

Calificaciones

| | Calificación Actual |
|-----------------|---------------------|
| Calificación LP | 'A-/M' |
| Calificación CP | '2/M' |

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

| Millones MXP | 3T15 | 2014 |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Activos | 5,107 | 5,280 |
| Patrimonio | 636 | 597 |
| Cartera vencida / cartera total (%) | 0.0 | 0.0 |
| Capital contable / activos (%) | 12.5 | 11.3 |
| ROA (%) | 1.0 | 0.8 |
| ROE (%) | 8.3 | 7.8 |

Analistas

Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo

T (52 81) 1936 6694

M roberto.guerra@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA) integran su destacable desempeño de cartera de crédito, sus altos niveles de liquidez, su buena estructura de fondeo y la sólida posición de mercado de su empresa afiliada, Grupo LALA. La moderada base de capital de la Unión, sus ajustados niveles de rentabilidad derivados de su modelo de negocio, así como las concentraciones existentes por acreditado, por región y por industria (lechera), son factores también considerados en las calificaciones.

UCIALSA 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 el amplio conocimiento existente sobre su mercado objetivo, son factores fundamentales que influyen positivamente en los niveles de morosidad observados en el portafolio.

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 2.5% en los últimos cuatro años. La rentabilidad sobre activos y capital promedio durante los primeros nueve meses del 2015 se ubicaron en 1.0% y 8.3%, respectivamente (2014: 0.8% y 7.8%) 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.

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 de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) bajo las mismas condiciones.

Perspectiva y Factores Clave

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.

Descripción de la compañía

UCIALSA es una unión de crédito basada en Gomez Palacio, Durango y con operaciones desde 1949. El propósito de la unión 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. De acuerdo al último boletín estadístico trimestral de uniones de crédito (junio 2015) emitido por la CNBV, UCIALSA ocupa el primer lugar en cuanto a tamaño de activos (11.0% del sistema).

Estrategia

La estrategia de UCIALSA es continuar enfocándose en la atención a productores de ganado vacuno para leche, buscando una mejora en la calidad del servicio con sus socios. En el futuro previsible, UCIALSA no prevé un crecimiento importante en sus niveles de cartera crediticia; aunque otras actividades tendrían un mayor dinamismo e incrementarían su contribución dentro de su portafolio. Las operaciones de factoraje financiero con los proveedores de Grupo LALA, así como el arrendamiento financiero de maquinaria y equipo agrícola, serían los principales segmentos que complementarían la expansión de su negocio tradicional.

Administración y Gobierno Corporativo

A consideración de Verum las prácticas y políticas de gobierno corporativo de UCIALSA son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones. El principal órgano de gobierno interno es el Consejo de Administración el cual sesiona de manera trimestral y se encuentra conformado por cinco consejeros (dos de los cuales son considerados independientes). Adicionalmente, existen órganos auxiliares para la toma de decisiones, como lo son el Comité de Crédito, el Comité de Auditoría, y el Comité de Comunicación y Control, los integrantes de dichos comités están conformados por algunos miembros del Consejo de Administración. La estructura organizacional de la Unión está alineada al proceso de originación e instrumentación de créditos y, en opinión de Verum, es adecuada para el nivel de operación existente.

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2015).

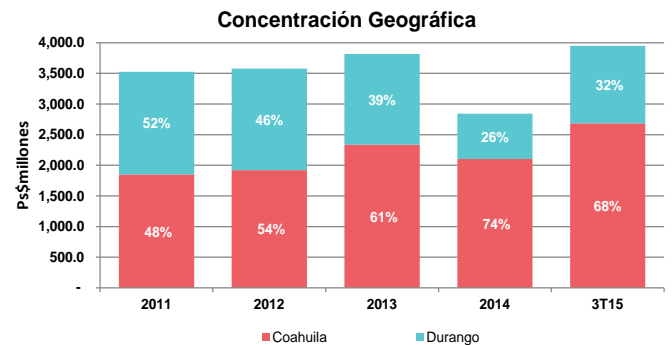
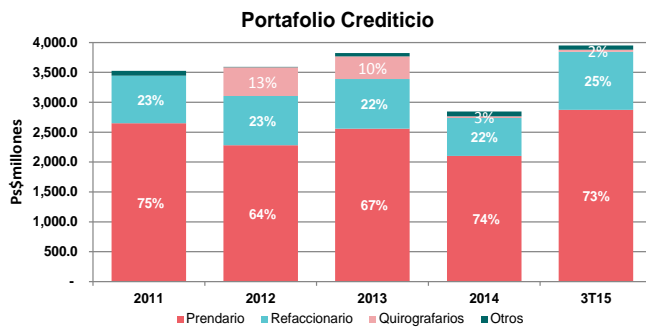
Operaciones

Para otorgar un crédito es requisito que el socio de la unión sea también socio de Grupo LALA. UCIALSA opera con un eficiente mecanismo de cobranza, mediante retenciones mensuales de la comercialización de la leche, lo cual minimiza 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 por UCIALSA, son factores fundamentales que influyen positivamente en los niveles de morosidad observados históricamente en el portafolio.

La cartera de financiamientos alcanzó poco más de Ps\$3,950 millones al cierre del 3T15, que registra un incremento considerable del 25.5% respecto al mismo periodo del año anterior. El 66% del portafolio crediticio son operaciones prendarias (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, la mayor parte de su cartera tiene un vencimiento menor a 12 meses, salvo las inversiones en activos fijos, cuyos plazos pudieran ser de hasta 120 meses (financiamientos con créditos refaccionarios y fondeados con la banca comercial y de desarrollo).

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 Republica, en donde se encuentran localizados los ranchos productores de leche a los que ofrece financiamientos (Coahuila y Durango).



Análisis de la Utilidad

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 2.5% en los últimos cuatro años. La rentabilidad sobre activos y capital promedio durante los primeros nueve meses del 2015 se ubicaron en 1.0% y 8.3%, respectivamente (2014: 0.8% y 7.8%) 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.

A partir del 2015, la nueva administración eliminó las bonificaciones que se venían realizando a sus acreditados al final de cada ejercicio, ayudando a transparentar la presentación financiera. Dicho cambio conllevó a una disminución importante en sus tasas activas (menores ingresos); sin embargo a su vez, los gastos de administración al final del último trimestre del 2015 serán menores, ya que dichas bonificaciones se registraban en dicho rubro, llegando a representar más del 80% del total de sus gastos operativos durante el periodo de análisis.

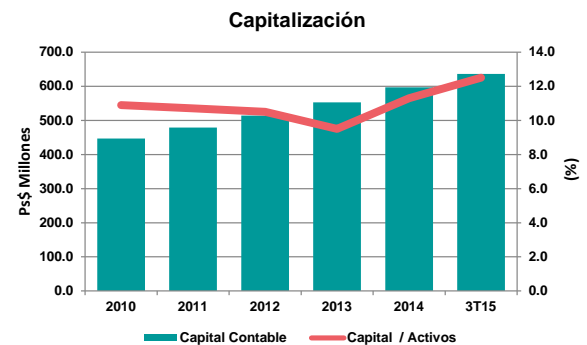
El principal ingreso de la unión proviene de los intereses cobrados sobre los financiamientos otorgados (9M15: 77.8% de sus ingresos totales), seguido de los intereses generados por su portafolio de inversiones (18.9%), toda vez que las comisiones netas han estado cerca de cero en los últimos años.

El índice de eficiencia operativa (gastos administrativos a ingresos brutos) se ubicó en 56.6%, que compara favorablemente con lo observado en otras financieras. Hacia adelante, con la eliminación de las bonificaciones mencionado anteriormente, se espera que el indicador permanezca en niveles similares para el cierre del ejercicio. Como ocurre en la mayoría de las entidades financieras, el costo más importante es el asociado al personal.

Históricamente los cargos para estimaciones preventivas han sido casi lineales, manteniendo una política de creación de provisiones para riesgos crediticios en base a calificación de cartera. El gasto por provisiones durante 2014 y los primeros nueve meses del 2015 han sido inexistentes.

Adecuación del Capital

La limitada generación interna de recursos ha provocado que la base de capital continúe siendo moderada. Al cierre del 3T15, el nivel de capitalización, medido como capital contable a activos totales era de 12.5%, 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 y la administración considera mantener dicho indicador entre 12% y 14% en el mediano plazo.



Administración de Riesgos

UCIALSA ha robustecido en los últimos años sus prácticas de control y administración de riesgos mediante la creación de un área de auditoría interna que reporta de manera trimestral al Consejo de Administración. A consideración de Verum la estructura de riesgo de la unión es adecuada para el nivel de operaciones y modelo de negocio, y además ha mostrado capacidad para mantener un portafolio con una buena calidad, producto del estricto seguimiento de sus procesos y manejo de garantías, así como de las revisiones realizadas periódicamente por parte de sus fondeadores y de la regulación bancaria. Actualmente se encuentran en proceso de actualizar la totalidad de sus manuales esperando concretarlo para finales del 2015.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

El Consejo de Administración es la instancia encargada de la autorización de los límites de exposición al riesgo y de las principales mecanismos y procedimientos para su monitoreo. Todas las autorizaciones de crédito son realizadas a través de los Comités de Crédito o por el propio Consejo de Administración.

Dentro del proceso de otorgamiento del crédito es requisito integrar un paquete de aprobación crediticia, que incluya la información e investigación de los socios que están solicitando un crédito, en donde debe contener el estudio donde se evidencia la generación de flujos (a través de la base de datos de Grupo LALA), revisión del buró de crédito en algunos casos, así como otros requisitos que se encuentran bien documentados dentro de sus manuales.

En toda su historia, la unión no ha reportado cartera vencida, adjudicaciones ni castigos, lo cual ha sido producto del eficiente método de originación y cobranza, así como de los robustos esquemas de garantías existentes y del amplio conocimiento de la unión sobre su mercado objetivo. Esperamos que la exposición al riesgo de la empresa en el mediano plazo se mantenga similar a la actual y no esperamos que UCIALSA incorpore acreditados que no sean socios productores de Grupo LALA.

El crecimiento de la cartera no ha significado una diversificación de su portafolio, ya que el crecimiento se basa en clientes recurrentes; de tal manera que uno de los riesgos más importantes de la Unión continúa siendo la elevada concentración dentro de sus acreditados, representando sus principales 15 un monto de Ps\$2,321.4 millones, equivalentes al 58.7% de la cartera total o 3.6x el capital contable (principal acreditado: Ps\$599.4 millones, 15.2% y 0.9x, respectivamente); si bien el esquema de cobranza minimiza el riesgo de crédito, y las garantías cubren alrededor de 8 veces la cartera, 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 3T15: 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.

Riesgo Mercado

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 2015: 21.6% de sus activos totales).

Riesgo Operativo

UCIALSA cuenta con un sistema de desarrollo propio y un área de tecnología para la administración del mismo (Grupo LALA). En consideración de Verum la parte tecnológica es robusta y sus prácticas son adecuadas al contar con respaldos periódicos de información y se encuentra en desarrollo un plan de contingencia operativa. La unión cuenta con diversos manuales y políticas para cada área y procesos específicos, destacando el manual de normas y políticas de crédito, manual de contabilidad y el manual de préstamo de socios; así como el reglamento de auditoría interna.

Fondeo y Liquidez

Históricamente los préstamos de asociados han representado la principal fuente de fondeo de UCIALSA (3T15: 78.2% 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 ocho entidades bancarias nacionales, manteniendo líneas disponibles por más de Ps\$3,000 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.

Con el crecimiento en sus operaciones crediticias de los últimos meses, las disponibilidades e inversiones en valores disminuyeron de manera importante; no obstante aún brindan una adecuada cobertura de 30.4% de los préstamos de socios (20.5% de sus activos totales). Dichas instrumentos se encuentran invertidos en papeles gubernamentales y bancarios con alta calidad crediticia y con un plazo de inversión en la mayoría de los casos menores a siete días (considerando sus disponibilidades), mientras que el 99% de los depósitos de los depósitos de socios tienen un plazo de 28 días. Similar a lo observado en el portafolio crediticio, la

captación se encuentra altamente concentrada en una compacta base de socios, donde los 20 mayores representan el 75.4% del total al cierre del 3T15.

Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros de UCIALSA para el cierre del 2014 y 2013 han sido auditados sin salvedades por Gossler, S.C. La información financiera trimestral no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los boletines publicados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en su portal de internet. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V.
Millones de pesos

| | sep-15 | % | dic-14 | % | dic-13 | % | dic-12 | % | dic-11 | % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Balance General | | | | | | | | | | |
| Activo | 5,107 | 100.0 | 5,280 | 100.0 | 5,849 | 100.0 | 4,900 | 100.0 | 4,493 | 100.0 |
| Disponibilidades - Caja y Bancos | 332 | 6.5 | 625 | 11.8 | 377 | 6.4 | 344 | 7.0 | 384 | 8.5 |
| Inversiones en valores | 717 | 14.0 | 1,690 | 32.0 | 1,616 | 27.6 | 951 | 19.4 | 574 | 12.8 |
| Cartera de crédito vigente | 3,951 | 77.4 | 2,845 | 53.9 | 3,836 | 65.6 | 3,601 | 73.5 | 3,538 | 78.8 |
| Cartera de crédito vencida | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Cartera de crédito bruta | 3,951 | 77.4 | 2,845 | 53.9 | 3,836 | 65.6 | 3,601 | 73.5 | 3,538 | 78.8 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 25 | 0.5 | 25 | 0.5 | 25 | 0.4 | 18 | 0.4 | 14 | 0.3 |
| Cartera de crédito neta | 3,926 | 76.9 | 2,820 | 53.4 | 3,811 | 65.2 | 3,583 | 73.1 | 3,524 | 78.4 |
| Inmuebles, mobiliario o equipo, neto | 116 | 2.3 | 117 | 2.2 | 22 | 0.4 | 7 | 0.1 | 6 | 0.1 |
| Inversiones permanentes | 1 | 0.0 | 1 | 0.0 | 1 | 0.0 | 1 | 0.0 | 1 | 0.0 |
| Impuestos y PTU diferidos | 7 | 0.1 | 7 | 0.1 | 6 | 0.1 | 4 | 0.1 | - | - |
| Otros activos | 4 | 0.1 | 13 | 0.2 | 12 | 0.2 | 7 | 0.2 | 4 | 0.1 |
| Pasivo | 4,471 | 87.5 | 4,682 | 88.7 | 5,296 | 90.5 | 4,386 | 89.5 | 4,014 | 89.3 |
| Captación de Socios | 3,455 | 67.7 | 3,920 | 74.2 | 4,113 | 70.3 | 3,129 | 63.9 | 2,615 | 58.2 |
| Préstamos interbancarios y de otros organismos: | 961 | 18.8 | 717 | 13.6 | 1,150 | 19.7 | 1,235 | 25.2 | 1,355 | 30.1 |
| Otras cuentas por pagar | 51 | 1.0 | 39 | 0.7 | 26 | 0.4 | 19 | 0.4 | 45 | 1.0 |
| Capital Contable | 636 | 12.5 | 597 | 11.3 | 553 | 9.5 | 514 | 10.5 | 479 | 10.7 |
| Capital contribuido | 714 | 14.0 | 714 | 13.5 | 714 | 12.2 | 714 | 14.6 | 714 | 15.9 |
| Capital ganado | (78) | (1.5) | (117) | (2.2) | (161) | (2.8) | (200) | (4.1) | (235) | (5.2) |
| Reservas de capital | 479 | 9.4 | 435 | 8.2 | 396 | 6.8 | 334 | 6.8 | 334 | 7.4 |
| Resultado de ejercicios anteriores | (600) | (11.7) | (596) | (11.3) | (596) | (10.2) | (569) | (11.6) | (600) | (13.3) |
| Resultado neto | 39 | 0.8 | 44 | 0.8 | 38 | 0.7 | 32 | 0.7 | 31 | 0.7 |
| Suma del pasivo y capital contable | 5,107 | 100.0 | 5,280 | 100.0 | 5,849 | 100.0 | 4,900 | 100.0 | 4,493 | 100.0 |
| Estado de Resultados | | | | | | | | | | |
| Ingresos por intereses | 198 | 100.0 | 383 | 100.0 | 380 | 100.0 | 344 | 100.0 | 339 | 100.0 |
| Gastos por intereses | 120 | 60.7 | 266 | 69.4 | 235 | 61.9 | 238 | 69.1 | 219 | 64.6 |
| Margen financiero | 78 | 39.3 | 117 | 30.6 | 145 | 38.1 | 106 | 30.9 | 120 | 35.4 |
| (-) Estimación preventiva para riesgos crediticios | - | - | - | - | 1 | 0.4 | 0 | 0.1 | 2 | 0.5 |
| Margen financiero ajustado por riesgos crediticios | 78 | 39.3 | 117 | 30.6 | 143 | 37.7 | 106 | 30.8 | 118 | 34.9 |
| Comisiones y tarifas cobradas | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 11 | 5.5 | 8 | 2.0 | 1 | 0.3 | 5 | 1.5 | 0 | 0.0 |
| Ingresos netos de la operación | 89 | 44.7 | 124 | 32.4 | 144 | 38.0 | 111 | 32.2 | 118 | 34.9 |
| Gastos de administración y promoción | 50 | 25.3 | 73 | 19.0 | 100 | 26.4 | 78 | 22.7 | 82 | 24.2 |
| Resultado de la operación | 39 | 19.4 | 51 | 13.4 | 44 | 11.6 | 33 | 9.5 | 36 | 10.6 |
| Otros ingresos neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado antes de impuestos a la utilidad | 39 | 19.5 | 51 | 13.4 | 44 | 11.6 | 33 | 9.5 | 36 | 10.7 |
| Impuestos a la utilidad causados | - | - | 8 | 2.1 | 7 | 1.8 | 2 | 0.6 | 6 | 1.6 |
| Impuestos a la utilidad diferidos (netos) | - | - | (1) | (0.3) | (1) | (0.3) | (1) | (0.4) | - | - |
| Resultado neto | 39 | 19.5 | 44 | 11.6 | 38 | 10.1 | 32 | 9.3 | 31 | 9.1 |

Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V.

| | sep-15 | dic-14 | dic-13 | dic-12 | dic-11 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Análisis de Razones | | | | | |
| Desempeño Financiero (%) | | | | | |
| Ingresos por intereses / Créditos promedio | 8.0 | 11.2 | 10.9 | 10.3 | 10.1 |
| Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación | 3.3 | 5.1 | 5.4 | 5.7 | 5.8 |
| Margen financiero neto / Activo total | 2.0 | 2.0 | 3.0 | 2.2 | 2.8 |
| Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total | 2.0 | 2.0 | 2.9 | 2.2 | 2.8 |
| Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas | - | - | 3.2 | 0.9 | 4.4 |
| Índice de eficiencia | 56.6 | 58.6 | 69.4 | 70.5 | 69.5 |
| Índice de eficiencia ajustado | 56.6 | 58.6 | 68.8 | 70.3 | 68.5 |
| Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | 0.9 |
| Utilidad operativa / Activos promedio | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.7 | 0.8 |
| Utilidad operativa / Capital contable promedio | 8.3 | 9.0 | 8.3 | 6.6 | 8.0 |
| ROAA | 1.0 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| ROAE | 8.3 | 7.8 | 7.2 | 6.5 | 6.8 |
| Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos | - | 13.3 | 12.8 | 2.2 | 15.4 |
| Calidad de activos (%) | | | | | |
| Reservas creadas / Créditos promedio | - | - | - | - | - |
| Cartera vencida / Cartera total | - | - | - | - | - |
| Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x) | - | - | - | - | - |
| Estimaciones preventivas / Cartera total | 0.6 | 0.9 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| Cartera vencida neta / Capital contable | 3.9 | 4.1 | 4.5 | 3.5 | 3.0 |
| Castigos de cartera / Créditos totales promedio | - | - | - | - | - |
| Activos de baja productividad / Activos totales | 2.1 | 2.3 | 0.3 | 0.1 | (0.1) |
| Fondeo y Liquidez (%) | | | | | |
| Cartera neta / Préstamos de socios | 113.6 | 71.9 | 92.7 | 114.5 | 134.8 |
| Cartera total / Préstamos de socios | 114.3 | 72.6 | 93.3 | 115.1 | 135.3 |
| Fondeo con costo / Pasivo Total | 98.8 | 99.0 | 99.4 | 99.5 | 98.9 |
| Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios | 30.4 | 59.1 | 48.5 | 41.4 | 36.6 |
| Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo | 23.8 | 49.9 | 37.9 | 29.7 | 24.1 |
| Capitalización y apalancamiento (%) | | | | | |
| Capital contable / Activo total | 12.5 | 11.3 | 9.5 | 10.5 | 10.7 |
| Capital contable / Cartera total | 16.1 | 21.0 | 14.4 | 14.3 | 13.5 |
| Generación Interna de capital | 8.6 | 8.0 | 7.5 | 6.7 | 6.9 |
| Dividendos pagados / Capital | - | - | - | - | - |
| Pasivo total / Capital contable (x) | 7.0 | 7.8 | 9.6 | 8.5 | 8.4 |
| Activos de baja productividad / Capital contable | 16.6 | 19.9 | 3.5 | (0.1) | (0.8) |

La última revisión de UCIALSA se realizó el 1 de diciembre de 2015. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2015.

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 una opinión 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 constituye 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 una calificación.