

Calificación

Unicco AP HR AP2-
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2- con Perspectiva Estable para Unicco

La ratificación de la calificación para Unicco¹ se basa en que a pesar del incumplimiento de dos clientes con actividad industrial y contratos de arrendamiento puro, la Unión de Crédito mantiene un adecuado control y capacidad de administración de su portafolio; lo que le ha permitido mantener bajos indicadores de morosidad. Por otra parte, a pesar de haber mejorado su margen financiero, los índices de eficiencia y eficiencia operativa se vieron presionados por el incremento en gastos de administración, ocasionados por temas estratégicos. Adicionalmente, la UC mantiene moderada concentración de los diez principales clientes a su capital contable, situación que podría incidir en un riesgo para su posición financiera. Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Factores Considerados

- **Fortalecimiento de la estructura directiva mediante la incorporación de dos nuevas direcciones a nivel corporativo y una más a nivel dirección.** La Unión de Crédito realizó modificaciones con el objetivo de robustecer el control y eficiencia, así como brindar herramientas y personal necesario para la atención de áreas fundamentales del negocio. Adicionalmente se destaca la incorporación de un Director, del Corporativo de Administración y Finanzas con una amplia trayectoria en el sector.
- **Adecuada calidad del portafolio total al tercer trimestre de 2019, registrando un índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% y 2.1% (vs. 1.9% y 2.4%).** A pesar del incremento en cartera vencida y el bajo dinamismo económico, la UC mantiene adecuados procesos de análisis de crédito y seguimiento a clientes.
- **Robustecimiento en seguridad de la plataforma tecnológica y mejoras en sistemas para gestión de productos y servicio al cliente.** Se realizó la liberación de un sistema para la administración de productos de arrendamiento, la cual brinda una interacción más amigable con el usuario y facilita el cumplimiento con las disposiciones regulatorias. Adicionalmente, se implementó un centro de llamadas externo, como complemento al que ya contaban internamente, para prevenir y mitigar el retraso en pagos; así como la instalación de medidas adicionales para garantizar la seguridad de la información y detección de posibles fraudes.
- **Deterioro en índices de eficiencia y eficiencia operativa, registrando al 3T19 86.2% y 5.1% (vs. 72.6% y 3.9% al 3T18).** Por temas estratégicos, la Unión de Crédito tuvo un aumento en gastos de administración, derivado del incremento en remuneraciones al personal. Lo anterior, así como el bajo crecimiento en activos productivos, incidió en un deterioro en los índices de eficiencia y eficiencia operativa.
- **Comités de control interno y apego a manuales.** La UC cuenta con un comité y plan de auditoría, el cual es elaborado de manera independiente. Durante el año se encontraron hallazgos menores respecto diferencias en nombre derivadas de la adquisición de CYMA Unión de Crédito, las cuales a septiembre de 2019 se encuentran resueltas.

Contactos

Angel García
Subdirector Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata
Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

Bahrein García
Analista
bahrein.garcia@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

¹ Unión de Crédito para la Contaduría Pública S.A. de C.V. (Unicco y/o la Unión de Crédito y/o la UC).

- **Horas promedio de capacitación por empleado en niveles de fortaleza, registrando 35.1 horas al 3T19 (vs. 37.3 horas al 3T18).** El plan de formación de la UC brinda a sus colaboradores las herramientas necesarias para el adecuado desempeño de actividades, permitiendo la retención de capital humano.

Desempeño Histórico

- **Disminución de la rentabilidad de la UC al cerrar el ROA y ROE Promedio en 0.3% y 1.8% al 3T19 (vs. 0.4% y 2.9% al 3T18).** A septiembre de 2019, se tuvo una generación de resultados netos 12m menores a los observados en el periodo anterior, debido principalmente a un beneficio fiscal que favoreció los resultados a septiembre de 2018, así como un menor apalancamiento para eficientizar la tesorería que permitió el incremento de la utilidad operativa.
- **Crecimiento bajo del portafolio total a una tasa promedio de 2.8%.** Debido a la incertidumbre en la economía, se afectó la toma de decisiones de los clientes para emprender proyectos. A septiembre, de 2019 se tiene un portafolio total de P\$3,340.0m como consecuencia de una baja colocación en productos de cuenta corriente, créditos puente y capital revolvente (vs. P\$3,257.6m a septiembre de 2018).
- **Disminución de la razón de apalancamiento, índice de capitalización y razón de portafolio vigente a deuda neta, cerrando en 5.4x, 17.6% y 1.2x al 3T19 (vs. 6.0x, 20.1% y 1.1x).** Esto derivado principalmente de la reducción del saldo insoluto en las líneas de crédito, incremento de capital mediante resultados y el bajo crecimiento en el portafolio.
- **Incremento del MIN Ajustado derivado de menor generación de estimaciones preventivas 12m a 2.3% al 3T19 (vs. 0.8% al 3T18).** En línea con la metodología establecida por la regulación, se registró una disminución en la generación de estimaciones preventivas 12m por un monto de P\$20.9m al 3T19 (vs. P\$49.1m al 3T18).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración de sus diez clientes principales en relación con su capital contable.** La disminución en niveles inferiores a 1.5x podría tener un impacto positivo en la calificación, así como observar una evolución constante a la baja en este indicador.
- **Incremento en la diversificación de su portafolio por zona geográfica.** Una evolución positiva en la disminución de su portafolio por entidad principal tendría un impacto positivo al disminuir la dependencia de una región en específico.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Incrementos constantes en los índices de morosidad en periodos consecutivos cercanos o superiores a 5.0%. Esto sería un indicador de deficiencias en los procesos de análisis y seguimiento de crédito.
- **Falta de ejecución de planes de auditoría y control interno.** Con ello, la calidad y control de las operaciones de la UC se podrían ver afectadas en el largo plazo.
- **Fallas en los sistemas de respaldo de información o seguridad tecnológica.** Un deterioro en los sistemas que deriven en la pérdida de la información, así como en la interrupción de la continuidad del negocio, podría impactar negativamente la calificación.

Anexo - Estados Financieros

| Balance: UNICCO (Millones de Pesos) | Anual | | | 9M18 | 9M19 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | | |
| ACTIVO | 3,776.7 | 5,057.2 | 4,250.1 | 4,366.0 | 4,222.6 |
| Disponibilidades | 7.3 | 158.5 | 256.7 | 224.8 | 90.1 |
| Inversiones Temporales | 767.3 | 1,371.1 | 489.1 | 635.7 | 585.6 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 2,567.0 | 2,903.1 | 2,826.5 | 2,710.1 | 2,755.2 |
| Cartera de Crédito Total | 2,608.0 | 2,947.2 | 2,854.6 | 2,736.6 | 2,794.7 |
| Cartera de Crédito Vigente | 2,571.5 | 2,916.5 | 2,786.4 | 2,674.1 | 2,722.4 |
| Cartera de Crédito Vencida | 36.6 | 30.8 | 68.2 | 62.5 | 72.3 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -41.0 | -44.1 | -28.1 | -26.4 | -39.5 |
| Otros Activos | 435.0 | 624.5 | 677.8 | 795.4 | 791.6 |
| Otras Cuentas por Cobrar ¹ | 29.0 | 147.6 | 24.0 | 153.0 | 68.0 |
| Bienes Adjudicados | 27.6 | 27.6 | 26.3 | 24.5 | 12.8 |
| Inmuebles Propios y Activo en Arrendamiento | 309.4 | 366.5 | 449.8 | 536.2 | 577.1 |
| Inversiones Permanentes en Acciones ² | 17.8 | 19.5 | 20.8 | 23.0 | 22.2 |
| Impuestos diferidos (a Favor) | 25.8 | 30.1 | 36.2 | 31.0 | 25.0 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 25.5 | 33.2 | 120.8 | 27.7 | 86.5 |
| PASIVO | 3,313.3 | 4,400.2 | 3,591.0 | 3,715.1 | 3,574.4 |
| Préstamos Bancarios, de Socios y de Otros Organismos | 3,244.3 | 4,328.1 | 3,524.0 | 3,693.4 | 3,467.9 |
| Préstamos | 3,244.3 | 3,927.0 | 3,231.2 | 3,332.0 | 3,387.9 |
| Préstamos de Corto Plazo | 2,469.6 | 3,277.0 | 2,744.5 | 2,540.3 | 2,527.7 |
| Préstamos de Instituciones Bancarias | 451.1 | 697.9 | 662.8 | 326.8 | 387.9 |
| Préstamos de Socios CP | 2,018.5 | 2,579.1 | 2,081.6 | 2,213.4 | 2,139.8 |
| Préstamos de Largo Plazo | 774.7 | 650.0 | 486.8 | 791.7 | 860.2 |
| Préstamos de Instituciones Bancarias | 394.8 | 336.2 | 60.3 | 369.0 | 336.5 |
| Préstamos de Socios LP | 379.9 | 313.8 | 426.5 | 422.7 | 523.8 |
| Pasivos Bursátiles | 0.0 | 401.1 | 292.8 | 361.4 | 80.0 |
| Otras Cuentas por Pagar | 61.3 | 63.0 | 53.2 | 19.6 | 32.2 |
| Impuestos a la Utilidad por Pagar | 6.5 | 6.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ³ | 54.8 | 56.6 | 53.2 | 19.6 | 32.2 |
| Provisión para Obligaciones Diversas e Impuestos Diferidos | 7.8 | 9.1 | 13.8 | 2.1 | 74.4 |
| CAPITAL CONTABLE | 463.4 | 656.9 | 659.1 | 650.9 | 648.2 |
| Capital mayoritario | 463.4 | 656.9 | 659.1 | 650.9 | 648.2 |
| Capital Contribuido | 381.5 | 551.5 | 582.5 | 568.9 | 586.0 |
| Capital Ganado | 81.9 | 105.4 | 76.5 | 82.0 | 62.1 |
| Reservas de Capital | 18.6 | 22.0 | 26.4 | 26.0 | 43.4 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 30.4 | 41.1 | 35.6 | 48.0 | 13.1 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles Para la Venta | -1.3 | -1.3 | 0.8 | 1.0 | 0.8 |
| Resultado por Beneficios Definidos a Empleados | 0.0 | 0.0 | -0.1 | -0.0 | -0.1 |
| Resultado Neto del Ejercicio | 34.3 | 43.6 | 13.9 | 7.1 | 4.9 |
| Portafolio Total | 2,901.6 | 3,298.4 | 3,304.4 | 3,257.6 | 3,340.0 |
| Deuda Neta | 2,469.6 | 2,798.6 | 2,778.2 | 2,832.9 | 2,792.2 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la UC y anual dictaminada por Gossler, S.C.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Préstamos al Personal y Derechos de Cobro.

² Inversiones Permanentes en Acciones: Acciones en Subsidiarias.

³ Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Provisión para Beneficios a Empleados, Proveedores, Impuestos y Contribuciones por Pagar y Acreedores Diversos.

| Edo. De Resultados: UNICCO (Millones de Pesos) | Anual | | | Acumulado | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 9M18 | 9M19 |
| Ingresos por Intereses | 236.4 | 392.9 | 453.3 | 333.3 | 323.5 |
| Gastos por Intereses | 161.3 | 281.9 | 353.8 | 269.5 | 245.0 |
| Margen Financiero | 75.1 | 111.0 | 99.5 | 63.8 | 78.5 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 8.6 | 22.1 | 38.5 | 34.4 | 16.8 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 66.5 | 88.9 | 61.0 | 29.4 | 61.7 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 18.1 | 22.0 | 23.1 | 53.4 | 45.5 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | -5.2 | -5.0 | -9.3 | -8.1 | -4.5 |
| Resultado por Intermediación | -0.1 | 1.1 | -9.0 | 0.0 | 0.0 |
| Ingresos por Arrendamiento y Otros ¹ | 88.4 | 108.3 | 115.1 | 39.0 | 45.6 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 167.8 | 215.3 | 180.9 | 113.8 | 148.3 |
| Gastos de Administración | 120.1 | 162.7 | 174.3 | 112.3 | 141.8 |
| Resultado Antes de ISR y PTU | 47.7 | 52.6 | 6.7 | 1.5 | 6.6 |
| ISR y PTU Causado | 13.1 | 12.7 | 0.0 | -5.0 | 0.5 |
| ISR y PTU Diferidos | -0.9 | 3.1 | 5.5 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas | 33.7 | 42.9 | 12.2 | 6.5 | 6.0 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas | 0.6 | 0.7 | 1.7 | 0.6 | -1.1 |
| Resultado Neto | 34.3 | 43.6 | 13.9 | 7.1 | 4.9 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la UC y anual dictaminada por Gossler, S.C.

¹Otros: Servicios Administrativos, Asesoría Financiera y Recuperación de Cartera.

| Razones Financieras: UNICCO | 2016 | 2017 | 2018 | 9M18 | 9M19 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.3% | 0.9% | 2.1% | 1.9% | 2.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.4% | 1.2% | 2.5% | 2.4% | 2.1% |
| Índice de Cobertura | 1.1 | 1.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| MIN Ajustado | 2.2% | 2.3% | 1.4% | 0.8% | 2.3% |
| Índice de Eficiencia | 68.1% | 68.5% | 79.4% | 72.6% | 86.2% |
| Índice de Eficiencia Operativa | 4.0% | 4.1% | 4.0% | 3.9% | 5.1% |
| ROA Promedio | 1.1% | 1.1% | 0.3% | 0.4% | 0.3% |
| ROE Promedio | 8.6% | 8.0% | 2.1% | 2.9% | 1.8% |
| Índice de Capitalización | 13.9% | 18.7% | 17.6% | 21.1% | 16.1% |
| Índice de Capitalización Ajustado** | 13.9% | 18.7% | 17.6% | 21.1% | 16.1% |
| Razón de Apalancamiento | 6.8 | 6.4 | 6.0 | 6.0 | 5.4 |
| Razón de Apalancamiento Ajustado** | 6.8 | 6.3 | 5.4 | 5.5 | 5.1 |
| Razón de Portafolio a Deuda Neta | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.2 |
| Tasa Activa | 10.8% | 12.8% | 12.8% | 12.0% | 13.9% |
| Tasa Pasiva | 6.1% | 8.1% | 9.1% | 9.1% | 9.5% |
| Spread de Tasas | 4.7% | 4.6% | 3.7% | 2.9% | 4.5% |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la UC y anual dictaminada por Gossler, S.C.

** Métricas realizadas sin considerar los CEBURS Fiduciarios.

| Flujo de Efectivo: UNICCO (Millones de Pesos) | Anual | | | Acumulado | |
|---|----------|----------|---------|-----------|--------|
| | 2016 | 2017 | 2018 | 9M18 | 9M19 |
| Utilidad (Pérdida) Neta | 34.3 | 43.6 | 13.9 | 7.1 | 4.9 |
| Partidas sin Impacto en el Efectivo | 8.6 | 22.1 | 38.5 | 34.4 | 16.8 |
| Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio | 8.6 | 22.1 | 38.5 | 34.4 | 16.8 |
| Depreciación y Amortización | 121.0 | 121.0 | 121.0 | 0.0 | 0.0 |
| Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento | 0.9 | -3.1 | -5.5 | 0.0 | 0.0 |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos | 0.9 | -3.1 | -5.5 | 0.0 | 0.0 |
| Flujos Derivados de la Utilidad Neta | 164.8 | 183.7 | 167.9 | 41.4 | 21.7 |
| Flujos Generados o Utilizados en la Operación | -1,178.2 | -1,086.5 | 951.7 | 845.8 | 12.5 |
| Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores | -169.4 | -603.8 | 882.0 | 735.4 | -96.5 |
| Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito | -988.5 | -358.2 | 38.1 | 158.6 | 54.5 |
| Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar | -18.2 | -118.6 | 123.6 | -5.4 | -44.0 |
| Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados | -21.3 | -0.0 | 1.3 | 3.1 | 13.5 |
| Decremento (Incremento) en Otros Activos | -5.1 | -7.7 | -87.5 | 5.5 | 34.3 |
| Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar | 38.7 | 1.7 | -9.7 | -43.4 | -21.1 |
| Decremento (Incremento) en Impuestos Diferidos | -14.4 | 0.1 | 4.0 | -7.9 | 71.8 |
| Flujos Netos de Efectivo de Act. Operación | -1,013.5 | -902.8 | 1,119.6 | 887.3 | 34.2 |
| Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión | -136.0 | -179.8 | -205.6 | -173.2 | -128.7 |
| Adquisición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo / Activo Fijo Arr. | -127.1 | -178.0 | -204.3 | -169.7 | -127.3 |
| Decremento (Incremento) en Inv. Perm. en Acciones | -9.0 | -1.8 | -1.3 | -3.5 | -1.4 |
| Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ. | -1,149.5 | -1,082.6 | 914.0 | 714.1 | -94.5 |
| Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento | 1,783.1 | 1,728.4 | -815.8 | -647.8 | -72.0 |
| Financiamientos y Amortizaciones Bancarios, Socios y Emisiones | 1,063.9 | 1,083.9 | -419.3 | -377.9 | -211.6 |
| Préstamos de Socios | 648.9 | 494.6 | -384.8 | -256.8 | 155.4 |
| Otros Movimientos de Capital | -40.9 | -20.1 | -42.8 | -30.5 | -19.3 |
| Aportaciones de Capital / Suscripción de Acciones | 111.2 | 170.1 | 31.0 | 17.4 | 3.5 |
| Incremento (Disminución) Neta de Efectivo | 633.7 | 645.7 | 98.2 | 66.3 | -166.6 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo | 22.6 | 7.3 | 158.5 | 7.3 | 158.5 |
| Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo | 7.3 | 158.5 | 256.7 | 224.8 | 90.1 |
| Flujo Libre de Efectivo¹ | 75.9 | 57.4 | 33.3 | -11.3 | 0.6 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la UC y anual dictaminada por Gossler, S.C.

¹FLE = Resultado Neto + Estimaciones - Liberaciones y Castigos + Depreciación y Amortización + Otros Activos + Cuentas por Pagar.

| Flujo Libre de Efectivo (FLE) | 2016 | 2017 | 2018 | 9M18 | 9M19 |
|--|------|------|------|-------|-------|
| Resultado Neto | 34.3 | 43.6 | 13.9 | 7.1 | 4.9 |
| + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio | 8.6 | 22.1 | 38.5 | 34.4 | 16.8 |
| - Castigos | 4.6 | 10.1 | 15.8 | 15.8 | 0.0 |
| + Incremento (Decremento) en Acreedores Diversos | 37.5 | 1.7 | -3.3 | -36.9 | -21.1 |
| FLE | 75.9 | 57.4 | 33.3 | -11.3 | 0.6 |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la UC y anual dictaminada por Gossler, S.C.

Glosario

Activos Sujetos a Riesgo / Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones Temporales + Cartera de Crédito Total + Activo Fijo en Arrendamiento.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio – Castigos + Decremento (Incremento) en Otros Activos + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Pagar

Índice de Capitalización. Capital Mayoritario / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Ajustado. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales – Activos Cedidos a los CEBURS Fiduciarios

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios + Emisiones Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera Vigente + Cartera en Arrendamiento + Cartera Vencida.

Portafolio Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
ADENDUM – Metodología de Calificación para Uniones de Crédito (México), Agosto 2011

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

| | |
|--|---|
| Calificación anterior | HR AP2- / Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 22 de noviembre de 2018 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | 1T14 – 3T19 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Unión de Crédito |
| Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). | N/A |
| HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) | N/A |

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).