
Verum ratifica calificación de 'AAF2+/M' de UCIALSA como Administrador Primario de Activos Financieros

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 28, 2016): Verum ratificó la calificación de 'AAF2+/M' a la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA) como Administrador Primario de Activos Financieros. Dicha ratificación se sustenta en la alta calidad de cartera crediticia que la Unión ha mantenido históricamente, la fortaleza de su posición financiera actual, un programa de capacitación más robusto, respecto a la revisión del año anterior; así como las mejoras implementadas a sus procesos, con una documentación detallada y en actualización constante. Por su parte, la calificación también refleja los elevados niveles de concentración por sector, región y acreditado inherentes a su modelo de negocio, así como su modesto desempeño financiero dado el enfoque de sus operaciones.

El equipo administrativo de UCIALSA se muestra sólido ante nuestra perspectiva. Su identificación con los objetivos y estrategias establecidas en su plan de mediano plazo es clara, ya que éstas se han ido cumpliendo en un periodo corto de tiempo. Al cierre de septiembre de 2016 la compañía contaba con 23 colaboradores y el nivel de rotación ponderada del personal de la entidad resultó en un bajo nivel, ya que solo existió una sola baja de personal durante los últimos 12 meses. A partir de este 2016 la Unión cuenta con un encargado de control normativo, el cual ayuda en supervisar el cumplimiento de la operación con base a los lineamientos definidos por el Consejo de Administración y la dirección, verificando que se esté cumpliendo con el marco normativo y los procedimientos internos autorizados.

La antigüedad promedio del personal en general en la Unión es de aproximadamente 5 años y su plantilla directiva posee una experiencia superior a los 30 años en el medio financiero, aportando una relevante cantidad de conocimientos y experiencia acumulada que beneficia a la empresa. Verum considera que la estructura organizacional con la que actualmente cuenta la compañía es funcional para soportar la operación y administración de sus cuentas por cobrar actuales y esperadas; así como para proporcionar un nivel superior de atención a sus clientes, lo cual ha resultado en mejoras relevantes en la calidad de su servicio. Además, la visión de negocio de la Unión es clara y la administración se encuentra comprometida con el desarrollo de su infraestructura con el objetivo de mejorar sus capacidades operativas.

Verum considera que UCIALSA cuenta con un adecuado plan de capacitación. El entrenamiento del personal durante los últimos 12 meses terminados en septiembre de 2016 fue superior a las 40 horas en promedio por empleado (revisión 2015: 35 horas), cifra que supera al promedio de cursos implementados en otras financieras. Los principales temas que cubren los cursos tomados por el personal de UCIALSA son los relacionados al buen manejo de control interno, análisis financiero y actualización fiscal. Hacia futuro se espera un robustecimiento de sus programas de capacitación y encaminados a la enseñanza o actualización de habilidades propias que cada empleado desempeña dentro de la compañía.

La Unión opera con un 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 al 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.

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 totalidad de los créditos otorgados por la Unión cuenta con seguro a través del Fondo de Aseguramiento Ganadero de la Región de la Laguna (Grupo LALA), lo cual origina una mayor certeza en la recuperación de los créditos realizados por UCIALSA.

La Unión realiza sus procedimientos de acuerdo a los manuales de operación, los cuales se encuentran disponibles únicamente de manera impresa y son revisados de manera anual (última actualización: noviembre 2016). Actualmente los manuales en los que la Unión basa su operación son los siguientes: Manual de Crédito, Contabilidad, Tesorería y Valores, Préstamo de Socios, Factoraje, Arrendamiento, Sistemas, Recursos Humanos, Control Interno, Prevención de Lavado de Dinero y Organización y Función.

La compañía actualmente utiliza un sistema desarrollado internamente para la administración de su portafolio crediticio; sin embargo, para el primer semestre del 2017, esperan concluir la migración a un nuevo sistema mucho más robusto para la administración de sus operaciones. Este nuevo sistema lleva operando por más de 18 años en el sistema financiero mexicano, además sus accionistas poseen una amplia experiencia y trayectoria dentro de operaciones crediticias y de captación. Esta implementación le brindará a la Unión un mayor control sobre el registro de sus operaciones, permitiéndole llevar a cabo una administración más precisa sobre el estatus del portafolio y de sus depositantes.

La Unión cuenta con las calificaciones corporativas de 'A/M' y '1/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones integran 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 su empresa afiliada, 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.

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 Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

Información de Contacto:

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

Jonathan Felix Gaxiola
Analista
M daniel.martinez@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 UCIALSA se llevó a cabo el 2 de diciembre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación 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 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.