



Fitch Afirma Calificaciones a UniCCo en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)'

Fitch Ratings-Monterrey-27 September 2018: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales en riesgo contraparte de largo y corto plazo en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente, de la Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UniCCo). La Perspectiva de largo plazo es Estable

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de UniCCo consideran una franquicia moderada y un modelo de negocio concentrado, que se beneficia de la captación de préstamos de socios. Las calificaciones también incorporan la calidad razonable de los activos, presionada recientemente; así como las concentraciones altas de su cartera, que durante 2018 tuvieron un efecto negativo sobre la rentabilidad de la entidad. Asimismo, consideran su posición patrimonial apropiada y perfil de fondeo relativamente diversificado.

Según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), UniCCo fue la cuarta unión de crédito más grande del sector al primer trimestre de 2018 (1T18), en términos de activos totales, con una participación de mercado de 7.9%. Dicha participación se ha incrementado de manera gradual, apoyada, en parte, por su crecimiento inorgánico y el aumento en volumen de operaciones de su subsidiaria Operadora de Arrendamiento Puro, S.A.P.I. de C.V. (Arrendadora UniCCo, la cual, a su vez, consolida las operaciones de Crédito Único, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.) entidad en la que ostenta una participación accionaria de 9% y que complementa la oferta de productos de la unión. La franquicia de UniCCo es moderada, ya que aunque su participación en el sector es relevante, a nivel del sistema financiero mexicano aún es baja.

Los estados financieros utilizados por Fitch en esta revisión consideran cifras consolidadas con Arrendadora UniCCo y su subsidiaria, ya que aunque la unión mantiene solamente 9% de participación accionaria, esta ejerce control sobre su subsidiaria. Además, el perfil financiero consolidado refleja la ejecución de objetivos estratégicos conjuntos.

La calidad de los activos de UniCCo mostró un deterioro en 2018 con un índice de cartera vencida (ICV), considerando saldos insolutos de los arrendamientos operativos, de 2.2% al cierre de junio de 2018, por encima del índice del cierre de 2017 (1.3%) y al promedio de los últimos 4 años (0.8%). Al incorporar los castigos de los últimos 12 meses (UDM) y los bienes adjudicados, este indicador dio como resultado 3.0% al cierre del primer semestre de 2018 (1S18). Si bien la fusión de 2016 ocasionó un deterioro moderado en la calidad de activos, el deterioro en cartera en 2018 se explica mayormente por el incumplimiento de uno de sus acreditados principales, que afectó también a bancos comerciales grandes y otras instituciones financieras no bancarias, pero que toma relevancia en UniCCo por su diversificación y tamaño menores. Fitch considera que a pesar del deterioro en los indicadores de morosidad, estos niveles aún se mantienen acordes con el nivel de calificación actual y están por debajo del promedio del sector (1T18: 2.8%) y algunos de sus pares. Además, la unión cuenta con controles de riesgo y estándares de colocación buenos, que se espera mantengan su calidad de activos controlada.

La cobertura de cartera vencida, considerando saldos insolutos de los arrendamientos operativos con reservas, ha tenido un buen comportamiento históricamente, siendo superior a 100%. Sin embargo, este indicador disminuyó a 85.2% a junio de 2018, lo cual es desfavorable frente al promedio del período 2014 a 2017 de 125.1%, aunque está en línea con los requerimientos regulatorios. No obstante, la entidad

estima cerrar septiembre de 2018 con este indicador en niveles similares a los de años anteriores. A junio de 2018, los 20 acreditados principales representaron 2.1 veces (x) del capital contable y 38.2% del portafolio total de la entidad. En opinión de la agencia, la concentración de UniCCo es elevada por acreditado, común en el sector de uniones de crédito, sin embargo, esta ha disminuido moderadamente respecto a períodos anteriores.

Al cierre de junio de 2018, la rentabilidad de UniCCo mostró un deterioro respecto a años anteriores. La rentabilidad operativa antes de impuestos a activos promedio registró niveles menores a 0.1% y una utilidad operativa de MXN368 mil. La rentabilidad de la entidad fue afectada significativamente por el incumplimiento de un cliente que ocasionó costos notablemente mayores de estimaciones preventivas de crédito. También fue afectada por incrementos en gastos por intereses, por una reducción de ingresos financieros y una disminución sustancial en el rubro de otros ingresos respecto a 2017, aunque estos últimos tienen cierto comportamiento cíclico. Los costos por estimaciones preventivas representaron 98.8% de su utilidad operativa (promedio 2015 a 2017: 26%). Fitch considera que UniCCo enfrenta el reto de lograr una disminución en las concentraciones de su portafolio de manera que un incumplimiento de sus acreditados no absorba parte importante de los ingresos, además de sostener el crecimiento en su base de negocio. Fitch cree que la unión será capaz de mostrar una recuperación parcial en sus indicadores de rentabilidad en 2018, apoyada por un incremento esperado en la colocación de créditos, que tiende a tomar relevancia durante el segundo semestre del año por cierto comportamiento cíclico de su portafolio, y por la contención de los indicadores de morosidad. La entidad estima que la rentabilidad al cierre será menor al año anterior.

Los indicadores de capitalización de UniCCo son apropiados para su nivel de operaciones actuales y se han mantenido estables históricamente. En opinión de Fitch, el compromiso interno de la unión de mantener el indicador de capital regulatorio cercano a 15% y la disposición de los accionistas para realizar capitalizaciones, en caso de requerirse, seguirán sosteniendo la posición patrimonial de UniCCo en los niveles actuales. A junio de 2018, el indicador de capital regulatorio se ubicó en 18.4% (2017:17.1%). Por otro lado, el indicador de deuda contra capital tangible (6.2x) ha mejorado respecto al promedio de la unión de los últimos 2 años (7.6x).

Similar a otras uniones de crédito, la mezcla de fondeo de UniCCo se beneficia de los préstamos de socios, los cuales constituyen su fuente de fondeo principal y muestran estabilidad a través del ciclo. A junio de 2018, los préstamos de socios representaron alrededor de 61% del fondeo total, superior al cierre de 2017 de 55%. La mezcla de fondeo se ha diversificado a través del acceso a líneas de crédito de la banca comercial y la banca de desarrollo. Además, en diciembre de 2017, la unión emitió certificados bursátiles fiduciarios (bursatilización de cartera) por MXN400 millones a un plazo de 48 meses. En opinión de Fitch, el fondeo de la unión es adecuado y considera que esta diversificación es positiva, a pesar de que la entidad compromete parte de su cartera. La captación a través de préstamos de socios se ha mantenido estable y la concentración es baja. A junio de 2018, los 20 depositantes principales representaron 28.6% del total de depósitos y 17.4% del fondeo total.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones se podrían incrementar en el mediano plazo si UniCCo continúa fortaleciendo su franquicia y posición competitiva a través del crecimiento ordenado de su volumen de negocios. A la vez, deberá sostener sus indicadores de rentabilidad operativa sobre activos por encima de 2%, indicadores de apalancamiento tangible de al menos 6x, una reducción progresiva de las concentraciones activas y pasivas, y calidad de activos estables.

Las calificaciones podrían bajar ante un deterioro de su perfil financiero. Lo anterior provendría de incrementos relevantes en morosidad, castigos o bienes adjudicados que presionen su rentabilidad operativa sobre activos a niveles consistentemente por debajo de 1%, o si presiona su indicador de deuda

a capital tangible por encima de 8x.

Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)

Analista

+52 81 8399 9100 ext. 1515

Fitch México, S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Alba María Zavala, CFA (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 81 8399 9137

Claudio Gallina (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+55 11 4504 2216

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación, corresponde a junio 30, 2018.

La última revisión de UniCCo fue en septiembre 15, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por UniCCo u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre UniCCo, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestra página www.fitchratings.com/site/mexico.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base Según Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas. Se reclasifico el saldo insoluto de las rentas vencidas de los arrendamientos operativos como cartera vencida.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.com/site/mexico en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

Relación con medios: Sofia Garza, Monterrey, Tel.: (+52) 81 8399 9109, Email: sofia.garza@fitchratings.com

Additional information is available on www.fitchratings.com

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/889541>)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/10038720>)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)
(<https://www.fitchratings.com/site/re/892947>)

Divulgación Adicional

Solicitation Status (<https://www.fitchratings.com/site/pr/10046513#solicitation>)
Política de Endoso Regulatorio (<https://www.fitchratings.com/regulatory>)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE

AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2018 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency

equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more (<https://www.thefitchgroup.com/site/policies>).

Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures (<https://www.fitchratings.com/regulatory>) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.