

## Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3-/M'

## Información de la compañía

Ps\$ millones	3T18	2017
Activos	107	96
Portafolio	70	66
Capital contable	33	32
Cartera vencida/ cartera total (%)	0	0
Capital contable / Activos (%)	31.0	33.3
Capital contable / Cartera (%)	47.5	48.1
ROAA (%)	1.6	2.9
ROAE (%)	5.1	8.6

## Analistas

**Lidia G. Solis Haces**  
T (52 81) 1936 6692  
M lidia.solis@verum.mx

**Daniel Martínez Flores**  
T (52 81) 1936 6692  
M daniel.martinez@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

La ratificación de la calificación obedece a la solidez y estabilidad operativa de la financiera aunada a su amplia trayectoria y posicionamiento en el mercado que atiende, contando con un equipo directivo y un área de crédito con amplia experiencia en el sector financiero. La calificación también refleja su buena originación y administración del portafolio crediticio, lo cual le ha permitido mantener sus favorables niveles de calidad de activos en los últimos tres ejercicios. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por el elevado índice de rotación del personal y las significativas concentraciones en su portafolio por acreditado, sector y región.

Verum considera que las prácticas de gobierno corporativo de UCSM son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones, las cuales cumplen con lo estipulado en la regulación. Al cierre del 3T18, la plantilla laboral de la financiera se integró por 8 colaboradores con una antigüedad promedio de 3 años en la empresa. Por su parte, la rotación del personal ha sido elevada en el último ejercicio dando lugar a 3 bajas, mismas que fueron reemplazadas de manera oportuna por nuevo personal de un nivel similar o superior en experiencia y capacidad.

Durante los últimos 3 ejercicios, la operación de UCSM se ha mantenido estable (tmac 2015 – 2017: +2.8%), reflejo de su buena respuesta ante los eventos ocurridos en ejercicios previos al periodo de análisis (evento administrativo y desincorporación de empresa filial en Grupo GILSA), mismos que la llevaron a una desintegración de cartera y la salida de algunos socios e impactaron los niveles del portafolio durante varios años hasta el ejercicio 2014. No obstante, Verum espera para los próximos ejercicios crecimientos significativos en los niveles de cartera crediticia de la mano con el fortalecimiento de su flexibilidad financiera a través de la incorporación de nuevas líneas crediticias.

La calidad de activos de UCSM es buena, reflejo de una mejora en la originación de créditos y en la administración de la cartera, manteniendo una cartera vencida inexistente desde 2016. Verum considera que, si bien las políticas de creación de reservas se realizan en base a lo estipulado para la regulación vigente, éstas se ubican en un moderado nivel de 0.5% respecto a la cartera total.

Adicionalmente, la UCSM ha mostrado de manera histórica concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio. Al cierre de 3T18, los principales 5 acreditados de un total de 19 reúnen el 57.8% de la cartera total y 1.2x (veces) el capital contable. No obstante, los esquemas de garantías (3T18: porción de cartera garantizada por 9.0x su valor) y los lazos cercanos con sus socios le permiten mitigar parcialmente el riesgo inherente a estas concentraciones, además de la elevada permanencia de los mismos en la Unión tanto en acreditados como depositantes.

## Fortaleza Corporativa

### Antecedentes

Unión de Crédito San Marcos fue constituida desde hace más de 40 años y tiene como objetivo brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento de sus socios, los cuales se dedican principalmente a la producción de leche. La Unión opera a través de sus principales productos: créditos refaccionarios, de habilitación o avío, simples, quirografarios y de cuenta corriente, además del servicio de arrendamiento puro, mediante los cuales cubre necesidades de capital de trabajo y fortalecimiento de la infraestructura productiva de sus socios. Actualmente, UCSM cuenta con un total de 290 socios de los cuales ~50 participan activamente como acreditados y depositantes. Al 3T18, la financiera cuenta con un portafolio crediticio de Ps\$69.9 millones y un capital contable de Ps\$33.2 millones, centrandó sus operaciones en el estado de Aguascalientes. La matriz de operación de la Unión se ubica en el municipio de Aguascalientes.

UCSM es el brazo financiero del consorcio de Ganaderos Industriales de la Leche S.A. de C.V. (GILSA), el cual a través de sus subsidiarias es reconocido como uno de los principales productores y comercializadores de insumos y equipamiento para la actividad agrícola y ganadera del estado de Aguascalientes. Además de la Unión, el grupo es constituido por otras tres empresas:

- Forrajera de Ganaderos de Aguascalientes (FOGASA): Fundada en 1973, encargada de procesar alimento animal, comercializar materias primas y desarrollar fórmulas alimenticias.
- Comercial Agropecuaria de Aguascalientes S.A. de C.V. (Agrifarm): Empresa filial que atiende las necesidades de servicios e insumos de calidad para las operaciones de los socios de grupo GILSA.
- Alilacteos de Aguascalientes S.A de C.V.: Empresa filial de reciente creación dedicada al acopio y transformación de leche y derivados.

### Administración y Gobierno Corporativo

Verum considera que las prácticas de gobierno corporativo de UCSM son razonables para el tamaño y enfoque de sus operaciones, cumpliendo básicamente con lo estipulado en la regulación. El Consejo de Administración es el principal órgano de la financiera, el cual sesiona de manera trimestral y se encuentra integrado por 6 consejeros (dos ostentan el carácter de independiente) y también participan dos comisarios, contando todos con su respectivo suplente. Asimismo, la Unión mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones a los comités de *i)* Crédito, *ii)* Auditoría y *iii)* Riesgos, los cuales sesionan mensual y trimestralmente. El Comité de Auditoría es presidido por un miembro de carácter independiente y recientemente se incorporó un consejero independiente adicional, reflejo de un esfuerzo de la financiera por mantener las buenas prácticas de gobierno corporativo. Por su parte, la plantilla directiva y gerencial cuenta con una relevante experiencia dentro del sector

### Metodologías utilizadas

Metodología de calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2018).

agroindustrial y financiero; además, los miembros independientes del Consejo de Administración participan recurrentemente en los comités operativos de la compañía.

### ***Posición Financiera***

Las calificaciones corporativas de UCSM fueron retiradas a solicitud de la Unión el pasado 21 de diciembre de 2018 en 'BB+/M' y '4/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Dichas calificaciones consideraban, hasta antes de su retiro, la trayectoria de la Unión como brazo financiero de Grupo GILSA y prestador de servicios financieros de sus socios, sus buenos niveles de capitalización y los favorables indicadores de calidad crediticia en virtud sus eficientes procedimientos crediticios, producto del reforzamiento en sus políticas de originación. También consideraban las reducciones en su volumen de operación, sus moderados niveles de liquidez y un limitado desempeño financiero que se deriva de la disminución de cartera presentada en los últimos 24 meses; así como las importantes concentraciones observadas en su portafolio crediticio por acreditado, región e industria.

### ***Capacidad Operacional***

La matriz de operaciones de la Unión se ubica en el municipio de Aguascalientes y no cuenta con sucursales; la demanda del crédito se encuentra relacionada con las actividades ganaderas de sus socios, principalmente con las relativas a la producción de leche, esto último reflejo de su participación en Grupo GILSA.

### ***Controles***

El área de Auditoría Interna de la Unión se encarga de verificar que las políticas y procedimientos se cumplan de acuerdo con lo establecido en los manuales para posteriormente presentar los resultados de sus revisiones al comité de manera trimestral. Por su parte, Verum considera que esta área cuenta con estándares operativos adecuados, producto de la labor de fortalecimiento de controles y una mayor institucionalización de la compañía en años recientes. A su vez, la Unión recibe visitas ordinarias por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) (en 2018 la más reciente y sin observaciones significativas) y de su principal institución fondeadora, con el objetivo de revisar sus procedimientos crediticios.

### ***Políticas y Procedimientos Crediticios***

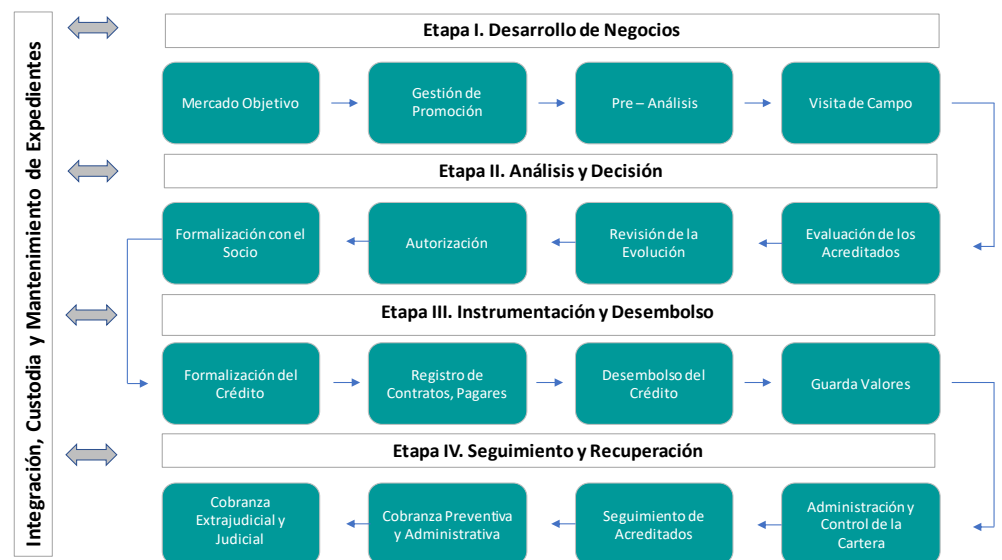
En opinión de Verum, UCSM mantiene procedimientos detallados y un ambiente de control razonable. Sus manuales de procedimientos se consideran completos, poniéndose a disposición de los empleados a través de medios electrónicos y físicos. La Unión cuenta con manuales de Crédito, Control Interno, Contabilidad, Auditoría Interna, Administración Integral de Riesgos, Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, entre otros, todos actualizados entre abril y noviembre de 2018. Adicionalmente, la financiera cuenta con un área de Formalización de Proyectos, la cual estipula que todo expediente debe someterse a revisión y aprobación y en caso

de que el expediente o la información estén incompletos, se detiene el proceso del crédito.

### Antecedentes del área de crédito

El área de crédito y cartera de UCSM está compuesta por 2 personas de reciente contratación (en 2018): el Supervisor de Créditos y el Analista de Créditos, los cuales cuentan con una amplia experiencia dentro del sector que atienden y son apoyados por la gerencia de la Unión.

### Procedimientos crediticios



El proceso de crédito que sigue UCSM es similar al de otras entidades calificadas por Verum y se basa en cuatro etapas (descritas en el diagrama anterior) con objetivos y políticas específicos, los cuales se encuentran establecidos en el Manual de Crédito. A continuación se presenta detalladamente cada etapa del proceso crediticio de la Unión.

- i) Desarrollo de negocios: En esta etapa el gerente de promoción se encarga de realizar un pre-análisis del prospecto identificando sus necesidades de financiamiento, así como la viabilidad, rentabilidad y la posible exposición a riesgos del cliente. Adicionalmente, se incluye una visita de campo en la cual, además de verificarse la información, se confirma la capacidad y experiencia del solicitante. Si se determina que el proyecto es elegible, se procede a la etapa de Análisis y Decisión.
- ii) Análisis y Decisión: Durante esta etapa se integran el resto de los documentos del expediente de crédito, el cual debe cubrir los siguientes aspectos de la operación: (i) información general (ii) experiencia crediticia (consulta en Buró de Crédito), (iii) garantías ofrecidas (avalúos), (iv) aspectos administrativos, (v) aspectos de mercado, (vi) aspectos de producción, (vii) resultados de análisis financiero, (viii)

aseguramiento del pago y *viii*) resultados de la visita de campo, para posteriormente proceder a la elaboración de la evaluación. A su vez, la Dirección General evalúa la información generada en el análisis y la decisión del Gerente de Crédito respecto a la evaluación del caso, además de revisar los términos del crédito e instrumentar modificaciones, en caso de existir. Si el proceso de análisis y revisión de crédito es favorable, la entidad facultada procede a la autorización (Gerencia de Crédito autoriza montos de hasta Ps\$1 millón, el Comité de Crédito hasta Ps\$10 millones y el Consejo de Administración montos mayores a Ps\$10 millones). Para finalizar esta etapa, se proporciona al socio solicitante la información referente a los términos y condiciones de la operación, además de las obligaciones y derechos que se derivan de la misma.

- iii) Instrumentación y Desembolso: Una vez que se autorizó la línea de crédito, el área de Formalización de Proyectos revisa los documentos legales incluyendo la gestión de garantías para presentarlos ante el área jurídica externa, quien decidirá su aprobación. Posteriormente, se gestiona la inscripción del contrato de crédito ante un notario y se procede a la firma del mismo. Cuando el cliente desee hacer una disposición, Formalización de Proyectos valida que se cuente con todos los documentos necesarios para dar su aprobación, de esta manera el Contador General realiza el desembolso de los recursos y la transacción es capturada en el sistema de crédito de la Unión (donde se almacenan las líneas de crédito y se administra la cartera). Los documentos legales validados por Formalización de Proyectos (contratos, pagarés, garantías) son resguardados en Guarda Valores.
- iv) Seguimiento y recuperación: Esta etapa comprende la administración de la cartera (realizada a través del sistema de crédito), el seguimiento del historial de pagos del acreditado, la actualización de la información necesaria en el expediente de crédito, así como las visitas de campo para validar la utilización de los recursos. Las acciones de cobranza y recuperación se analizarán con mayor detalle en las secciones siguientes de este documento.

## **Administración de Activos**

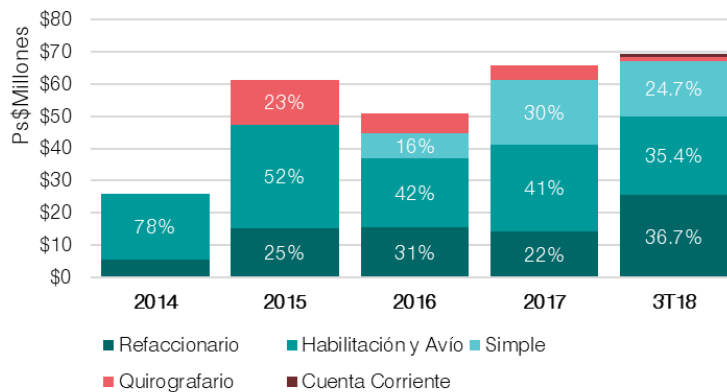
### ***Evolución del portafolio***

La Unión opera con un mecanismo de cobranza directa y con esquemas de garantías hipotecarias y/o prendarias con un aforo mínimo de 2 a 1, dando lugar a una cartera garantizada en un 98% de su valor total. El modelo de operación establecido por UCSM de la mano con las estrechas relaciones que la Unión mantiene con sus socios y la elevada permanencia de los mismos respaldan la estabilidad operativa de la financiera y el sano comportamiento de su cartera crediticia.

Al 3T18, el portafolio crediticio de la Unión se ubicó en Ps\$69.9 millones presentando un incremento de 18.1% con respecto al mismo periodo del año anterior y se colocó en su totalidad en el estado de Aguascalientes. La composición de la cartera ha mantenido

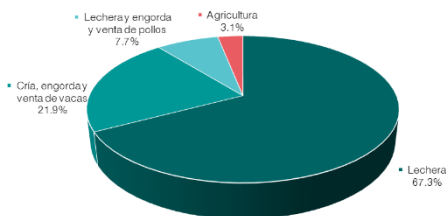
una evolución paulatina hacia la dispersión de productos con plazos cada vez mayores, con lo cual actualmente el 36.7% de la cartera total se encuentra colocada en créditos refaccionarios (2014: 21.5%), los cuales de la mano con los créditos de habilitación o avío (35.4%) y los simples (24.7%) representan los principales productos de la financiera. Por su parte, el crédito promedio dispersado por la Unión ronda los Ps\$3.0 millones a un plazo de 4 años.

**Cartera Crediticia por Producto**



Por su parte, el 75.0% de la cartera crediticia se destina al financiamiento del sector lechero por lo que la exposición a los riesgos inherentes de dicha industria se mantiene en la operación de la financiera, como ha venido siendo desde sus orígenes. No obstante, el esfuerzo de la Unión por diversificar su operación hacia diferentes cadenas productivas la ha llevado a financiar otro tipo de giros económicos dentro del sector primario (cría, engorda y venta de vacas y pollos y, en menor medida, el cultivo de maíz y alfalfa). Asimismo, Verum esperaría para los próximos ejercicios una mayor diversificación de las operaciones de financiamiento por cadena productiva en medida que la financiera fortalezca su flexibilidad financiera a través de la adquisición de nuevas líneas de fondeo con la Banca de Desarrollo y Comercial.

**Cartera Crediticia por Sector Productivo**



Durante los últimos 3 ejercicios, la operación de UCSM se ha mantenido estable (tmac 2015 – 2017: +2.8%), reflejo de su buena respuesta ante los eventos ocurridos en ejercicios previos al periodo de análisis (evento administrativo y desincorporación de empresa filial en Grupo GILSA), mismos que la llevaron a una desintegración de cartera y la salida de algunos socios e impactaron los niveles del portafolio durante varios años hasta el ejercicio 2014. No obstante, Verum espera para los próximos ejercicios crecimientos significativos en los niveles de cartera crediticia a través de la incorporación de nuevas líneas crediticias para su fondeo (línea preautorizada con Banca Comercial por Ps\$50.0 millones).

Además de los productos tradicionales de financiamiento, la Unión realiza operaciones de arrendamiento puro de vehículos y equipamiento; tales como como tractores, ordeñadoras y empacadoras, entre otros activos que sus socios requieren para sus

actividades productivas. Dichas operaciones se realizan a un plazo promedio de 4 años y al 9M18 generaron un ingreso neto de Ps\$4.3 millones.

Adicionalmente, la UCSM ha mostrado de manera histórica concentraciones importantes dentro del portafolio crediticio. Al cierre de 3T18, los principales 5 acreditados de un total de 19 reúnen el 57.8% de la cartera total y 1.2x (veces) el capital contable. No obstante, los esquemas de garantías (3T18: porción de cartera garantizada por 9.0x su valor) y los lazos cercanos con sus socios le permiten mitigar parcialmente el riesgo inherente a estas concentraciones, además de la elevada permanencia de los mismos en la Unión tanto en acreditados como depositantes.

La calidad de activos de UCSM es buena, reflejo de una mejora en la originación de créditos y en la administración de la cartera, manteniendo una cartera vencida inexistente desde 2016. Verum considera que, si bien las políticas de creación de reservas se realizan en base a lo estipulado para la regulación vigente, éstas se ubican en un moderado nivel de 0.5% respecto a la cartera total. La política de creación de provisiones de UCSM se basa en la calificación de cartera, robusteciéndola recientemente al incorporar especificaciones de la CNBV al cálculo de las mismas, las cuales incorporan montos adicionales empleando herramientas de Buró de Crédito.

### ***Experiencia y calidad de la alta gerencia***

A consideración de Verum, el equipo administrativo de UCSM es apropiado y cuenta con la experiencia suficiente en el sector financiero para operar la Unión de una manera satisfactoria, además de que se ha venido institucionalizando en los últimos años de la mano con mejoras en los procesos de gobierno corporativo. Al cierre del 3T18, la plantilla laboral de la financiera se integró por 8 colaboradores con una antigüedad promedio de 3 años en la empresa. Por su parte, la rotación del personal ha sido elevada en el último ejercicio dando lugar a 3 bajas, mismas que fueron reemplazadas de manera oportuna por nuevo personal de un nivel similar o superior en experiencia y capacidad. Como parte de los esfuerzos de retención del personal, los empleados perciben prestaciones adicionales a las de ley, como seguro de gastos médicos mayores y de vida.

Por otro lado, Verum considera que el plan de capacitación de UCSM es adecuado, con un promedio de 20 horas dispuestas por colaborador durante los últimos doce meses terminados en septiembre 2018, cifra que se ubica dentro del promedio observado en otras financieras con tamaño y operaciones similares. Los principales temas que cubren los cursos tomados por el personal de la Unión son los relacionados a prevención de lavado de dinero (PLD), contabilidad, supervisión y evaluación de cartera, entre otros. Hacia adelante se espera la continua implementación de programas de capacitación encaminados hacia la enseñanza o actualización de las actividades propias que cada empleado desempeña dentro de la compañía.

### ***Tecnologías de Información***

A consideración de Verum, UCSM posee una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión suficiente para soportar sus operaciones, así como el incremento esperado en el volumen de las mismas. La Unión ha trabajado con su proveedor de sistemas para realizar las adecuaciones necesarias a la plataforma tecnológica con la finalidad de adaptarla tanto a requerimientos regulatorios, como a la reingeniería en sus operaciones. Este sistema está integrado por múltiples módulos, entre ellos se destacan los de contabilidad, crédito, arrendamiento, préstamos a socios, entre otros. Todas las actividades del sistema se realizan a través de los servidores de la Unión, lo cual permite administrar el acceso de los empleados con base en sus responsabilidades y restringir la salida de información. Dichos servidores son respaldados automáticamente dos veces por día dentro de las instalaciones y en un sitio adicional de dentro de las instalaciones de una de las empresas relacionadas para reestablecer la continuidad de sus funciones en caso de ocurrir una contingencia; asimismo, cuentan con un dispositivo que refrena momentáneamente pérdidas de energía, permitiendo guardar la información.

### ***Procedimientos operativos y control interno***

La gestión de cobranza y recuperación seguida por UCSM es muy similar a la utilizada por otras instituciones financieras bancarias y no bancarias la cual, de la mano con el esquema de garantías que mantiene la Unión, le ha permitido mantener los buenos niveles de morosidad observados en los últimos ejercicios en su portafolio crediticio.

Las acciones de recuperación preventiva y administrativa (cartera vigente y hasta con 30 días de vencida) son responsabilidad del área de Recuperación y Cobranza; mientras que las etapas de recuperación extrajudicial son escaladas a la Dirección General, la cual se pone en contacto directo con el acreditado. De no lograrse una resolución exitosa del caso en las primeras etapas, el expediente es entregado al área de Asesoría Jurídica Externa con el apoyo de Formalización de Proyectos para la correcta documentación del expediente. Cabe señalar que el área de Asesoría Jurídica es la encargada de gestionar las relaciones con despachos de abogados externos para seguir los procedimientos correspondientes. Para poder realizar la ejecución de garantías y recuperación de manera exitosa a través de la vía judicial, la evolución del procedimiento de cobranza debe estar documentado conforme a lo establecido por la CNBV, ahí radica la importancia de la labor en las últimas etapas de recuperación.

<b>Clasificación de Recuperación</b>		
<b>Tipo de Operación</b>	<b>Definición</b>	<b>Responsable</b>
Preventiva	Cartera que aún no ha vencido.	Recuperación y Cobranza
Administrativa	Cartera que tiene de 1 a 30 días de vencida.	Recuperación y Cobranza
Recuperación Extrajudicial	Cartera que tiene entre 31 a 90 días vencida.	Dirección General



**Calidad de la Información Financiera**

Verum considera que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. La información financiera de Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 fue auditada por el despacho Salles Sainz-Grant Thornton, S.C., la correspondiente al año 2015 por Galaz Yamasaki, S.C. y la del ejercicio 2014 por Price Water House Coopers, S.C., quienes trabajaron con base en las Normas Internacionales de Auditoría y de conformidad con las reglas y prácticas contables para Uniones de Crédito emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sin emitir salvedades. Por su parte, los reportes financieros trimestrales utilizados no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad. Las cifras reportadas en gráficas y/o tablas en este documento, 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 San Marcos, S.A. de C.V.**  
**Miles de pesos**

	sep-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	<b>107,272</b>	<b>100.0</b>	<b>95,628</b>	<b>100.0</b>	<b>83,239</b>	<b>100.0</b>	<b>103,128</b>	<b>100.0</b>	<b>88,009</b>	<b>100.0</b>
Disponibilidades - Caja y Bancos	3,238	3.0	2,510	2.6	794	1.0	367	0.4	36,503	41.5
Inversiones en valores	-	-	-	-	-	-	6,700	6.5	-	-
Cartera de crédito vigente	69,928	65.2	66,219	69.2	51,200	61.5	61,510	59.6	26,262	29.8
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	-	-	1,149	1.1	3,347	3.8
Cartera de crédito bruta	69,928	65.2	66,219	69.2	51,200	61.5	62,659	60.8	29,609	33.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	350	0.3	331	0.3	254	0.3	715	0.7	1,045	1.2
Cartera de crédito neta	69,578	64.9	65,888	68.9	50,946	61.2	61,944	60.1	28,565	32.5
Otras cuentas por cobrar, neto	561	0.5	187	0.2	1,075	1.3	1,943	1.9	1,317	1.5
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	28,043	26.1	21,942	22.9	26,665	32.0	28,873	28.0	17,946	20.4
Impuestos y PTU diferidos	1,985	1.9	1,770	1.9	819	1.0	386	0.4	700	0.8
Otros activos	3,865	3.6	3,331	3.5	2,939	3.5	2,913	2.8	2,980	3.4
<b>Pasivo</b>	<b>74,042</b>	<b>69.0</b>	<b>63,787</b>	<b>66.7</b>	<b>54,026</b>	<b>64.9</b>	<b>75,000</b>	<b>72.7</b>	<b>56,407</b>	<b>64.1</b>
Captación de Socios	54,206	50.5	57,032	59.6	50,467	60.6	61,278	59.4	44,567	50.6
Préstamos interbancarios y de otros organismos	14,049	13.1	-	-	299	0.4	10,977	10.6	8,641	9.8
Otras cuentas por pagar	5,703	5.3	6,671	7.0	3,260	3.9	2,578	2.5	3,200	3.6
ISR y PTU po pagar	940	0.9	3,317	3.5	-	-	-	-	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	4,763	4.4	3,354	3.5	3,260	3.9	2,578	2.5	3,200	3.6
Créditos diferidos	84	0.1	84	0.1	-	-	168	0.2	-	-
<b>Capital Contable</b>	<b>33,231</b>	<b>31.0</b>	<b>31,841</b>	<b>33.3</b>	<b>29,213</b>	<b>35.1</b>	<b>28,127</b>	<b>27.3</b>	<b>31,602</b>	<b>35.9</b>
Capital contribuido	20,057	18.7	19,894	20.8	19,880	23.9	19,880	19.3	19,866	22.6
Capital social	19,962	18.6	19,881	20.8	19,874	23.9	16,716	16.2	16,708	19.0
Aportaciones para futuros aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	3,158	3.1	3,158	3.6
Prima en venta de acciones	95	0.1	13	0.0	6	0.0	6	0.0	-	-
Capital ganado	13,174	12.3	11,947	12.5	9,333	11.2	8,247	8.0	11,737	13.3
Reservas de capital	9,962	9.3	9,962	10.4	9,962	12.0	9,961	9.7	9,961	11.3
Resultado de ejercicios anteriores	1,986	1.9	(629)	(0.7)	(1,715)	(2.1)	1,775	1.7	1,742	2.0
Resultado neto	1,226	1.1	2,614	2.7	1,086	1.3	(3,490)	(3.4)	33	0.0
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	<b>107,272</b>	<b>100.0</b>	<b>95,628</b>	<b>100.0</b>	<b>83,239</b>	<b>100.0</b>	<b>103,127</b>	<b>100.0</b>	<b>88,009</b>	<b>100.0</b>
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos por intereses	12,002	100.0	15,790	100.0	7,502	100.0	5,784	100.0	7,126	100.0
Ingresos por intereses	7,683	64.0	8,427	53.4	5,743	76.6	4,303	74.4	6,089	85.4
Ingresos por arrendamiento operativo (neto)	4,319	36.0	7,363	46.6	1,759	23.4	1,481	25.6	1,037	14.6
Gastos por intereses	3,807	31.7	4,087	25.9	2,957	39.4	2,368	40.9	3,485	48.9
<b>Margen financiero</b>	<b>8,195</b>	<b>68.3</b>	<b>11,703</b>	<b>74.1</b>	<b>4,545</b>	<b>60.6</b>	<b>3,416</b>	<b>59.1</b>	<b>3,641</b>	<b>51.1</b>
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	87	0.7	592	3.7	(461)	(6.1)	(330)	(5.7)	(36)	(0.5)
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	8,108	67.6	11,111	70.4	5,006	66.7	3,746	64.8	3,677	51.6
Comisiones y tarifas cobradas	-	-	-	-	299	4.0	128	2.2	4	0.1
Comisiones y tarifas pagadas	(16)	(0.1)	(33)	(0.2)	(9)	(0.1)	(28)	(0.5)	(37)	(0.5)
Otros ingresos (egresos) de la operación	298	2.5	203	1.3	349	4.7	(2,712)	(46.9)	(98)	(1.4)
Ingresos netos de la operación	8,390	69.9	11,281	71.4	5,645	75.3	1,134	19.6	3,547	49.8
Gastos de administración y promoción	6,744	56.2	8,432	53.4	4,607	61.4	4,227	73.1	3,674	51.6
<b>Resultado de la operación</b>	<b>1,646</b>	<b>13.7</b>	<b>2,849</b>	<b>18.0</b>	<b>1,038</b>	<b>13.8</b>	<b>(3,093)</b>	<b>(53.5)</b>	<b>(127)</b>	<b>(1.8)</b>
Impuestos a la utilidad causados	653	5.4	898	5.7	284	3.8	74	1.3	-	-
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	(232)	(1.9)	(663)	(4.2)	(332)	(4.4)	323	5.6	(160)	(2.2)
<b>Resultado neto</b>	<b>1,226</b>	<b>10.2</b>	<b>2,614</b>	<b>16.6</b>	<b>1,086</b>	<b>14.5</b>	<b>(3,490)</b>	<b>(60.3)</b>	<b>33</b>	<b>0.5</b>

	sep-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
<b>Análisis de Razones</b>										
<b>Desempeño Financiero (%)</b>										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.7		14.6		11.1		10.4		8.9	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	7.0		7.4		5.0		4.3		4.8	
Margen financiero neto / Activo total	10.9		13.0		5.0		3.9		3.4	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	10.7		12.3		5.5		4.3		3.4	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	5.0		17.2		(79.9)		9.6		22.0	
Índice de eficiencia	80.4		74.7		81.6		372.8		103.6	
Índice de eficiencia ajustado	79.6		71.0		88.9		525.8		104.7	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	2.3		3.8		0.6		(3.9)		(0.2)	
Utilidad operativa / Activos promedio	2.2		3.2		1.1		(3.6)		(0.1)	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	6.8		9.3		3.6		(10.8)		(0.6)	
ROAA	1.6		2.9		1.2		(4.0)		0.0	
ROAE	5.1		8.6		3.8		(12.2)		0.2	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	25.6		8.2		(4.7)		(12.8)		125.7	
<b>Calidad de activos (%)</b>										
Reservas creadas / Créditos promedio	0.2		1.0		(0.9)		(0.8)		(0.1)	
Cartera vencida / Cartera total	-		-		-		1.8		11.3	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	-		-		-		0.6		0.3	
Estimaciones preventivas / Cartera total	0.5		0.5		0.5		1.1		3.5	
Cartera vencida neta / Capital contable	1.1		1.0		0.9		(1.5)		(7.3)	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.1		0.9		(0.0)		(0.0)		(0.0)	
Activos de baja productividad / Activos totales	31.8		28.1		37.5		33.5		28.7	
<b>Fondeo y Liquidez (%)</b>										
Cartera neta / Préstamos de socios	128.4		115.5		100.9		101.1		64.1	
Cartera total / Préstamos de socios	129.0		116.1		101.5		102.3		66.4	
Fondeo con costo / Pasivo Total	92.2		89.4		94.0		96.3		94.3	
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	6.0		4.4		1.6		11.5		81.9	
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	4.7		4.4		1.6		9.8		68.6	
<b>Capitalización y apalancamiento (%)</b>										
Capital contable / Activo total	31.0		33.3		35.1		27.3		35.9	
Capital contable / Cartera total	47.5		48.1		57.1		44.9		106.7	
Generación Interna de capital	5.3		8.9		3.9		(11.0)		0.1	
Pasivo total / Capital contable (x)	2.2		2.0		1.8		2.7		1.8	
Activos de baja productividad / Capital contable	102.6		84.5		107.0		122.8		79.9	

La última revisión de la calificación de UCSM se realizó el 26 de diciembre de 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es una opinión con respecto a la calidad crediticia o a 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 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.

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 las metodologías referidas 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. La calificación en cuestión considera un análisis de la calidad crediticia 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.