
Verum ratifica calificación de ‘AAF3+/M’ a Unión de Crédito Agrícola de Cajeme como Administrador Primario de Activos Financieros

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 19, 2014): Verum ratificó la calificación de ‘AAF3+/M’ a Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V. (UCAC) 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, la buena calidad de sus activos, la antigüedad de la plantilla laboral dentro de la unión y la adecuada documentación de sus políticas y procedimientos. Por su parte, la calificación también refleja las elevadas concentraciones observadas en su portafolio crediticio, tanto por región como en sus principales acreditados y su modesto desempeño financiero dado el enfoque de sus operaciones.

La unión 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 de hasta 34 años dentro de la unión (antigüedad de todo el personal cercana a los 15 años). La rotación del personal históricamente ha sido muy baja ya que en los últimos 3 años sólo ha dejado su puesto una persona (últimos 12 meses sin cambios). Para el 2015 se espera la contratación de un encargado de llevar todo lo relacionado con el cumplimiento normativo para atender de manera oportuna los lineamientos establecidos por la CNBV y FIRA.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 30 horas al año, cifra que se ubica ligeramente por encima del promedio de cursos implementados en otras instituciones financieras con tamaño y operaciones similares y de las sugerencias por su principal fondeador (FIRA). Los principales temas que cubren los cursos tomados por el personal de la unión son los relacionados a aspectos fiscales y de contabilidad, así como habilidades computacionales y prevención de lavado de dinero.

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).

La infraestructura tecnológica de UCAC fue desarrollada de manera interna por el área de sistemas de Grupo Cajeme, el cual brinda sus servicios a todas las empresas del grupo (ERP Cajeme®). Para la operación de la unión, se han desarrollado diferentes módulos destacando los siguientes: (i) contabilidad, (ii) control de crédito y cartera, (iii) captación, (iv) control de cuotas de socios, (v) liquidación de cosechas, (vi) inventario; adicionalmente existen otros nueve módulos enfocados a diferentes operaciones del grupo. Cada uno de los empleados cuenta con un usuario y contraseña que le permite ingresar únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto. El único paquete desarrollado de manera

externa es el de nómina (Súper Nómina) y son actualizados periódicamente según se requiera. A consideración de Verum, las herramientas tecnológicas que la unión aplica en sus operaciones, permiten llevar un correcto control de los movimientos de los productos financieros y comercialización que ofrecen y además cumplen con los requisitos regulatorios de manera satisfactoria.

UCAC cuenta con las calificaciones corporativas de 'BB+/M' y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas 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 calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse al observar 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 disminución considerable en sus indicadores de capitalización.

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 un 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 Administrador de Activos Financieros (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 como Administrador Primario de Activos Financieros 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 la calificación, 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 pueden estar sujeta 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.

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. 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>

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.