

Verum ratifica las calificaciones de 'A+/M' y '1/M' de UCIALSA

Monterrey, Nuevo León (noviembre 29, 2018): El día de hoy Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A+/M' para el largo plazo y de '1/M' para la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones se fundamenta en su destacable desempeño de cartera de crédito, la cual se encuentra respaldada por un eficiente método de cobranza; así como por sus altos niveles de liquidez, una estructura de fondeo que ha sido creciente en los últimos periodos y por las sinergias operativas y comerciales fuertes que existen con Grupo LALA. Por otro lado, las calificaciones continúan limitadas por sus concentraciones existentes por acreditado, región y por industria (lechera), moderados niveles de rentabilidad derivados de su modelo de negocio; así como su moderada base de capital, aunque con una notable mejoría en fechas recientes.

El riesgo de incumplimiento de los acreditados de UCIALSA está mitigado ampliamente por el esquema de cobro cerrado que mantiene. La Unión opera con un eficiente mecanismo de cobranza, mediante retenciones mensuales de la comercialización de la leche, realizadas a través de Grupo LALA, 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 al amplio conocimiento existente sobre su mercado objetivo, son factores fundamentales que influyen positivamente en los niveles nulos de morosidad observados en el portafolio. Históricamente la Unión no ha reportado cartera vencida, adjudicaciones ni castigos. Al cierre del 3T18 las estimaciones preventivas representan tan solo el 0.5% de su portafolio total.

No obstante lo anterior, las concentraciones por acreditado altas continúan siendo la principal limitante de su calidad de activos, dado que Verum considera que en un escenario de estrés podrían comprometer su base patrimonial. Al 3T18, el saldo de sus 20 acreditados principales representó el 68.5% de su cartera total y 3.9 veces su capital contable. Si bien, consideramos que dichas concentraciones son elevadas, es importante detallar que la Unión posee esquemas de garantías reales (mobiliarias e inmobiliarias), además de las mismas acciones de Grupo LALA que los socios proveen como colateral de los préstamos.

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).

Dado que el propósito de UCIALSA es proveer a los socios de servicios financieros que ayuden a maximizar la productividad de sus inversiones, la Unión se ha enfocado en trasladar el beneficio del bajo costo de fondeo a sus socios. Durante el ejercicio 2017 los indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio se ubicaron en 1.6% y 12.2%, respectivamente, niveles similares a los mostrados durante el periodo análisis; de esta forma, el margen de interés neto se ha mantenido bajo, promediando 2.2% de sus activos totales en los últimos cuatro años. Por la particularidad de la Unión y su modelo de negocio, consideramos que sus indicadores de desempeño financiero en los próximos 24 meses se mantendrán en niveles similares a los observados en periodos previos.

Consideramos que la flexibilidad de fondeo de la Unión ha sido históricamente buena y superior a la observada en otras entidades financieras no bancarias. UCIALSA tiene acceso a fuentes de fondeo variadas que provienen de entidades de la Banca Comercial y de la Banca de Desarrollo (nueve entidades bancarias distintas). Los préstamos de asociados continúan siendo la principal fuente de fondeo de la Unión (3T18: 76%

de sus pasivos con costo), los cuales han mostrado estabilidad en el tiempo, aunque se encuentran altamente concentradas en una compacta base de socios. El plazo promedio de sus depósitos se encuentra concentrada en vencimientos a 28 días.

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 alta de liquidez (3T18: 15.4% de sus activos totales y 34.3% de sus préstamos de socios).

El capital contable de la Unión ha mostrado un fortalecimiento en los últimos años, al 3T18 muestra un alza del 12.2% respecto al mismo periodo del año anterior; sin embargo, el crecimiento de sus activos sujetos a riesgo, han tenido un crecimiento similar, provocando que la base de capital continúe siendo moderada. Al cierre del 3T18, el indicador de capital contable a activos totales fue de 14.5%, el cual es menor que el de otras uniones de crédito calificadas y del 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 13% y 15% en el mediano plazo.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. La calificación podría incrementarse de observarse mejoras en los niveles actuales de capitalización, un aumento sostenido en sus indicadores de rentabilidad y por menores concentraciones crediticias por acreditado en lo general. 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 ubicada en Gomez Palacio, Durango y con operaciones desde 1949. El propósito de la financiera es cubrir las necesidades de financiamiento y asistencia técnica a sus socios, los cuales son principalmente productores de ganado vacuno para leche; los créditos que más otorga la compañía son de cuenta corriente y simples; los cuales son utilizados para cubrir las necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo y crianza. Grupo LALA, es el principal productor de leche y derivados de México y Centro América. De acuerdo al último boletín estadístico trimestral de uniones de crédito (junio 2018) emitido por la CNBV, UCIALSA ocupa el tercer lugar en cuanto a tamaño de activos y portafolio de créditos (10.3% y 10.2% del sistema, respectivamente).

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

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto - Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Lidia Solis Haces
Analista
M lidia.solis@verum.mx

Oficina CDMX
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. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

Información Regulatoria:

La última revisión de UCIALSA se realizó el pasado 29 de noviembre de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2018.

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 las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas 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 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 las metodologías 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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 estas calificaciones.