

## Calificación

UNICCO AP	HR AP2-
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Akira Hirata

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable  
akira.hirata@hrratings.com

### Brianda Torres

Asociada  
brianda.torres@hrratings.com

### Bahrein García

Analista  
bahrein.garcia@hrratings.com

### Angel García

Director de Instituciones Financieras /  
ABS  
angel.garcia@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación para UNICCO<sup>1</sup> se basa en la adecuada calidad del portafolio de la Unión de Crédito, el cual presenta índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles sanos respecto al sector, a pesar de la desaceleración en la colocación de activos productivos en los últimos doce meses (12m). Asimismo, UNICCO conserva adecuados procesos de revisión mediante programas de auditoría y un sistema de control interno. No obstante, el número de horas promedio de capacitación por colaborador y el índice de rotación de personal calculados por HR Ratings, presentaron deterioros sustanciales, derivado principalmente de recortes en la base de colaboradores y medidas de contención de gastos implementadas a partir del segundo trimestre del año. Sin embargo, consideramos que estas modificaciones en la estructura corresponden a medidas prudenciales ante un escenario de contingencia, por lo que no se esperaría un deterioro en la capacidad de administración del portafolio.

## Factores considerados

- **Crecimiento moderado de los índices de morosidad y morosidad ajustada, en niveles de 1.8% y 3.0% al 2T20 (vs. 2.2% y 2.6% al 2T19).** La UC mantiene adecuados procesos de originación y seguimiento. Asimismo, se implementaron esquemas de apoyo a acreditados con base en los lineamientos de la CNBV<sup>2</sup> sobre el 26.8% del saldo total del portafolio, lo cual limitó el crecimiento en los saldos de cartera vencida.
- **Adecuados procesos de auditoría y control interno.** La Unión de Crédito cuenta con un plan anual de auditoría y seguimiento de hallazgos, así como un sistema de control interno.
- **Disminución en el número de horas de capacitación a colaboradores, al ubicarse en 8.1 horas promedio al 3T20 (vs. 39.5 horas promedio al 3T19).** La disminución en el número de horas se deriva de las medidas de distanciamiento social como consecuencia de la contingencia sanitaria. No obstante, se esperaría que en los próximos periodos el número de horas muestre una recuperación, aproximándose a los niveles registrados en los últimos años.
- **Incremento en el índice de rotación de personal, en niveles de 24.8% al 3T20 (vs. 6.6% al 3T19).** El incremento en el índice de rotación de personal calculado por HR Ratings es consecuencia de los recortes en la base de colaboradores durante el primer semestre del año, como parte de las medidas de contención en el gasto administrativo, y de la remuneración al personal implementadas a raíz de la contingencia sanitaria de COVID-19.

## Desempeño Histórico

- **Contracción de 4.8% en el saldo de portafolio total, con un cierre en P\$3,178.8m en septiembre de 2020 (vs. P\$3,340.0m en septiembre de 2019).** La contracción fue una consecuencia de la desaceleración en la colocación, debido a un entorno de bajo dinamismo económico y una disminución de P\$177.0m en el portafolio de arrendamiento puro.

<sup>1</sup> Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UNICCO y/o la UC y/o la Unión de Crédito).

<sup>2</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV y/o la Comisión).

- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, que registró un resultado neto 12m de -P\$6.0m y un ROA y ROE Promedio en -0.1% y -0.9% al 3T19 (vs. P\$11.7m, 0.3% y 1.8% al 3T19).** El deterioro fue resultado del alza en la generación de estimaciones preventivas como medida prudencial, así como de un elevado nivel de gasto administrativo en relación con el volumen de operaciones, lo que presionó de forma relevante la rentabilidad.

### Factores Adicionales Considerados

- **Elevada concentración de los diez clientes principales sin considerar garantías líquidas, ubicándose en 45.4% del saldo de portafolio total y 2.2x el capital contable al 3T20 (vs. 44.2% y 2.3x al 2T19).** La concentración a acreditados principales sin considerar garantías líquidas se mantiene en niveles elevados, lo que podría resultar en presiones en caso de incumplimientos. No obstante, al tomar en cuenta los montos de garantías líquidas y el saldo neto expuesto, se registra una exposición a capital contable de 1.4x al 3T20 (vs. 1.6x al 3T19).
- **Adecuada estructura de herramientas de fondeo, con un monto total autorizado de P\$5,356.7m y disponibilidad de recursos de 30.4% al 3T20 (vs. P\$5,279.3m y 31.6% al 3T19).** La Unión de Crédito cuenta con una adecuada estructura de herramientas de fondeo, lo cual le brinda suficiente flexibilidad y disponibilidad de recursos para el financiamiento de sus operaciones.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción de la concentración de sus diez socios principales, en niveles cercanos o inferiores a 1.5x el capital contable, sin considerar garantías líquidas.** La calificación podría verse impactada de manera positiva en caso de una reducción en la concentración de los socios principales sin descontar garantías líquidas, toda vez que esto derivaría en una menor exposición en su posición de solvencia y reduciría la sensibilidad de la posición financiera ante el incumplimiento de algún acreditado del grupo.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio, con incrementos sostenidos en el índice de morosidad ajustada a niveles superiores a 5.0%.** Incrementos en periodos consecutivos en los saldos vencidos indicarían un deterioro sustancial en la calidad del portafolio, lo que podría derivar en presiones en la situación financiera de la Unión de Crédito e indicar deficiencias en los procesos operativos.
- **Nulas mejoras en la capacitación a colaboradores, por debajo de 15 horas promedio.** Esto podría ocasionar un deterioro en los procesos de promoción, análisis y cobranza, que impactarían la calidad del portafolio.
- **Continua disminución en la base del personal operativo y de administración de cartera, reflejado en un cálculo de índice de rotación en niveles iguales o superiores a 25.0%.** Una tendencia a la baja en la base del personal operativo y de administración de cartera podría derivar en una mayor exposición a riesgos operativos y deficiencias en los procesos internos.

## Anexo - Estados Financieros

Balance: UNICCO (Millones de Pesos)	Anual			3T19	3T20
	2017	2018	2019		
<b>ACTIVO</b>	<b>5,057.2</b>	<b>4,250.1</b>	<b>4,462.1</b>	<b>4,222.6</b>	<b>4,463.4</b>
Disponibilidades	158.5	256.7	70.1	90.1	103.4
Inversiones Temporales	1,371.1	489.1	788.5	585.6	999.8
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>2,903.1</b>	<b>2,826.5</b>	<b>2,895.2</b>	<b>2,755.2</b>	<b>2,760.0</b>
Cartera de Crédito Total	2,947.2	2,854.6	2,940.6	2,794.7	2,810.5
Cartera de Crédito Vigente	2,916.5	2,786.4	2,866.1	2,722.4	2,753.3
Cartera de Crédito Vencida	30.8	68.2	74.4	72.3	57.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-44.1	-28.1	-45.4	-39.5	-50.5
<b>Otros Activos</b>	<b>624.5</b>	<b>677.8</b>	<b>708.3</b>	<b>791.6</b>	<b>600.2</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	147.6	24.0	26.9	26.0	33.8
Bienes Adjudicados	27.6	26.3	12.4	12.8	11.6
Inmuebles Propios y Activo Fijo en Arrendamiento	366.5	449.8	504.4	577.1	398.5
Inmuebles Propios	15.3	14.6	32.1	31.8	30.1
Activo Fijo en Arrendamiento y Rentas por Cobrar	351.2	435.3	472.3	545.3	368.3
Inversiones Permanentes en Acciones <sup>2</sup>	19.5	20.8	19.6	18.8	20.5
Impuestos Diferidos (a Favor)	30.1	36.2	39.8	23.1	59.7
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	33.2	120.8	105.2	133.9	76.1
<b>PASIVO</b>	<b>4,400.2</b>	<b>3,591.0</b>	<b>3,812.8</b>	<b>3,574.4</b>	<b>3,817.2</b>
<b>Préstamos Bancarios, de Socios y de Otros Organismos</b>	<b>4,328.1</b>	<b>3,524.0</b>	<b>3,717.9</b>	<b>3,467.9</b>	<b>3,729.2</b>
<b>Préstamos</b>	<b>3,927.0</b>	<b>3,231.2</b>	<b>3,713.0</b>	<b>3,387.9</b>	<b>3,729.2</b>
Préstamos de Corto Plazo	3,277.0	2,744.5	3,318.5	2,527.7	3,167.7
Préstamos de Instituciones Bancarias	697.9	662.8	801.6	387.9	350.6
Préstamos de Socios CP	2,579.1	2,081.6	2,516.9	2,139.8	2,817.1
Préstamos de Largo Plazo	650.0	486.8	394.5	860.2	561.6
Préstamos de Instituciones Bancarias	336.2	60.3	103.2	336.5	152.0
Préstamos de Socios LP	313.8	426.5	291.3	523.8	409.6
Pasivos Bursátiles	401.1	292.8	4.9	80.0	0.0
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>63.0</b>	<b>53.2</b>	<b>83.5</b>	<b>74.4</b>	<b>80.3</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>9.1</b>	<b>13.8</b>	<b>11.3</b>	<b>32.2</b>	<b>7.8</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>656.9</b>	<b>659.1</b>	<b>649.3</b>	<b>648.2</b>	<b>646.2</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>551.5</b>	<b>582.5</b>	<b>602.9</b>	<b>586.0</b>	<b>605.2</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>105.4</b>	<b>76.5</b>	<b>46.3</b>	<b>62.1</b>	<b>41.0</b>
Reservas de Capital	22.0	26.4	27.8	43.4	28.3
Resultado de Ejercicios Anteriores	41.1	35.6	13.1	13.1	17.4
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para la Venta	-1.3	0.8	0.8	0.8	1.3
Resultado por Beneficio Definido a Empleados	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto del Ejercicio	43.6	13.9	4.8	4.9	-5.8
<b>Portafolio Total</b>	<b>3,298.4</b>	<b>3,289.9</b>	<b>3,412.9</b>	<b>3,340.0</b>	<b>3,178.8</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,798.6</b>	<b>2,778.2</b>	<b>2,859.3</b>	<b>2,792.2</b>	<b>2,626.0</b>

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

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditado y Rentas por Cobrar.

<sup>2</sup> Inversiones Permanentes en Acciones: Acciones en Subsidiarias.

<sup>3</sup> Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, Proveedores, Impuestos a la Utilidad por Pagar y Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar.

Edo. De Resultados: UNICCO (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2017	2018	2019	3T19	3T20
Ingresos por Intereses	392.9	453.3	426.0	323.5	304.4
Gastos por Intereses	281.9	353.8	325.9	245.0	224.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>111.0</b>	<b>99.5</b>	<b>100.1</b>	<b>78.5</b>	<b>80.0</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.1	38.5	23.1	16.8	22.0
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>88.9</b>	<b>61.0</b>	<b>77.0</b>	<b>61.7</b>	<b>58.0</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.0	23.1	21.1	23.4	19.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	-5.0	-9.3	-9.1	-4.5	-8.3
Resultado por Intermediación	1.1	-9.0	1.0	0.0	0.5
Ingresos por Arrendamiento y Otros <sup>1</sup>	108.3	115.1	125.0	67.7	67.6
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>215.3</b>	<b>180.9</b>	<b>215.0</b>	<b>148.3</b>	<b>137.2</b>
Gastos de Administración	162.7	174.3	212.6	141.8	158.4
<b>Resultado Antes de ISR y PTU</b>	<b>52.6</b>	<b>6.7</b>	<b>2.4</b>	<b>6.6</b>	<b>-21.2</b>
ISR y PTU Causado	12.7	0.0	0.0	0.5	0.0
ISR y PTU Diferidos	3.1	5.5	2.7	0.0	14.9
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>42.9</b>	<b>12.2</b>	<b>5.1</b>	<b>6.0</b>	<b>-6.3</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.7	1.7	-0.3	-1.1	0.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>43.6</b>	<b>13.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>-5.8</b>

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

1. Otros: Renta de Bienes, Servicios Administrativos, Asesoría Financiera, Recuperación de Cartera, Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados, Utilidad en Venta de Mobiliario y Equipo, Comisiones por Seguros y Otros Productos.

Razones Financieras: UNICCO	2017	2018	2019	3T19	3T20
Índice de Morosidad	0.9%	2.1%	2.2%	2.2%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	2.9%	2.5%	2.6%	3.0%
Índice de Cobertura	1.4	0.4	0.6	0.5	0.9
MIN Ajustado	2.9%	1.8%	2.3%	2.9%	2.2%
Índice de Eficiencia	68.5%	79.4%	89.3%	86.2%	98.7%
Índice de Eficiencia Operativa	5.3%	5.2%	6.5%	6.2%	6.9%
ROA Promedio	1.1%	0.3%	0.1%	0.3%	-0.1%
ROE Promedio	8.0%	2.1%	0.7%	1.8%	-0.9%
Índice de Capitalización	17.1%	17.6%	16.8%	17.9%	16.8%
Razón de Apalancamiento	6.4	6.0	5.5	5.4	5.8
Razón de Portafolio a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Tasa Activa	12.8%	13.5%	12.9%	13.6%	12.2%
Tasa Pasiva	8.1%	9.1%	9.4%	9.5%	8.3%
Spread de Tasas	4.7%	4.4%	3.6%	4.1%	4.0%

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

Flujo de Efectivo: UNICCO (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2017	2018	2019	3T19	3T20
<b>Resultado Neto</b>	43.6	13.9	4.8	4.9	-5.8
<b>Partidas sin Impacto en el Efectivo</b>	22.1	38.5	23.1	16.8	22.0
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	22.1	38.5	23.1	16.8	22.0
Depreciación y Amortización	126.7	207.1	232.2	174.3	172.2
<b>Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento</b>	-3.1	-5.5	-2.7	0.0	-14.9
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-3.1	-5.5	-2.7	0.0	-14.9
<b>Flujos Derivados de la Utilidad Neta</b>	189.4	254.0	257.4	196.0	173.5
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>	-1,086.5	951.7	-337.7	9.0	-87.0
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-603.8	882.0	-299.4	-96.5	-211.3
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-358.2	38.1	-91.8	54.5	113.2
Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Cobrar	-118.6	123.6	-2.9	-2.0	-6.9
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	-0.0	1.3	13.9	13.5	0.8
Decremento (Incremento) en Otros Activos	-7.7	-87.5	15.6	-13.1	29.1
Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	1.7	-9.7	30.3	21.1	-3.3
Decremento (Incremento) en Impuestos Diferidos	0.1	4.0	-3.3	31.5	-8.6
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. Operación</b>	-897.1	1,205.8	-80.3	205.1	86.5
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>	-185.6	-291.8	-285.5	-299.6	-67.2
Adquisición de Inmuebles, Mobiliario y Equipo / Activo Fijo Arr.	-183.8	-290.5	-286.7	-301.6	-66.3
Decremento (Incremento) en Inv. Perm. en Acciones	-1.8	-1.3	1.2	2.0	-0.9
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>	-1,082.6	914.0	-365.9	-94.5	19.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>	1,233.8	-815.8	179.3	-72.0	14.0
Financiamientos y Amortizaciones Bancarios, Socios y Emisiones	589.3	-419.3	-106.2	-211.6	-407.2
Préstamos de Socios	494.6	-384.8	300.1	155.4	418.5
Otros Movimientos de Capital	-20.1	-42.8	-35.0	-19.3	0.5
Aportaciones de Capital / Suscripción de Acciones	170.1	31.0	20.4	3.5	2.3
<b>Incremento (Disminución) Neta de Efectivo</b>	151.2	98.2	-186.6	-166.6	33.3
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo</b>	7.3	158.5	256.7	256.7	70.1
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>	158.5	256.7	70.1	90.1	103.4
<b>Flujo Libre de Efectivo<sup>1</sup></b>	48.5	-11.9	52.3	37.4	-4.0

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

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

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2017	2018	2019	3T19	3T20
Resultado Neto	43.6	13.9	4.8	4.9	-5.8
+ Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	22.1	38.5	23.1	16.8	22.0
- Castigos	19.0	54.5	5.9	5.5	16.9
+ Incremento (Decremento) en Otras Cuentas por Pagar	1.7	-9.7	30.3	21.1	-3.3
<b>FLE</b>	48.5	-11.9	52.3	37.4	-4.0

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

## Glosario Uniones de Crédito

**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 + Estimaciones Preventivas 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 Mayoritario / 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 + Pasivos Bursátiles.

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

**Portafolio Vigente a Deuda Neta.** Portafolio 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

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

#### Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

#### Dirección General de Análisis Económico

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

#### Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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**  
**ADENDUM – 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	25 de noviembre de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T13 – 3T20
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](http://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](http://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).