



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

Fitch Ratings-Monterrey-25 September 2019: Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UniCCo) en 'BBB+(mex)' y 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de UniCCo están influenciadas altamente por su franquicia modesta dentro del sistema financiero mexicano, pero relevante en el segmento de uniones de crédito (quinta posición del sector respecto a activos), y su modelo de negocio especializado. También están influenciadas altamente por sus indicadores de rentabilidad, los que han mostrado presiones recientemente dados los niveles de mora, así como por las concentraciones relevantes de cartera, que han impactado la rentabilidad. Además, Fitch incorpora en las calificaciones la estructura de fondeo relativamente diversificada, la cual se beneficia de la captación de préstamos de socios y acceso a líneas de banca comercial y recientemente de la banca de desarrollo, y niveles de capitalización y apalancamiento apropiados. Asimismo, consideran el apetito de riesgo moderado y controles de riesgo buenos que comparan positivamente con otras uniones de crédito.

La calidad de activos de UniCCo se deterioró moderadamente durante 2018 y 2019. El indicador de cartera vencida (ICV), considerando saldos insolutos de los arrendamientos operativos, fue de 2.9% a junio de 2019, por encima del promedio del período 2016-2018 de 1.6%. El incremento de cartera vencida proviene principalmente de dos clientes del producto crédito puente y por una contracción del portafolio crediticio, así como de condiciones menos benignas en el entorno económico. Al incorporar los castigos de los últimos 12 meses (UDM) y los bienes adjudicados, este indicador dio como resultado 4.6% al cierre del primer semestre de 2019, lo que refleja el castigo del incumplimiento de uno de sus principales clientes ocurrido en 2018. Aunque la unión ha mostrado presiones en sus niveles de mora, estos aún están por debajo del promedio del sector. A junio de 2019, las 20 exposiciones crediticias principales representaron alrededor de 2.0x (veces) su capital contable y 38.6% de su portafolio crediticio. Si bien UniCCo ha realizado mejoras en los estándares de cobro, una colocación prudente y sus controles de riesgo -los cuales destacan respecto a otras uniones-, la agencia no descarta que un entorno económico más difícil y/o un apetito mayor a líneas de negocio más riesgosas pudiera retrasar las expectativas de mejora de la calidad de activos en el futuro cercano.

A diciembre de 2018 y junio de 2019, UniCCo tuvo un desempeño financiero modesto; la rentabilidad operativa antes de impuestos a activos promedio fue de 0.4% y 0.2%, respectivamente (2017: 1.3%). El deterioro de la rentabilidad deriva principalmente de estimaciones preventivas para riesgos crediticios mayores, producto de los incumplimientos recientes. UniCCo espera mejorar sus indicadores de rentabilidad mediante el crecimiento de colocación crediticia, el cual tiende a tomar relevancia en el segundo semestre del año. No obstante, la agencia considera que los planes de la unión podrían enfrentar retos debido al entorno económico complicado o deterioros adicionales de cartera dadas las concentraciones altas del portafolio crediticio.

Los indicadores de capitalización y apalancamiento de UniCCo se han mantenido estables a lo largo del ciclo económico dado el objetivo de la administración de mantener un indicador de capitalización regulatorio cercano a 15%, por encima del límite regulatorio, y recurrentes inyecciones de capital. A junio de 2019, el indicador de capital regulatorio fue de 19.8% (2018: 17.6%). A la misma fecha, UniCCo mostró un apalancamiento tangible de

5.8x (deuda entre capital tangible), cifra menor que el promedio de los últimos 3 años (7.0x). La agencia opina que dicho nivel es moderado.

Fitch considera que el fondeo de la unión es adecuado para cumplir con los planes de crecimiento dentro del futuro previsible debido a su estructura de fondeo relativamente diversificada, la cual está compuesta por los préstamos de socios, bursatilización de cartera y líneas de crédito con la banca comercial y de desarrollo, esta última con la incorporación de nuevas líneas. Al igual que para sus pares en el sector de uniones de crédito, la mezcla de fondeo de UniCCo se beneficia de los préstamos de socios, los cuales constituyen su fuente principal de fondeo. Históricamente, la captación a través de préstamos de socios se ha mantenido estable. Al segundo trimestre de 2019 la razón de deuda no garantizada sobre deuda total fue de 70%, beneficiada por la concentración de préstamos de socios. El análisis de fondeo y liquidez incorpora también el enfoque de la metodología de bancos dada la estructura de fondeo con depósitos de socios de la entidad.

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones podrían subir en el mediano plazo si UniCCo continuara 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 de la unión podrían bajar ante un deterioro de su perfil financiero. Lo anterior provendría de incrementos relevantes en morosidad, castigos o bienes adjudicados que presionaran su rentabilidad operativa sobre activos a niveles consistentemente por debajo de 1%, o si presionara su indicador de deuda a capital tangible por encima de 8x.

### Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)  
Analista Sénior  
+52 (81) 8399 9100 ext. 1515  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612  
Edificio Connexity, Piso 8  
Col. Del Paseo Residencial  
Monterrey, N.L. México

Mónica Ibarra (Analista Secundario)  
Directora Sénior  
+52 (81) 8399 9150

Rolando Martínez (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Sénior  
+503 2516 6619

### Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9166. E-mail: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com).

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de la entidad calificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

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).

#### INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 27/septiembre/2018

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2015 a 30/junio/2019.

RESÚMEN DE AJUSTES 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. El activo fijo en arrendamiento se reclasificó como cartera. Los ingresos por arrendamiento se clasificaron como ingresos por intereses netos del gasto por depreciación. Se reclasificó el saldo insoluto de las rentas vencidas de los arrendamientos operativos como cartera vencida.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

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](http://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](http://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)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

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](http://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 © 2019 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.

## **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 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.

## **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.