

FECHA: 26/11/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	VERUM
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	VERUM, CALIFICADORA DE VALORES, S.A.P.I. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Monterrey, Nuevo León

**ASUNTO**

Verum asigna calificaciones corporativas de 'A-/M' y '2/M' a UCIALSA

**EVENTO RELEVANTE**

Monterrey, Nuevo León (Noviembre 26, 2014): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'A-/M' y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente, a Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (UCIALSA). Estas calificaciones consideran su destacable desempeño de cartera de crédito, sus altos niveles de liquidez, su buena flexibilidad financiera y la sólida posición de mercado de su empresa afiliada, Grupo LALA. Las calificaciones se encuentran limitadas por la moderada base de capital de la unión, ajustados niveles de rentabilidad derivados de su modelo de negocio, así como las concentraciones existentes por acreditado, por región y por industria (lechera). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

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. Históricamente la unión no ha reportado cartera vencida, adjudicaciones ni castigos.

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. De tal manera que el margen de interés neto se ha mantenido bajo, promediando 2.6% de sus activos totales en los últimos tres años. Durante los primeros nueve meses del 2014 los indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio se ubicaron en 0.6% y 6.6%, respectivamente (2013: 0.8% y 7.2%) 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.

La limitada generación interna de recursos, ha provocado que la base de capital continúe moderada. Al cierre del 3T14, el nivel de capitalización, medido como capital contable a activos totales era de 9.4%, 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.

Verum considera que UCIALSA ha tenido históricamente una buena diversificación de sus fuentes de fondeo, superior a la observada en otras entidades del sector; manteniendo líneas disponibles por más de Ps\$3,000 millones con nueve entidades bancarias nacionales (80% de sus líneas autorizadas). El componente más importante de la estructura de fondeo de la unión son las cuentas de inversión de sus socios productores (3T14: 84.1% del total), seguida por el fondeo de la banca comercial (13.9%) y la línea existente con la banca de desarrollo (2.8%). Las disponibilidades e inversiones en valores brindan una adecuada cobertura de 62.1% de los préstamos de socios y se encuentran invertidos en instrumentos gubernamentales y bancarios con alta calidad crediticia con un plazo de inversión en su gran mayoría menores a siete días.

UCIALSA muestra una fuerte concentración por sector, ya que la totalidad de su portafolio se encuentra relacionada con la

FECHA: 26/11/2014

---

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 74% y Durango 26% del portafolio total). Los principales 15 acreditados acumulan un monto de Ps\$1,182 millones, equivalente al 33.2% de la cartera total y al 206.6% del capital contable; si bien, el esquema de cobranza minimiza el riesgo de crédito, y las garantías cubren alrededor de 6 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 3T14: 0.8%).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. 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.

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 2014) emitido por la CNBV, UCIALSA ocupa el primer lugar en cuanto a tamaño de activos (13.3% del sistema).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:  
- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2014).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director  
daniel.martinez@verum.mx

Roberto Guerra Guajardo  
Director General Adjunto de Análisis  
roberto.guerra@verum.mx

Oliver Venegas Pineda  
Director  
oliver.venegas@verum.mx

#### Información Regulatoria:

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2014.

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 la calificación 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 las

FECHA: 26/11/2014

---

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 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 las cuentas públicas anuales, los avances de la cuenta pública trimestrales, Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos, 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, 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 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>

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.

## MERCADO EXTERIOR