
Verum aumenta Calificación de UCIALSA a 'A/M'

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 28, 2016): Verum incrementó la calificación corporativa de largo plazo de la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA) a 'A/M' desde 'A-/M' y la de corto plazo a '1/M' desde '2/M'. La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'.

El alza en las calificaciones de UCIALSA es resultado de la capacidad de la Unión de aumentar su volumen de operación y preservar sus sanos indicadores de calidad crediticia, en virtud del modelo de negocio que mitiga ampliamente su exposición a riesgo crédito; así como de mantener elevados niveles de liquidez, una buena estructura de fondeo y una sólida posición de mercado de Grupo LALA. Las calificaciones también consideran sus moderados niveles de rentabilidad, concentraciones existentes por acreditado, región y por industria (lechera); así como su ajustada base de capital, aunque con una mejoría en fechas recientes.

La cartera de financiamientos alcanzó poco más de Ps\$3,750 millones al cierre del 3T16, que registra un incremento considerable del 32% en los últimos 18 meses. Aproximadamente el 75% del portafolio crediticio son operaciones de corto plazo (Acciones de Grupo LALA), los cuales funcionan en algunos casos como financiamientos puentes mientras se instrumentan los créditos de refaccionarios o de avíos. Dada la naturaleza del financiamiento agroindustrial y de su modelo de negocio, la mayor parte de su cartera tiene un vencimiento menor a 90 días, salvo las inversiones en activos fijos, cuyos plazos pudieran ser de hasta 84 meses (financiamientos con créditos refaccionarios y fondeados con la banca comercial y de desarrollo).

La calidad de los activos de UCIALSA es destacable, lo que ha sido producto del eficiente mecanismo de cobranza, mediante retenciones mensuales de la comercialización de la leche, lo cual minimiza considerablemente el riesgo crediticio. Bajo este esquema de otorgamiento, los socios realizan la venta de su producción lechera a Grupo LALA, mientras que este último se obliga a retener y pagar la parte correspondiente a las amortizaciones del crédito contratado con la Unión, liberando el monto excedente a los socios productores. Este modelo de operación, aunado a los esquemas de garantías establecidos y el amplio conocimiento existente sobre su mercado objetivo, son factores fundamentales que influyen positivamente en los niveles de morosidad observados en el portafolio. Históricamente la Unión no ha reportado cartera vencida, adjudicaciones ni castigos.

El desempeño financiero de UCIALSA está caracterizado por modestos indicadores de rentabilidad operativa, producto de una política de fijación de tasas que favorece a sus socios productores, por lo que históricamente el margen de interés neto se ha mantenido en bajos niveles, promediando 2.4% en los últimos cuatro años. La rentabilidad sobre activos y capital promedio durante los primeros nueve meses del 2016 se ubicaron en 1.4% y 10.9%, respectivamente (2015: 1.2% y 10.0%) y estimamos que para el cierre de este año los niveles de rentabilidad se mantendrán en niveles similares respecto a los observados en periodos previos.

La limitada generación interna de recursos, ha provocado que la base de capital continúe moderada. Al cierre del 3T16, el nivel de capitalización, medido como capital contable a activos totales era de 12.8%, el cual es menor que el de otras uniones de crédito calificadas y que el promedio del sector. No obstante, consideramos que el bajo riesgo crediticio con el que opera la Unión, ayuda a minimizar de cierta manera algún impacto en sus niveles actuales de capital. El modelo de negocios de UCIALSA está bien definido, por lo cual no esperamos cambios significativos en el mediano plazo, además la administración considera mantener dicho indicador entre 12% y 14% en el mediano plazo.

Históricamente los préstamos de asociados han representado la principal fuente de fondeo de UCIALSA (3T16: 79.0% del total), seguida por el fondeo de la banca de desarrollo (14.7%) y de la banca comercial

(7.1%). La compañía se fondea con nueve entidades bancarias nacionales, de las cuales una es proporcionada por el Fideicomiso Instituido en Relación con la Agricultura (FIRA), manteniendo líneas disponibles por más de Ps\$2,250 millones (70% de sus líneas autorizadas disponibles). Verum considera que la compañía ha tenido históricamente una buena diversificación de sus fuentes de fondeo, superior a la observada en otras entidades del sector. Similar a lo observado en el portafolio crediticio, la captación se encuentra altamente concentrada en una compacta base de socios, donde los 15 mayores representan el 75.7% del total al cierre del 3T16.

En opinión de Verum, UCIALSA presenta una moderada exposición al riesgo mercado, ya que existe una adecuada compaginación de moneda, plazos y tasa en sus operaciones de captación, fondeo y colocación. La Unión tiene como política realizar todas sus operaciones crediticias de largo plazo con recursos bancarios comerciales y/o FIRA bajo las mismas condiciones. Las inversiones consisten en instrumentos gubernamentales y bancarios seleccionados de alta calidad crediticia y con un plazo de inversión, en su gran mayoría, no mayor a siete días, siendo utilizado para solventar las obligaciones en tiempo y forma, provocando una posición buena de liquidez (Promedio 2016: 26.8% de sus activos totales).

UCIALSA muestra una fuerte concentración por sector, ya que la gran mayoría de su portafolio se encuentra relacionada con la industria lechera, lo que la expone a los riesgos inherentes de dicha actividad. La compañía también mantiene concentraciones geográficas importantes, representando la totalidad de sus créditos en dos estados de la República, en donde se encuentran localizados los ranchos productores de leche a los que ofrece financiamientos (Coahuila y Durango).

La moderada base de socios ha generado históricamente concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio de la unión. Los principales 15 acreditados a septiembre de 2016 acumulan un monto de Ps\$2,347.2 millones, equivalentes al 59.4% de la cartera total o 3.7x del capital contable (principal acreditado: Ps\$415.3 millones, 11.1% y 0.7x, respectivamente) Si bien, el esquema de cobranza minimiza el riesgo de crédito, y las garantías cubren alrededor de siete 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 3T16: 0.6%).

La perspectiva de la calificación de largo plazo permanece 'Estable'. Mejoras en los niveles actuales de capitalización y un aumento sostenido en sus indicadores de rentabilidad podría derivar en una acción positiva sobre las calificaciones. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas negativamente ante un incremento considerable de sus mayores exposiciones crediticias; así como, por una sensible reducción en sus niveles de capitalización o por un deterioro de sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.

UCIALSA es una Unión de Crédito basada en Gomez Palacio, Durango y con operaciones desde 1949. El propósito de la financiera es brindar las necesidades de financiamiento y asistencia técnica a sus socios, los cuales son productores de ganado vacuno para leche; los créditos que más otorga la compañía son prendarios principalmente para cubrir necesidades de capital de trabajo (reposición del hato ganadero), así como para fortalecer la infraestructura de los ranchos de los socios. La totalidad de los socios de la Unión, son socios de Grupo LALA, principal productor de leche y derivados de México y Centro América.

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx

Jonathan Felix Gaxiola

Analista

M jonathan.felix@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 las calificaciones de UCIALSA se realizó el 2 de diciembre de 2015. La información financiera utilizada para el análisis de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre 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 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.