidad de los activos de UCAC es buena, 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, 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 unión no reporta cartera vencida, adjudicaciones ni castigos.

La totalidad de sus créditos se ubican dentro del estado de Sonora y sus principales 15 acreditados acumulan un monto de Ps\$52.3 millones, equivalente al 51.4% de la cartera total y al 52.2% del capital contable (principal acreditado: Ps\$22.4 millones, 15.9% y 16.1%, 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 3T14: 0.5%).

La posición patrimonial de UCAC es adecuada en opinión de Verum y compara favorablemente con el sector de uniones de crédito. Pese a su aún limitada capacidad de generación de utilidades derivado de su enfoque de negocio, su índice de capital a activos se mantiene en un razonable nivel de 28.5% (2013: 24.0%) y el indicador de apalancamiento (pasivo a capital contable) se ha mantenido en niveles similares durante los últimos cinco años (rango de 2.5 – 3.5 veces). En opinión de Verum dichos niveles no presentarían cambios significativos en el futuro previsible, ya que no se considera un incremento considerable en sus niveles de cartera.

A consideración de Verum, UCAC presenta una razonable diversificación de fondeo. Durante los primeros nueve meses del 2014 en promedio el 74.9% de sus pasivos con costo ha estado constituido por captación tradicional de ahorros de los socios, lo cual le ha permitido a la unión mantener un costo de fondeo bajo (tasa promedio pasiva anual a septiembre de 2014 se ubicó en 3.9%). Adicionalmente, cuenta con líneas autorizadas por parte de la banca de desarrollo, a través de FIRA y Financiera Rural, por un monto en conjunto de \$215.2 millones, manteniendo un saldo promedio anual a septiembre de 2014 de aproximadamente Ps\$45.9 millones.

Se tienen inversiones de socios por Ps\$233.1 millones, exhibiendo concentraciones importantes, debido a que sus 20 principales depositantes representaron el 63.2% del total, mientras que el resto está distribuido en otros 293 socios, dichas concentraciones han permanecido en rangos similares durante el periodo de análisis. Las disponibilidades e inversiones en valores brindan una favorable cobertura de 79.1% de los depósitos de socios (72.6% de sus pasivos con costo) y se encuentran invertidos en valores bancarios con alta calidad crediticia con un plazo de inversión en su gran mayoría de un día.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían mejorar ante un incremento en sus niveles de rentabilidad que ayuden a fortalecer el capital de la unión, manteniendo su buena calidad de activos. Las calificaciones pudieran degradarse ante un deterioro en la calidad de sus activos, que pudiera derivarse de una mayor participación en créditos que no cuenten con garantía de comercialización y/o por un deterioro significativo en su posición patrimonial.

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 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 Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2014).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director
M daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo
Director General Adjunto de Análisis
M roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda
Director
M oliver.venegas@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 se realizó el 22 de noviembre de 2013. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre 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 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, 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>

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.