

Comunicado de Prensa

PCR Verum Afirma Calificaciones de UCIALSA en 'AA-/M' y '1+/M'

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 22, 2024)

PCR Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'AA-/M' y '1+/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, de la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones de UCIALSA se fundamentan en el buen desempeño de sus operaciones crediticias, manteniendo una satisfactoria calidad de activos, caracterizada por escasos niveles de cartera vencida y una holgada posición de liquidez, la cual, aunada a su amplia flexibilidad de fondeo y sólida base de depositantes, fortalecen su perfil financiero. Adicionalmente se toman en cuenta sus apropiadas métricas de rentabilidad y sobresaliente eficiencia operativa, que han permitido robustecer los niveles patrimoniales de la Unión. Se considera también su eficiente modelo de negocios, que reduce su exposición al riesgo crédito, así como la relevante presencia de mercado de Grupo Lala, que guarda relación directa con la calidad de las garantías otorgadas a la financiera. Por su parte, las pronunciadas concentraciones en sus principales acreditados, además de por región e industria, así como en su base de depositantes, son factores que limitan las calificaciones.

Satisfactoria Calidad de Activos. En toda su historia, la Unión ha mantenido un nivel de cartera vencida mínimo, reportando únicamente un caso de cartera vencida que representó el 0.02% del total de la cartera. La Unión cuenta con un eficiente método de originación y cobranza, así como robustos esquemas de garantías existentes y amplio conocimiento sobre su mercado objetivo. Al 3T24, su portafolio crediticio representa el 83.4% de sus activos, calificado preponderantemente como riesgo A-1 (81.1%). UCIALSA cumple satisfactoriamente con las estimaciones preventivas requeridas por la regulación, además de mantener una holgada posición de liquidez en balance.

Apropiadas Métricas de Rentabilidad con Sobresaliente Eficiencia Operativa. El desempeño financiero de UCIALSA ha demostrado una notoria mejoría en los últimos 24 meses, elevando el margen financiero hasta 5.3% respecto a sus activos (promedio 2019 - 2023: 3.5%). La utilidad alcanzada durante los 9M24 fue de Ps\$151.7 millones, 8.5% más alta a la observada a los 9M23, que se explica por márgenes de interés más altos, derivados de mejores condiciones de fondeo, lo que ha compensado la disminución en el volumen promedio del portafolio, en comparación con ejercicios anteriores. Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre activos y capital promedio al 3T24 llegaron a máximos históricos situándose en 3.7% y 15.2% (2023: 3.4% y 14.5%), beneficiados por los moderados gastos de administración de la Unión, los cuales se ven reflejados en favorables indicadores de eficiencia (9M24: 16.3%).



Fortalecida Base Patrimonial. La apropiada generación de utilidades ha permitido a UCIALSA incrementar su capital contable, además de repartir dividendos a sus socios, sin afectar sus niveles de capitalización. Al cierre de septiembre del 2024 el ICAP se situó en un robusto 26.7%, con una razón de apalancamiento de 2.9x (2023: 3.3 x), nivel más bajo registrado en el periodo de análisis. Se estima que estos indicadores se ajusten paulatinamente en tanto los planes de crecimiento del portafolio se lleven a cabo, con una disposición mayor de pasivos para fondear la operación, aunque manteniendo la razón de apalancamiento por debajo del 4.5x en todo momento.

Amplia Flexibilidad de Fondo y Sólida Base de Depositantes. PCR Verum considera que la flexibilidad de fondeo de UCIALSA ha sido históricamente buena y superior a la observada en otras entidades financieras no bancarias, al tener acceso a diversas fuentes de fondeo, que provienen de entidades de la Banca Comercial y de la Banca de Desarrollo (ocho entidades bancarias distintas). Al cierre del 3T24 las líneas autorizadas ascendieron a Ps\$6,247 millones, manteniendo disponibles Ps\$5,447 millones. Adicionalmente, la sostenida captación fortalece su acceso a recursos, acumulando a la misma fecha Ps\$2,951 millones, con un porcentaje de permanencia superior al 90%.

Eficiente Modelo de Negocios y Sinergias Con Grupo Lala. UCIALSA opera con un mecanismo de cobranza cerrado, mediante retenciones mensuales de la comercialización de la leche, lo cual minimiza el riesgo crediticio. Bajo este esquema de otorgamiento, los acreditados realizan la venta de su producción lechera a una subsidiaria de Grupo Lala, mientras que esta última 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 influye positivamente en los niveles de morosidad observados históricamente en el portafolio.

Pronunciadas Concentraciones en Portafolio Crediticio. En los U12M las concentraciones por acreditado en la cartera de UCIALSA se han intensificado, y al 3T24 el saldo de los principales 20 representa el 79.1% del portafolio crediticio y 2.6 veces su capital contable, destacando que el principal acreditado acumula individualmente el 20.2% de la cartera y 0.7 veces el capital. Se estima que el riesgo común por acreditado disminuya marginalmente en el corto plazo, mientras que las concentraciones en el sector lechero en los estados de Coahuila y Durango, así como sus riesgos inherentes, permanezcan.

Perspectiva ‘Estable’

La calificación podría incrementarse ante una disminución en las concentraciones de su portafolio crediticio y dentro de su base de depositantes, en conjunto por niveles de rentabilidad superiores y sostenidos, y/o menores niveles de apalancamiento. Por el contrario, las calificaciones pudieran verse impactadas negativamente ante un incremento considerable de sus 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 Gómez Palacio, Durango y con operaciones desde 1949. El propósito de la financiera es brindar soporte a las necesidades de financiamiento y asistencia



técnica a sus socios, los cuales son en mayor proporción productores de ganado vacuno para leche. Los créditos otorgados por la Unión son principalmente de cuenta corriente, principalmente para cubrir necesidades de capital de trabajo, así como créditos simples para fortalecer la infraestructura de los ranchos de sus socios. La mayoría de los socios de la Unión son socios de Grupo Lala, una de las principales compañías del sector lácteo en América Latina. De acuerdo con el último boletín estadístico trimestral de uniones de crédito (septiembre 2024) emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), UCIALSA ocupa el quinto lugar en cuanto a tamaño de activos y el tercero por su portafolio de créditos (7.6% y 8.6% del sistema, respectivamente). Al 3T24 su portafolio crediticio se integraba por Ps\$4,379 millones.

Criterios ESG

UCIALSA presenta acciones superiores al promedio con respecto a aspectos ESG (Ambiental, Social y de Gobernanza), alineadas con las exhibidas por Grupo Lala. En 2024 la Unión desarrollo un programa interno de ESG en el que seguirán realizando esfuerzos por orientar su operación hacia mayores niveles de sostenibilidad. UCIALSA mantiene una política de uso eficiente de recursos, y una parte de su portafolio está dedicada a proyectos verdes implementados por sus socios, tales como la creación de canales de riego y la adquisición de paneles solares. Respecto a su gobernanza, UCIALSA presenta una buena institucionalización, en línea con los requerimientos establecidos por la CNBV para la regulación de Uniones de Crédito. Por su parte, se destaca el importante papel de Fundación Lala y su compromiso con la alimentación nutritiva, la educación y la salud, apoyando a 283 organizaciones civiles con un alcance de casi 440 mil personas en 2023.

Metodologías Aplicadas

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

María L. González Calderón

Analista Especializa

☎ (81) 1936-6692 Ext. 111

✉ marilu.gonzalez@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

☎ (81) 1936-6692 Ext. 105

✉ daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz

Directora Asociada

☎ (81) 1936-6692 Ext. 102

✉ karen.montoya@verum.mx

Acciones de Calificación

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	'AA-/M'	'AA-/M'
Corto plazo	'1+/M'	'1+/M'
Perspectiva	'Estable'	'Estable'



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones corporativas de UCIALSA se realizó el 24 de noviembre de 2023. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2024.

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.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

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, al 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.pcrverum.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.

