

### Calificación

UCG AP

HR AP3

### Perspectiva

Estable

### Contactos

#### Fernanda Kiehnle

Asociada  
fernanda.kiehnle@hrratings.com

#### Claudio Bustamante, CFA

Subdirector Sr.  
Instituciones Financieras / ABS  
claudio.bustamante@hrratings.com

#### Fernando Sandoval

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

### Definición

La calificación de administrador primario que determina HR Ratings para UCG es HR AP3 con Perspectiva Estable. La calificación asignada significa que el administrador exhibe calidad aceptable en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con un capital humano experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son buenos, y presenta una solidez financiera sana.

Es importante mencionar que la calificación contenida en el presente documento es de carácter privado por virtud de la solicitud expresa de la entidad, y tendrá una vigencia de un año contado a partir de la fecha indicada en este documento; transcurrido dicho periodo la calificación perderá su validez. No obstante, lo anterior, esta calificación se encuentra sujeta a que la entidad entregue a HR Ratings, durante el periodo de validez, la información periódica necesaria solicitada para su seguimiento, de conformidad con lo acordado en el contrato de prestación de servicios. De no contar con dicha información, HR Ratings procederá al retiro inmediato de la calificación. Asimismo, HR Ratings podrá modificar la presente calificación, con anterioridad al periodo de vencimiento, como resultado de la revisión a la información periódica presentada o por la existencia de algún evento relevante que así lo amerite.

## HR Ratings asignó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para Unión de Crédito General.

La asignación de la calificación para UCG<sup>1</sup> se basa en una adecuada calidad de originación de cartera, la cual ha mostrado niveles de morosidad históricos en línea con el sector. Adicionalmente, la Unión de Crédito tiene un modelo de negocio cerrado, lo que genera una elevada concentración de sus operaciones crediticias por ubicación geográfica, clientes y grupos de riesgo común. En cuanto a su Gobierno Corporativo y estructura organizacional, cuenta con un Consejo de Administración sólido, al contar con la participación de consejeros independientes, lo cual brinda la objetividad suficiente para la toma de decisiones. Asimismo, cuenta con seis comités internos de trabajo con la incorporación de miembros del Consejo de Administración y consejeros independientes, lo cual fortalece las operaciones de la Unión de Crédito. Por otra parte, muestra un área de oportunidad en el perfil de liquidez a corto y mediano plazo, ya que se observa un descalce en estos plazos con brechas negativas.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Integración del Consejo de Administración, con la participación de consejeros independientes apegándose a las sanas prácticas, ya que representan el 33.3% del total.** El Consejo de Administración presenta una buena estructura debido a su adecuada composición de miembros relacionados e independientes, con amplia experiencia en los nichos de negocio de la Unión de Crédito y financiero.
- **Buen manejo del área de auditoría interna.** Se cuenta con la presencia de un Comité de Auditoría, con la participación de mínimo tres y máximo cinco miembros del Consejo de Administración, de los cuales al menos uno debe ser independiente. En este comité se aprueba el sistema de control interno, el código de conducta y se revisan cambios en políticas contables y registro.
- **Adecuada elaboración de sus manuales operativos.** La Unión de Crédito cuenta con varios manuales que complementan la regulación y desarrollo de políticas internas.
- **Experimentado equipo directivo tanto en el sector financiero como dentro de la UC con 79 años de experiencia acumulados y 39.5 años en promedio.** HR Ratings considera que el equipo directivo de la Unión de Crédito cuenta con buena capacidad para llevar a cabo la toma de decisiones dentro de la misma.
- **Adecuado plan de capacitación para los próximos periodos, con un total de 1,782 horas distribuidas en 75 cursos y un promedio de 23 horas por empleado.** Con la finalidad de mantener actualizados a los empleados, así como dotarlos de herramientas que les sirvan para poder desempeñar su trabajo de mejor manera, La Unión de Crédito llevará a cabo cursos con temas relacionados con la educación financiera, regulaciones y normatividades, criterios contables y temas relacionados de crédito.
- **Presionados índices de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.9% y 3.8% al 2T18 (vs. 3.3% y 3.5% al 2T17).** El perfil de riesgo de los clientes de la Unión de Crédito ha presentado un ligero deterioro a partir de 2016, por lo que la UC ha tenido que realizar los castigos necesarios para mantener la calidad de su cartera.
- **Elevada concentración geográfica de la cartera total.** La Unión de Crédito mantiene una alta concentración de su cartera en Puebla (83.0%), lo que pudiera impactar su desempeño en caso de una desaceleración económica en esta entidad.
- **Elevada concentración en los diez clientes principales al representar el 30.3% de la cartera total y 1.65x del capital contable al 2T18.** Esta situación representa riesgos para la calidad de la cartera y situación financiera de la Unión de Crédito.
- **Perfil de liquidez presionado a corto y mediano plazo.** La Unión de Crédito muestra un descalce en el corto y mediano plazo con las brechas siendo negativas durante estos plazos, por lo que el perfil de liquidez se encuentra en niveles presionados y en caso de un escenario de alto estrés económico podría presentarse un mayor descalce.

<sup>1</sup> Unión de Crédito General, S.A. de C.V. (UCG y/o Unión de Crédito y/o Unión de Crédito General).

## Principales Factores Considerados

Unión de Crédito General fue constituida el 28 de enero de 1994 en la ciudad de Puebla, Puebla, bajo el nombre de Unión de Crédito Industrial y Comercial de Oriente, con un capital social de P\$10.0m y 60 socios en total. Posteriormente en 1995 la UC cambió su denominación social a Unión de Crédito General, S.A. de C.V., iniciando con un capital social fijo por P\$12.5m.

La Unión de Crédito comenzó operaciones con el objetivo de ser una institución financiera apta para competir en el mercado financiero mexicano. Los socios fundadores de la Unión de Crédito fueron un grupo de empresarios con amplia experiencia en los negocios y en el sistema financiero nacional.

Actualmente, la principal actividad de la Unión de Crédito es otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas, contando con productos de crédito y arrendamiento diversificados por sector económico y con presencia geográfica principalmente en Puebla (83%) y en la Ciudad de México (11%).

La asignación de la calificación para la Unión de Crédito General se basa en su adecuado equipo directivo, con experiencia tanto en el sector como dentro de la Unión de Crédito; también se consideró a su Consejo de Administración, formado por 14 miembros, que cuentan cada uno con un promedio de 39.4 años de experiencia laboral en el sector financiero. Adicionalmente, el Consejo de Administración de la Unión de Crédito cuenta con la participación de cuatro consejeros independientes, quienes tienen voz y voto para la toma de decisiones. Con ello, el Consejo de Administración de la Unión de Crédito cuenta con una independencia de 33.3%, apegándose a las sanas prácticas de Gobierno Corporativo.

Unión de Crédito General cuenta con seis comités implementados internamente que sirven para apoyar las actividades que realiza el Consejo de Administración. Estos comités son el Comité de Auditoría, el Comité de Partes Relacionadas, el Comité de Crédito, la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Prácticas Societarias y el Comité de Comunicación y Control (PLD). El objetivo de cada uno de los comités es tener un mayor control de los procesos internos y de la administración de la Unión de Crédito.

Adicionalmente, cuenta con un buen control interno, que, para poder documentar, implementar y probar estos controles, los clasifica en controles a nivel proceso, controles generales de tecnologías de la información y controles a nivel organizacional. El primero consiste en las operaciones día a día, donde se tiene como objetivo detectar riesgos oportunamente y con ello optimizar el tiempo para los procesos; por ello, se tienen identificados los procesos de entrada y salida. El segundo se basa en la automatización de los procesos necesarios junto con un mejor respaldo y resguardo de los datos, así como en incrementar la seguridad. El último se basa en los procedimientos que afectan a la organización de la Unión de Crédito directamente, ya sea políticas de capacitación, comunicación de resultados, código de ética, entre otros. Al analizar cada uno de estos rubros, se pudo analizar los riesgos que tiene cada área y con ello, crear soluciones, lo cual beneficia a la Unión de Crédito al tener un mejor dominio de lo que ocurre internamente y con ello tener un mejor sentido de dirección para el negocio.

Es importante mencionar que UCG cuenta con un plan de capacitación adecuado que les permite a los empleados adquirir herramientas para la mejora en el desempeño laboral de los mismos, ya que cuenta con un amplio programa de capacitación, el cual

va actualizando cada año. En este año la Compañía tiene programadas setenta y cinco capacitaciones traducidas en 1,782 horas. En este año la capacitación de la Unión de Crédito está enfocada principalmente al Control Interno, la Reforma Fiscal 2018 para Instituciones Financieras No Bancarias, Administración de Riesgos, Análisis financiero para su aplicación a empresas para el otorgamiento de créditos y Formación del PLD. Las capacitaciones son asignadas por la Unión de Crédito a las distintas áreas que las requieran, dependiendo de las funciones que imparta cada una de ellas.

En cuanto a la distribución de la cartera total por zona geográfica, la Unión de Crédito se encuentra concentrada en el estado de Puebla dado que es el lugar en donde se ubica la sede de la Unión de Crédito, representando 83.0% al 2T18, posteriormente la Ciudad de México tiene una proporción del 11.9% y el resto de los estados acumulan el 5.1% (vs. 8.0% en 2T17), siendo estos: Veracruz, Guanajuato, Quintana Roo, Tlaxcala y Otros. HR Ratings considera que la alta concentración de cartera en el estado de Puebla es un riesgo para la institución, ya que sus operaciones se ven expuestas ante eventos socio políticos que pudieran originarse en esa región.

De acuerdo con el modelo de negocios de la Unión de Crédito, el sector Comercio es el más representativo, con una concentración del 26.3%, lo equivalente a un monto de P\$259.7m. En seguida, podemos observar el sector de Construcción y el Textil con un saldo sobre la cartera de P\$196.7m y P\$151.2m al 2T18, montos que representan el 19.9% y 15.3%, respectivamente. HR Ratings considera que la cartera se encuentra distribuida de manera adecuada, ya que no cuenta con grandes concentraciones por sector.

Respecto a la concentración de los diez principales clientes de Unión de Crédito General, podemos observar que estos representan el 30.3% de la cartera total y 1.65x del capital contable, lo que equivale a un saldo acumulado de P\$329.2m. HR Ratings considera que la concentración de los diez principales clientes no es tan elevada, pero si esta llegara representar más, podría generar un riesgo para la calidad de la cartera en caso de que alguno de estos incumpliera con sus obligaciones.

Por último, al analizar las brechas de liquidez de la Unión de Crédito, podemos observar que la Unión de Crédito cuenta con un descalce en el corto y mediano plazo con las brechas siendo negativas durante estos plazos. Del total de pasivos, 59% proviene de bancos y el 41% de préstamos de socios. Cabe tomar en cuenta que los préstamos que tienen por parte de los socios el 46% es a corto plazo, por lo que la Unión de Crédito ha optado por la obtención o ampliación de líneas de crédito para disponer de ellas en caso de ser necesario. La brecha de liquidez ponderada activos y pasivos al 2T18 cerró en -3.0% y la brecha ponderada a capital cerró en -1.5%. (vs. 1.2% y 1.1% en 2T17). Esto se debe a que la UC cuenta con préstamos de socios con plazos que van desde 28 hasta 360 días, los cuales van renovando, por lo cual incrementa el monto de pasivos por liquidar en el corto plazo. HR Ratings considera que el perfil de liquidez de UCG se encuentra en niveles presionados y en caso de un escenario de alto estrés económico podría presentarse un mayor descalce.

## Perfil de la Unión de Crédito

### Modelo de Negocio

El modelo de negocios de Unión de Crédito General se basa en impulsar el crecimiento de su cartera de socios con el fin de obtener mayor captación y colocación de recursos. La Unión de Crédito fue fundada en 1994 con 60 socios en total. Sin embargo, para el cierre del segundo trimestre de 2018 (2T18) la Unión de Crédito cuenta con 961 socios y un capital social de P\$145.6m.

La Unión de Crédito cuenta con 23 años de experiencia en el mercado y su Dirección General con más de 45 años de experiencia, por lo que cuenta con un amplio conocimiento del mercado PYME de la zona de influencia, principalmente el estado de Puebla. Adicionalmente, su modelo de negocio se basa en buscar dar una respuesta oportuna y de calidad en el otorgamiento de los servicios a los socios y en el diseño de operaciones de crédito a la medida, para ello ofrece productos de crédito y arrendamiento en distintos sectores, principalmente, el sector Comercio, el sector Textil, el sector Construcción y el Sector Financiero.

### Plan de Negocios

Para los próximos periodos la Unión de Crédito planea consolidar un área de atención a socios y negocios para atender a los socios actuales y a los nuevos socios, para ello buscará participar en los diferentes programas sectoriales establecidos por Nacional Financiera con la finalidad de tener acceso a garantías primeras pérdidas y poder atender nuevos socios. Así mismo, la institución contratará servicios de asesores externos para atraer nuevos negocios y solicitarán a sus socios actuales que los referencien con sus principales proveedores. Todo lo anterior se buscará reforzar con actividades de publicidad a través de medios.

Para diferenciarse en el mercado, se enfocará en retomar su principal fortaleza de servicio la cual consiste en una atención ágil y personalizada, por lo tanto, implementará un nuevo sistema que le permitirá agilizar y eficientizar sus procesos.

Los servicios que ofrece la Unión de Crédito seguirán enfocados en el segmento PYME que se encuentra en el Estado de Puebla, sin dejar de atender a empresas de socios en otras regiones, a través de su equipo especializado de atención a socios y promotores y con un portafolio de productos adecuado para cubrir las necesidades de ese segmento.

En cuanto a la captación de préstamos de socios, la Unión de Crédito buscará lanzar un nuevo producto llamado "Plan de Ahorro", en donde los socios podrán obtener préstamos de socios a largo plazo con un mejor rendimiento.

Finalmente, con el fin de optimizar y eficientizar las operaciones, la Unión de Crédito se encuentra en proceso de implementación de un nuevo sistema SMBK que empezará a utilizarse a partir de noviembre de 2018, el cual trae como beneficios la automatización de reportes, huellas de auditoría que permitan rastrear usuarios y una base de datos más robusta y de fácil manejo. Para ello, contrataron a un proveedor llamado n&g soft inc, el cual se dedica a brindar soluciones y herramientas tecnológicas adaptables a las regulaciones correspondientes a Instituciones Financieras.

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

Los productos que ofrece la Unión de Crédito son: crédito simple, refaccionario, arrendamiento financiero, arrendamiento puro, factoraje con recurso y créditos revolventes, así como productos de captación como préstamos de socios.

El portafolio total de la Institución ha tenido un crecimiento anual promedio del 18.1% en los últimos tres años. La Unión de Crédito al 2T18 cuenta con 989 socios, de los cuales 122 son acreditados con un ticket promedio de P\$3.5m y una tasa ponderada del 11.4% lo cual se explica por la elevada proporción de cartera a tasa fija, además de las condiciones favorables de fondeo a través de préstamos de socios que le permiten a la Unión de Crédito otorgar financiamiento a tasas favorables.

Tabla 1. Características del Portafolio Total	2T17	2T18
Socios Totales	945	989
Socios Acreditados	154	122
Monto Promedio por Acreditado	P\$2.4m	P\$3.5m
Tasa Promedio	11.5%	11.4%
Plazo Promedio	24 meses	24 meses
Cartera de Crédito Total P\$m	965.4	988.6
Activo Fijo en Arrendamiento P\$m	90.2	98.0
Portafolio Total	1,055.6	1,086.6

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

La calidad de la cartera se ha visto ligeramente presionada en comparación con años anteriores, sin embargo, ha mostrado una mejora en comparación con el 2T17 debido a que la Unión de Crédito ha realizado los castigos necesarios para mantener la calidad de su cartera. Este ligero incremento en su cartera vencida se debe principalmente a un acreditado que cayó en cartera vencida. No obstante, esto es un caso aislado y UCG se encuentra en proceso judicial de recuperación de esta cartera. Al cierre del 2T18, el índice de morosidad se ubicó en niveles de 2.9% (vs. 3.3% al 2T17) y derivado de los castigos que ha realizado en estos 12 meses, el índice de morosidad ajustado se encuentra en niveles de 3.2% al 2T18 (vs. 3.5% al 2T17).

#### Buckets de Morosidad

En cuanto a los buckets de morosidad, se observa que la cartera con cero días de atraso se mantuvo similar, al cerrar al 2T18 en 96.9% (vs. 96.5% en 2T17). De igual manera la cartera con 1 a 30 días y la cartera con 31 a 60 días de atraso, se mantuvo en niveles de 0.1% en 2T18, al igual que en 2T17. La cartera vencida de la Unión de Crédito presentó una ligera mejora cerrando en 2.9% (vs. 3.3% al 2T17). HR Ratings considera que los niveles de morosidad de la Institución se mantienen sólidos y han mejorado gracias a las acciones que han tomado con los acreditados, lo cual ha permitido reducir el riesgo.

**Tabla 2. Buckets de Morosidad**

Días de Atraso	2T17		2T18	
	Monto*	% de la Cartera	Monto*	% de la Cartera
0	934.3	96.5%	1,060.8	96.9%
1 - 30	0.8	0.1%	0.8	0.1%
31 - 60	1.3	0.1%	1.6	0.1%
61 - 90	0.1	0.0%	-	0.0%
más de 90	31.7	3.3%	31.6	2.9%
<b>TOTAL</b>	<b>968.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,094.8</b>	<b>100.0%</b>

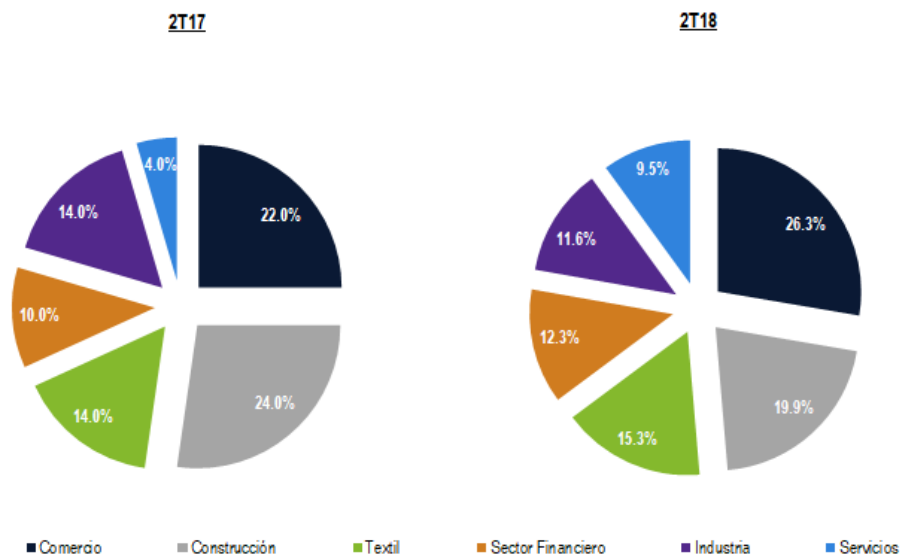
Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito al 2T18.

\*Cifras en millones de pesos.

## Distribución de la Cartera Total por Sector Económico

Una de las fortalezas que muestra el portafolio de la Unión de Crédito es la distribución de la cartera por sector económico. UCG mantiene un portafolio pulverizado ya que participa en 12 sectores. Al cierre del 2T18, se mantiene en niveles similares que el 2T17, presentando una mayor concentración en Comercio, Construcción, Textil, Sector Financiero e Industria, acumulando el 85.4% de la cartera total. El resto de la cartera se compone principalmente por Servicios representando el 9.5% de la cartera total.

**Gráfica 1. Distribución de la Cartera Total por Sector Económico**



Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

Otros\*: Alquiler Inmuebles, Hotelería, Agricultura, Automotriz, Telefonía, Educación.

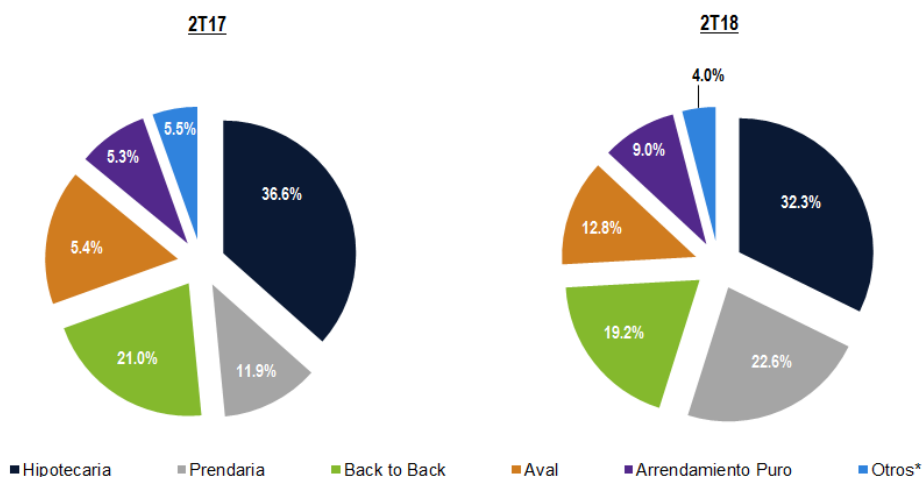
## Distribución de la Cartera Total por Garantías

Con respecto a la composición de las garantías de la Cartera originada por la Unión de Crédito, el 32.3% está respaldado por una garantía hipotecaria (vs. 36.6% en 2T17). La garantía prendaria representa el 22.6% y la garantía *Back to Back* el 19.2% al 2T18 (vs. 11.9% y 21.0% al 2T17, respectivamente). Los cambios reflejados en la composición de garantías se deben a XX Las garantías por aval han presentado una disminución del 3.9%, aunado a que al cierre del segundo trimestre del 2018 sólo el 0.1% no cuenta con



algún tipo de respaldo. HR Ratings considera que UCG ha mostrado una mejor estructuración de sus créditos con garantías reales lo que fortalece su portafolio. Adicionalmente, con la futura participación en los programas de garantías de Nafin, se prevé que esto se siga fortaleciendo.

**Gráfica 2. Distribución de la Cartera Total por Garantías**



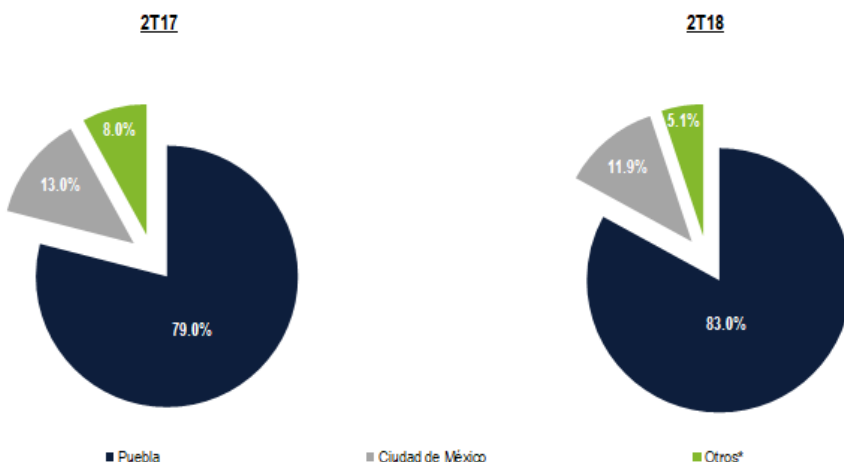
Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

Otros\*: Fiduciaria y Sin Garantía.

## Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

La cartera total de la Unión de Crédito se encuentra concentrada en el estado de Puebla dado que es el lugar en donde se ubica la sede de la Unión de Crédito, representando 83.0% al 2T18 aumentando su concentración a comparación del año anterior (vs. 79.0% en 2T17); la Ciudad de México tiene una proporción del 11.9% y el resto de los estados acumulan el 5.1% (vs. 8.0% en 2T17), siendo estos: Veracruz, Guanajuato, Quintana Roo, Tlaxcala y Otros. HR Ratings considera que la alta concentración de cartera en el estado de Puebla es un riesgo para la UCG ya que sus operaciones se ven expuestas ante eventos económicos regionales que pudieran originarse.

**Gráfica 3. Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica**



Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

Otros\*: Veracruz, Guanajuato, Quintana Roo, Tlaxcala, Zacatecas, Chiapas, Tabasco, Querétaro y Estado de México.

## Principales Acreditados

Los 10 principales clientes de la Unión de Crédito acumulan un saldo por P\$329.2m (vs P\$295.5m en 2T17), lo cual aumentó 2.3% en proporción a la cartera total y se mantiene en niveles del 1.65x del capital (vs 1.60x del capital al 2T17). Así mismo, el monto de cada acreditado de manera individual es mayor a lo que tenía cada acreditado el año anterior. Es importante destacar que siete de estos principales clientes formaban parte de los principales clientes al 2T17. Adicionalmente, el 100% de los acreditados cuentan con algún tipo de garantía, lo que ayuda a reducir el riesgo, sin embargo, la concentración sobre el capital se mantiene en niveles presionados.

**Tabla 3. Clientes Principales**

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital	Tipo de Crédito	Destino	Garantía	Aforo en Garantías
Cliente 1	43.5	4.0%	0.22x	Crédito Simple	Capital de Trabajo	Fiduciaria	2.2x
Cliente 2	40.2	3.7%	0.20x	Crédito Cuenta Corriente	Capital de Trabajo	Prendaria	1.3x
Cliente 3	38.2	3.5%	0.19x	Crédito Cuenta Corriente	Capital de Trabajo	Hipotecaria	1.4x
Cliente 4	33.8	3.1%	0.17x	Crédito Cuenta Corriente	Capital de Trabajo	Hipotecaria	1.1x
Cliente 5	33.0	3.0%	0.16x	Crédito Simple	Capital de Trabajo	Prendaria	2.0x
Cliente 6	30.3	2.8%	0.15x	Crédito Simple	Capital de Trabajo	Prendaria	1.0x
Cliente 7	29.3	2.7%	0.15x	Crédito Simple	Capital de Trabajo	Aval	5.0x
Cliente 8	29.1	2.7%	0.15x	Crédito Cuenta Corriente	Capital de Trabajo	Prendaria	1.7x
Cliente 9	26.6	2.4%	0.13x	Crédito Refaccionario	Activos Fijos	Prendaria	2.2x
Cliente 10	25.2	2.3%	0.13x	Crédito Cuenta Corriente	Capital de Trabajo	Prendaria	1.8x
<b>TOTAL</b>	<b>329.2</b>	<b>30.3%</b>	<b>1.65x</b>				<b>2.0x</b>
<b>vs. 2T17</b>	<b>295.5</b>	<b>28.0%</b>	<b>1.60x</b>				<b>2.0x</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito al 2T18.

\*Cifras en millones de pesos.

## Herramientas de Fondeo

La Unión de Crédito, además de tener préstamos de socios, cuenta con 14 líneas de crédito otorgadas por 11 Instituciones al 2T18, de las cuales el 83.6% pertenecen a líneas de crédito de la banca de desarrollo, 14.2% pertenecen a líneas de crédito de la



banca comercial y el resto a una Unión de Crédito. Comparado con el 2T17, la Compañía ha incrementado y diversificado los préstamos de Instituciones Financieras. El monto total autorizado de sus líneas de crédito es de P\$1,470m, el cual incrementó 41.2% comparado con el 2T17, de los cuales han dispuesto el 58.1%, es decir, P\$615.4m (vs. P\$512.3m en 2T17). El incremento del 20% en el monto dispuesto del 2T18 va en línea con el crecimiento que ha tenido la cartera de crédito de la Compañía comparado con el 2T17.

**Tabla 4. Herramientas de Fondeo**

Canal	Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tasa de Interés	Plazo	Vencimiento
Banca de Desarrollo	Institución 1	400.0	306.5	23.4%	TIIE + 1.3%	Indefinido	Indefinido
Banca de Desarrollo	Institución 2	350.0	207.0	40.9%	TIIE + 2.0%	Indefinido	Indefinido
Banca de Desarrollo	Institución 3	150.0	10.9	92.7%	TIIE + 3.0%	Indefinido	Indefinido
Banca de Desarrollo	Institución 4	150.0	1.8	98.8%	TIIE + 2.3%	Indefinido	Indefinido
Banca de Desarrollo	Institución 5	120.0	3.3	97.3%	TIIE + 2.0%	Indefinido	Indefinido
Banca Comercial	Institución 6	60.0	23.5	60.9%	TIIE + 3.0%	5 años	4/1/2020
Banca de Desarrollo	Institución 7	60.0	13.0	78.3%	TIIE + 2.5%	Indefinido	Indefinido
Banca Comercial	Institución 8	50.0	19.5	61.0%	TIIE + 3.0%	2 años	21/09/2019
Banca Comercial	Institución 9	50.0	0.0	100.0%	TIIE + 3.3%	4 años	21/08/2020
Banca Comercial	Institución 10	50.0	0.0	100.0%	TIIE + 3.0%	3 años	4/10/2021
IFNB	Institución 11	30.0	30.1	0.0%	TIIE + 3.0%	3 años	10/9/2020
<b>Total Líneas de Crédito</b>		<b>1,470.0</b>	<b>615.4</b>	<b>58.1%</b>	<b>**TIIE + 1.8%</b>		
<b>Préstamos de Socios</b>		<b>432.6</b>	<b>432.6</b>				
<b>TOTAL</b>		<b>1,902.6</b>	<b>1,048.0</b>				
<b>vs. 2T17</b>		<b>1,428.4</b>	<b>726.1</b>	<b>49.2%</b>	<b>**TIIE + 2.2%</b>		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito al 2T18.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Tasa Promedio Ponderada.

A pesar de que la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ha ido en aumento en los últimos años, la Unión de Crédito ha negociado las condiciones de sus líneas de crédito con las instituciones financieras y le ha dado preferencia a las líneas de crédito con mejores condiciones y precios, logrando una disminución en la sobretasa comparado con el 2T17 siendo positivo pasando de 2.2% a 1.8%.

## Principales Inversionistas

Los diez principales inversionistas representan el 18.2% del total de pasivos con costos, 44.1% de los préstamos por parte de los socios y 1.6x las disponibilidades e inversiones en valores de la Unión de Crédito (vs. 19.1%, 42.1% y 4.5x en 2T17). El incremento en la concentración de los principales ahorradores sobre la captación total se traduce en una mayor dependencia en los mismos, a pesar de que la UC ha dispuesto en una mayor proporción de recursos bancarios. Dentro del total de pasivos proporcionados por los socios, 46% está dentro de la brecha de 1 a 6 meses, 33.9% es de un plazo mayor a 6 meses menor a 1 año y el 20.1% es mayor a un año. Sin embargo, aunque la mayoría de los préstamos de los socios venzan en menos de un año, la Unión de Crédito cuenta con líneas de crédito bancarias suficientes para continuar con sus operaciones.

Tabla 5. Préstamos de Socios Mayores

Cliente	Saldo*	% de Total de Pasivos con Costo	% de Total Préstamos de Socios	x Efectivo
Socio 1	54.4	5.2%	12.6%	0.5x
Socio 2	38.4	3.7%	8.9%	0.3x
Socio 3	13.9	1.3%	3.2%	0.1x
Socio 4	13.8	1.3%	3.2%	0.1x
Socio 5	12.6	1.2%	2.9%	0.1x
Socio 6	11.8	1.1%	2.7%	0.1x
Socios 7	11.7	1.1%	2.7%	0.1x
Socio 8	11.7	1.1%	2.7%	0.1x
Socio 9	11.4	1.1%	2.6%	0.1x
Socio 10	11.0	1.0%	2.5%	0.1x
<b>TOTAL</b>	<b>190.7</b>	<b>18.2%</b>	<b>44.1%</b>	<b>1.6x</b>
vs. *Cifras en miles	179.1	19.1%	42.1%	4.5x

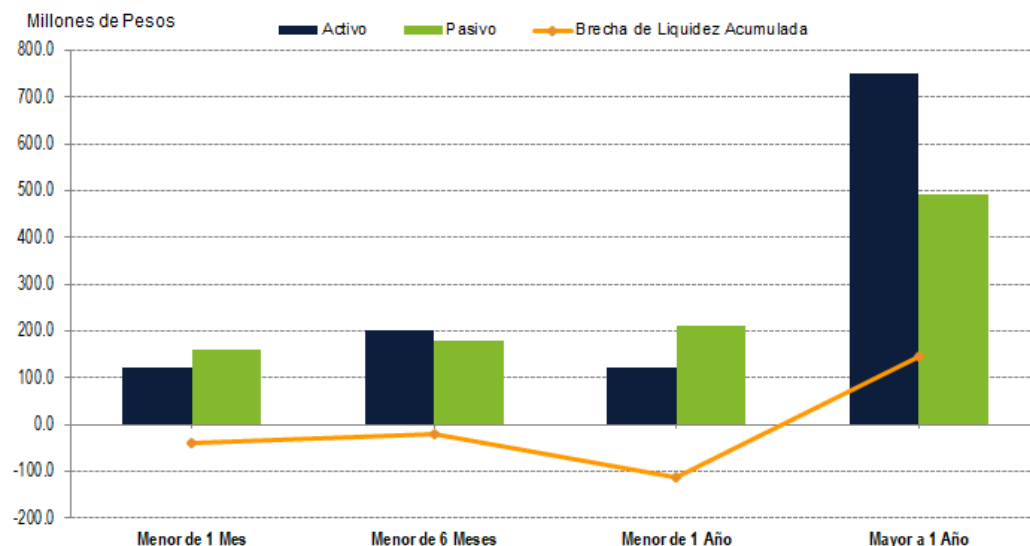
Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito al 2T18.

\*Cifras en millones de pesos.

## Brechas de Liquidez

La brecha de liquidez de la Unión de Crédito cuenta con un descalce en el corto y mediano plazo con las brechas siendo negativas durante estos plazos. Del total de pasivos, 59% proviene de bancos y el 41% de préstamos de socios. Cabe tomar en cuenta que los préstamos que tienen por parte de los socios el 46% es a corto plazo, por lo que la Unión de Crédito ha optado por la obtención o ampliación de líneas de crédito para disponer de ellas en caso de ser necesario. La brecha de liquidez ponderada activos y pasivos al 2T18 cerró en -3.0% y la brecha ponderada a capital cerró en -1.5%. (vs. 1.2% y 1.1% en 2T17). Esto se debe a que la UC cuenta con préstamos de socios con plazos que van desde 28 hasta 360 días, los cuales van renovando, por lo cual incrementa el monto de pasivos por liquidar en el corto plazo. HR Ratings considera que el perfil de liquidez de UCG se encuentra en niveles presionados y en caso de un escenario de alto estrés económico podría presentarse un mayor descalce.

Gráfica 4. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito al 2T18.

## Análisis de Riesgos Cualitativos

### Evaluación de la Administración

Unión de Crédito General cuenta con una fortaleza en la administración debido a la experiencia tanto de sus consejeros al igual que la de los directivos. El Consejo de Administración cuenta con cuatro consejeros independientes, lo cual aporta un 33.3% de opiniones externas, las cuales brindan objetividad y una perspectiva diferente en la toma de decisiones. Los consejeros propietarios, a su vez, cuentan con una amplia experiencia dentro del sector empresarial y financiero, ya que poseen más de 20 años de experiencia promedio en la industria. Por otro lado, los directivos cuentan con más de 25 años de antigüedad dentro de la Industria.

### Procesos y Sistemas

La Unión de Crédito cuenta con diferentes sistemas internos que le facilitan llevar el control de sus operaciones, mismos que complementa con sistemas de proveedores externos. Dentro de los sistemas externos que utiliza se encuentra Kepler, mismo que utilizan como una plataforma de almacenamiento masivo, en la que se lleva el control de las operaciones de la UC y se tiene almacenada información adicional importante, como los manuales internos y las políticas de la misma. Asimismo, la plataforma Kepler genera respaldos constantes de la información, los cuales son almacenados en una ubicación física externa que se encuentra en la Ciudad de México.

Adicionalmente, la Unión de Crédito se encuentra en proceso de implementación de un nuevo sistema SMBK que empezará a utilizarse a partir de noviembre de 2018, el cual trae como beneficios la automatización de reportes, huellas de auditoría que permitan rastrear usuarios y una base de datos más robusta y de fácil manejo. Para ello, contrataron a un proveedor llamado n&g soft inc, el cual se dedica a brindar soluciones y herramientas tecnológicas adaptables a las regulaciones correspondientes a Instituciones Financieras.

### Reporteo

La Unión de Crédito realiza varios reportes mensuales, trimestrales y anuales, los cuales son requeridos por parte de sus fondeadores, la CNBV, la CONDUSEF y el SAT, a continuación, se presentan los reportes que elabora la UCG.

1. Anexo 22: Estimaciones y calificación de cartera crediticia (trimestral)
2. Anexo 23: Bienes adjudicados (trimestral)
3. Estados de variaciones en el capital contable (trimestral)
4. Estado de flujo de efectivo (trimestral)
5. Catálogo mínimo (mensual)
6. Reclasificaciones de Balance General (mensual)
7. Reclasificaciones del Estado de Resultados (mensual)
8. Estado de Resultados (mensual)
9. Balance General (mensual)
10. Información cualitativa (mensual)

11. Requerimientos de capitalización (mensual)
12. Desglose de comportamiento de la cartera (trimestral)
13. Buró de entidades financieras (trimestral)
14. Balanza electrónica (mensual)
15. Seguimiento del presupuesto (trimestral)

HR Ratings considera que los reportes que elabora la Unión de Crédito son suficientes para el cumplimiento y la administración de la misma, asimismo cuentan con buena capacidad para realizarlos, ya que están automatizados.

## Plan de Contingencia

En cuanto al plan de contingencia, la Unión de Crédito tiene establecido un plan de acción (DRP – Disaster Recovery Plan) con respecto al sistema operativo en donde se activa la instalación de la plataforma tecnológica alterna, y el cual está enfocado a la protección y recuperación de la plataforma tecnológica de la UC que soporta los procesos de cómputo relacionados con la operación de la misma.

En este plan se involucra un Líder DRP, el cual se encarga de tomar decisiones relacionadas con la plataforma tecnológica en situaciones de desastre y/o cuando se vea comprometida la seguridad y continuidad de las operaciones; y un Líder de Seguridad que es una persona del departamento de sistemas con conocimiento profundo en la plataforma tecnológica y con capacidad para definir y solucionar problemas relacionados con la misma y el cual se encarga de decidir las acciones. En caso de desastre, el líder del DRP debe evaluar si es necesario trasladar la plataforma tecnológica a otra ubicación, sin embargo, se han realizado pruebas de las estrategias y procedimientos confirmando su funcionalidad.

En caso de que no se active la instalación de la plataforma tecnológica alterna, la recuperación de la plataforma se realiza en sitio, es decir, se inician los trabajos para realizar la reinstalación del servidor, ruteadores, redes y de los sistemas necesarios para la operación.

## Riesgo Contable y Regulatorio

### Auditoría Externa

Unión de Crédito General está regulada por la Ley de Uniones de Crédito, por las disposiciones y reglamentos emitidos por la CNBV. En línea con esto, anualmente la UC audita sus estados financieros externamente por el despacho Kreston BSG, red global de firmas contables y que ofrece consultoría financiera tanto local como global. De acuerdo con el auditor externo, los estados financieros de la Unión de Crédito al cierre de 2017 presentan razonablemente la situación financiera de la misma en todos los aspectos importantes, así como las variaciones en el capital contable y flujo de efectivo por ese periodo, de conformidad con los criterios contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La Sociedad está obligada a preparar y presentar sus estados financieros de acuerdo con los criterios de contabilidad establecidos por la CNBV, quien tiene a su cargo la

inspección y vigilancia de las Uniones de Crédito y realiza la revisión de su información financiera.

El objetivo del auditor externo es obtener seguridad razonable de que los estados financieros de la Unión de Crédito estén libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga su opinión.

### Auditoría Interna

La Unión de Crédito cuenta con un Auditor Interno que es responsable de revisar periódicamente que las políticas y normas establecidas para el correcto funcionamiento de la Compañía se apliquen de manera adecuada, verificar el funcionamiento correcto del sistema de Control Interno y evaluar de manera objetiva el cumplimiento de procesos, políticas internas y disposiciones legales que regulen a la Institución.

El proceso de auditoría interna comienza con la presentación del Plan Anual al Comité de Auditoría para su aprobación, el cual deberá cubrir la totalidad de un ejercicio social y anticipar las actividades a realizar durante los primeros dos meses del ejercicio sucesivo. Posteriormente, el comité de auditoría lo autoriza o realiza observaciones las cuales tienen que ser ajustadas por el Auditor Interno.

Una vez autorizado el Plan Anual, el Auditor Interno lo sube como evidencia en una liga y se lo entrega a la Gerencia de Contraloría para que sea enviado a la CNBV.

El Auditor Interno se encarga de realizar las auditorías de acuerdo con el Plan Anual, así mismo, podrá llevar a cabo auditorías o actividades no contempladas en su Plan de Trabajo a solicitud del Director General o del Comité de Auditoría de acuerdo a las necesidades de la Unión de Crédito.

Una vez recabada la información, el Auditor Interno registra las observaciones encontradas y solicita una reunión con el auditado para darle retroalimentación del proceso y puntos de mejora, y posteriormente, el Auditor Interno elabora la cédula de hallazgos la cual le envía al auditado. En caso de que, según su criterio por la gravedad del hallazgo pudiera afectar los intereses de la Unión de Crédito, la cédula de hallazgos no será enviada al auditado, sino que deberá de ser comentada con el Director General, o bien, si existiera un conflicto de intereses, será comentada directamente con el presidente del Comité de Auditoría.

Por último, el Auditor Interno se encarga de darle seguimiento a los compromisos de los auditados para subsanar los hallazgos de la auditoría, validar que el incumplimiento se haya subsanado o las mejoras se hayan implementado y elaborar un reporte informativo sobre el estatus de los hallazgos. Adicionalmente, deberá presentar trimestralmente a la Dirección General y al Comité de Auditoría el informe de Auditoría Interna, así como el estatus de los hallazgos realizados en informes anteriores.

Es importante destacar que en abril del 2018 el Auditor Interno de la Unión de Crédito se certificó, ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), como *Auditor externo independiente, Oficial de Cumplimiento y demás profesionales en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo*. Lo cual da un valor agregado a las funciones de Auditoría Interna de la UC, proporciona mayor seguridad a los informes de auditoría y otorga mayor certeza al resultado de los procesos evaluados por el Auditor Interno relativos a la Prevención de Lavado de Dinero,

Financiamiento al Terrorismo, cumplimiento regulatorio y al sistema de control interno de la Institución.

### Control Interno

Para poder documentar, implementar y probar los controles internos, la Unión de Crédito los clasifica en controles a nivel proceso, controles generales de tecnologías de la información y controles a nivel organizacional. El primero consiste en las operaciones día a día, donde se tiene como objetivo detectar riesgos oportunamente y con ello optimizar el tiempo para los procesos; por ello, se tienen identificados los procesos de entrada y salida. El segundo se basa en la automatización de los procesos necesarios junto con un mejor respaldo y resguardo de los datos, así como en incrementar la seguridad. El último se basa en los procedimientos que afectan a la organización de la Unión de Crédito directamente, ya sea políticas de capacitación, comunicación de resultados, código de ética, entre otros. Al analizar cada uno de estos rubros, se pudo analizar los riesgos que tiene cada área y con ello, crear soluciones, lo cual beneficia a la Unión de Crédito al tener un mejor dominio de lo que ocurre internamente y con ello tener un mejor sentido de dirección para el negocio.

## Análisis de Riesgos Cuantitativos

### Análisis Financiero Histórico

La Unión de Crédito ha mostrado un crecimiento anual promedio en su cartera total del 8.7% en los últimos cinco años, derivado por la introducción paulatina de nuevos productos y el enfoque hacia nuevos mercados. En 2013 hubo una desaceleración en el crecimiento de la cartera, la cual se dio por una baja en la demanda, llevando a que la cartera de crédito total disminuyera 9.1% del 2012 al 2013, sin embargo, lo anterior tuvo un bajo impacto en la calidad de la misma, llevando a que el IMOR cerrara en niveles de 1.1% en 2013 (vs. 1.0% al 2012) y el IMOR Ajustado en 1.8% (vs. 1.4% al 2012).

De igual manera al cierre del 2015, el portafolio total de la Unión de Crédito presentó una disminución de volumen principalmente por una amortización anticipada por parte de sus clientes y por el fortalecimiento de la competencia en el mercado de créditos a PYMES. Es importante resaltar que, a pesar del decremento de la cartera, el índice de morosidad se mantuvo en niveles de fortaleza, derivado a las adecuadas gestiones de recuperación y seguimiento de los activos improductivos, cerrando con un IMOR de 1.3% (vs. 1.2% en 2014) y con un IMOR ajustado de 2.0% (vs. 2.2% en 2014). A partir del 2016, el portafolio de la Unión de Crédito ha tenido un crecimiento anual promedio del 34.4%.

La calidad de los activos productivos se ha mantenido en niveles de fortaleza contra el sector, ya que la Unión de Crédito ha sido capaz de llevar a cabo los procesos de originación, seguimiento y cobranza de una manera correcta. Por tanto, el índice de morosidad ajustado ha mostrado niveles desde 2013 no mayores al 4.0%. Sin embargo, este indicador se ha visto presionado en los últimos años, debido a un ligero deterioro en el perfil de riesgo de los clientes de UCG, por lo que ha tenido que realizar los castigos necesarios para mantener la calidad de su cartera.

Respecto al índice de cobertura, se ha mostrado en niveles adecuados de manera histórica, además de que este ha sido calculado obedeciendo a la metodología vigente para la generación de reservas emitida por la CNBV aplicable a las uniones de crédito.



Al cierre de 2017, el índice de cobertura se situó en 1.1x (vs. 1.2x en 2016). HR Ratings considera adecuado el indicador dado que las estimaciones preventivas permitirán cubrir la totalidad de la cartera vencida en caso de ser necesario.

En lo que respecta al margen financiero ajustado por riesgos crediticios, ha mostrado un crecimiento anual promedio del 6.0% en los últimos 5 años. En 2013 y 2015 presentó un decremento del 3.6% y 8.5% respectivamente, derivado de la desaceleración y reducción de volumen de la cartera de crédito, lo cual provocó una disminución de los ingresos totales de la Unión de Crédito. En 2016 y 2017 el margen financiero ajustado por riesgos crediticios se recupera mostrando un crecimiento promedio del 10.9%. Dado que el crecimiento en el margen financiero está relacionado al crecimiento en los activos productivos, el MIN Ajustado se ha comportado de manera estable desde 2012, mostrando niveles que se encuentran en un intervalo de 4.6% a 5.9%.

Los ingresos por intereses de la Unión de Crédito han tenido un crecimiento anual promedio del 8.7% del 2012 al 2017, mostrando un decremento en 2013 y 2015 derivado de la desaceleración y la reducción de volumen que presentó la cartera de crédito en estos años. En 2016 y 2017 los ingresos totales muestran un crecimiento anual promedio del 30%, lo cual va en línea con el crecimiento de su cartera de crédito en estos dos años.

En lo que respecta a gastos de administración, estos, en 2015 los gastos de administración incrementaron 23.5% derivado principalmente a incrementos en los sueldos de Dirección General, al IVA causado por el outsourcing y a que los comités comenzaron a sesionar con mayor frecuencia. De igual manera en 2017, se puede observar un incremento en los gastos de administración de la Unión de Crédito del 38.7%, lo anterior se deriva principalmente a que en este año se invirtió en un nuevo sistema SMBK, el cual traerá como beneficios la automatización de reportes, huellas de auditoría que permitan rastrear usuarios y una base de datos más robusta y de fácil manejo.

Tanto el índice de eficiencia como el índice de eficiencia operativa se han mostrados en niveles promedio del 40.6% y 3.6% desde el 2013. En 2017 el índice de eficiencia incrementa a 10%, esto debido al incremento en los gastos de administración por la inversión en el nuevo sistema SMBK que están implementando. HR Ratings considera dichos niveles en línea el sector, sin embargo, se espera que para los periodos subsecuentes dichos indicadores se fortalezcan y los gastos de administración se vean reducidos como consecuencia de mayor volumen en operación y economías de escala.

La rentabilidad de la Unión de crédito se ha mantenido en niveles similares a los observados en los últimos periodos debido a una serie de factores de mercado y operativos que tuvieron un impacto considerable sobre la misma. En 2015 hubo un crecimiento en la rentabilidad derivado a la participación del 48% del capital de Desarrolladora Sisifo, S.A.P.I. de C.V., en donde la Unión de Crédito tuvo una ganancia que benefició su rentabilidad, cerrando con una utilidad neta de P\$32m en 2015 (vs. P\$14.5m en 2014). Lo anterior, generó un beneficio considerable en los indicadores de rentabilidad ROA Promedio y ROE Promedio, los cuales se ubicaron en niveles de 3.9% y 19.4%, respectivamente al cierre del 2015 (vs. 1.7% y 9.3% al cierre del 2014). Asimismo, para los próximos años se puede apreciar un ligero decremento en estos indicadores derivado del incremento en la generación de reservas crediticias, a una mayor mora en el portafolio, y a una disminución en la participación en el resultado de subsidiarias y asociadas.

Analizando el comportamiento en el índice de capitalización, se puede observar un bajo nivel de crecimiento en los activos sujetos a riesgo totales, lo que se explica por el poco crecimiento en la cartera total. Con ello, el índice de capitalización no mostró un cambio considerable al mantenerse en 18.9% (vs. 19.0% al 2T17). Consideramos que el índice de capitalización mantiene una tendencia estable, y se ubica en niveles de relativa fortaleza para el sector.

A pesar de la estabilidad en el índice de capitalización, observamos un incremento en la razón de apalancamiento, la cual pasó de 4.7x al 2T17, a 5.3x al cierre del 2T18. Esto se debe principalmente al crecimiento de préstamos de socios durante los últimos doce meses, lo que llevó a que los pasivos totales mostraran un crecimiento anual de 10.3%. Mientras tanto, el capital contable mostró un menor crecimiento de 8.6%, lo que se atribuye a la utilidad generada en los últimos doce meses que compensó la salida de capital a través de los dividendos pagados. A pesar de la tendencia creciente en el apalancamiento, éste se mantiene en niveles moderados.

## ANEXOS

Balance: Unión de Crédito General (En millones de Pesos)			Anual			Trimestral	
	2015	2016	2017	2T17	2T18		
<b>ACTIVO</b>	<b>763.9</b>	<b>1,088.1</b>	<b>1,307.4</b>	<b>1,166.3</b>	<b>1,283.7</b>		
Disponibilidades	10.8	13.1	35.3	31.5	19.6		
Inversiones Temporales	67.0	44.4	92.6	8.3	101.2		
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>561.7</b>	<b>862.5</b>	<b>963.8</b>	<b>947.0</b>	<b>965.7</b>		
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>573.6</b>	<b>881.0</b>	<b>983.4</b>	<b>965.4</b>	<b>988.6</b>		
Cartera de Crédito Vigente	566.1	866.1	964.8	933.8	960.1		
Cartera de Crédito Vencida	7.4	14.9	18.6	31.6	28.5		
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-11.9	-18.5	-19.5	-18.4	-22.9		
<b>Otros Activos</b>	<b>124.4</b>	<b>168.2</b>	<b>215.6</b>	<b>179.5</b>	<b>197.3</b>		
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	31.9	35.9	36.0	32.9	51.5		
Bienes Adjudicados	0.6	0.0	24.6	14.8	4.6		
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	48.5	87.2	111.5	90.2	98.0		
Inversiones Permanentes en Acciones <sup>3</sup>	33.8	37.9	28.8	28.2	20.3		
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	2.5	6.2	5.3	9.6		
Otros Activos Misc. <sup>4</sup>	9.6	4.8	8.6	8.0	13.2		
<b>PASIVO</b>	<b>579.8</b>	<b>899.3</b>	<b>1,108.9</b>	<b>982.1</b>	<b>1,083.6</b>		
<b>Préstamos Bancarios y Depósitos de Clientes</b>	<b>550.5</b>	<b>870.7</b>	<b>1,076.0</b>	<b>941.6</b>	<b>1,048.0</b>		
<b>Préstamos</b>	<b>550.5</b>	<b>870.7</b>	<b>1,076.0</b>	<b>941.6</b>	<b>1,048.0</b>		
Préstamos de Corto Plazo	273.7	220.4	220.8	212.2	204.3		
Préstamos de Largo Plazo	276.8	650.4	855.2	729.4	843.7		
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>26.8</b>	<b>26.7</b>	<b>31.0</b>	<b>38.4</b>	<b>33.4</b>		
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	2.6	0.8	0.0	0.6		
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar <sup>5</sup>	24.7	24.1	30.2	38.4	32.8		
Impuestos Diferidos (a cargo)	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0		
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>184.0</b>	<b>188.8</b>	<b>198.5</b>	<b>184.2</b>	<b>200.1</b>		
<b>Capital mayoritario</b>	<b>184.0</b>	<b>188.8</b>	<b>198.5</b>	<b>184.2</b>	<b>200.1</b>		
<b>Capital Contribuido</b>	<b>124.6</b>	<b>136.3</b>	<b>136.6</b>	<b>136.4</b>	<b>145.6</b>		
Capital Social	123.7	135.1	135.4	135.3	144.3		
Prima en venta de acciones	0.9	1.1	1.2	1.2	1.3		
<b>Capital Ganado</b>	<b>59.5</b>	<b>52.6</b>	<b>61.9</b>	<b>47.7</b>	<b>54.5</b>		
Reservas de Capital	27.4	33.2	39.2	39.3	48.4		
Resultado por cambios contables y corrección de errores	0.0	-0.3	0.0	-0.3	-0.1		
Resultado Neto del Ejercicio	32.1	19.6	22.6	8.7	6.2		
<b>Deuda Neta</b>	<b>472.8</b>	<b>813.3</b>	<b>948.0</b>	<b>901.8</b>	<b>927.3</b>		
<b>Portafolio Total (Cartera Total + Arrendamiento Puro)</b>	<b>622.1</b>	<b>968.2</b>	<b>1,094.8</b>	<b>1,055.6</b>	<b>1,086.6</b>		

Fuente: HR Ratings con información trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y dictaminados anuales por Kreston.

<sup>1</sup>.- Otras cuentas por cobrar: Saldos a favor por concepto de IVA y gastos legales.

<sup>2</sup>.- Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Inmuebles, equipo de oficina, equipo de cómputo, equipo de transporte y Arrendamiento puro.

<sup>3</sup>.- Inversiones permanentes en acciones: Inversiones realizadas en Sisifo, S.A.

<sup>4</sup>.- Otros activos: Cargos diferidos e intangibles

<sup>5</sup>.- Otras cuentas por pagar: Dividendos decretados no cobrados por los socios, Beneficios al retiro, Depósitos en garantía.

Edo. De Resultados: Unión de Crédito General (En Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2015	2016	2017	2T17	2T18
Ingresos por Intereses	77.1	92.0	129.3	61.6	68.4
Gastos por Intereses y otros Financieros	33.1	42.3	78.9	37.2	42.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>43.9</b>	<b>49.7</b>	<b>50.4</b>	<b>24.3</b>	<b>26.1</b>
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	3.9	8.6	1.4	1.2	12.3
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>40.0</b>	<b>41.1</b>	<b>49.0</b>	<b>23.2</b>	<b>13.8</b>
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.8	2.4	1.8	1.0	0.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	5.2	4.6	2.0	2.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>	31.5	24.0	41.7	16.9	24.1
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>70.3</b>	<b>62.3</b>	<b>87.9</b>	<b>39.1</b>	<b>36.5</b>
Gastos de Administración	28.1	28.7	39.8	21.7	21.5
Depreciación y Amortización	15.7	11.6	19.6	7.4	6.4
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>26.5</b>	<b>22.0</b>	<b>28.5</b>	<b>10.0</b>	<b>8.6</b>
ISR y PTU Causado	5.2	6.4	8.2	3.0	2.4
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>21.3</b>	<b>15.6</b>	<b>20.3</b>	<b>7.0</b>	<b>6.2</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	10.7	4.0	2.2	1.7	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>32.0</b>	<b>19.6</b>	<b>22.6</b>	<b>8.7</b>	<b>6.2</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y dictaminados anuales por Kreston.

<sup>1</sup>.- Otros ingresos (egresos) de la operación: Ingresos por Arrendamiento y provisiones de bienes adjudicados

Métricas Financieras: Unión de Crédito General	Anual			Acumulado	
	2015	2016	2017	2T17	2T18
Índice de Morosidad	1.3%	1.7%	1.9%	3.3%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	1.9%	2.1%	3.5%	3.8%
Índice de Cobertura	1.6	1.2	1.1	0.6	0.8
MIN Ajustado	5.8%	5.3%	4.6%	4.4%	3.7%
Índice de Eficiencia	37.9%	40.5%	44.6%	46.8%	40.4%
Índice de Eficiencia Operativa	4.1%	3.7%	3.8%	4.0%	3.7%
ROA Promedio	3.9%	2.2%	1.9%	2.0%	1.6%
ROE Promedio	19.4%	10.7%	11.8%	11.3%	10.2%
Índice de Capitalización	33.5%	21.9%	18.9%	19.0%	18.9%
Razón de Apalancamiento	4.0	4.0	5.2	4.7	5.3
Razón de Portafolio Vigente a Deuda Neta	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1
Tasa Activa	11.9%	12.5%	13.2%	12.9%	13.6%
Tasa Pasiva	5.3%	6.1%	8.2%	7.5%	8.4%
Spread de Tasas	6.6%	6.4%	5.0%	5.4%	5.3%

Flujo de Efectivo: Unión de Crédito General (En millones de pesos)	Anual			Trimestral	
	2015	2016	2017	2T17	2T18
Utilidad (Pérdida) Neta	32.0	19.6	22.6	8.7	6.2
Partidas sin Impacto en el Efectivo	3.9	8.6	1.4	1.2	12.3
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	3.9	8.6	1.4	1.2	12.3
Partidas Relacionadas con Actividades de Inversión	15.7	11.6	19.6	7.4	6.4
Depreciación y Amortización	15.7	11.6	19.6	7.4	6.4
Partidas Relacionadas con Actividades de Financiamiento	0.0	-8.4	-6.1	0.0	0.0
Flujo Derivado del Resultado	51.6	31.4	37.4	17.2	24.9
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	90.7	-285.2	-162.6	-46.0	-15.2
Decremento (Incremento) en Inversiones en Valores	-5.3	22.6	-48.3	45.7	-0.0
Decremento (Incremento) en Bienes Adjudicados	30.7	0.6	-24.6	-14.8	19.9
Decremento (Incremento) en Otros Activos o Pasivos Netos	0.5	0.7	7.5	-3.0	-4.6
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos Operativos	-2.7	0.0	-5.3	-0.2	0.1
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	90.3	-309.4	-102.8	-85.6	-14.1
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	-22.1	1.9	10.8	0.1	-18.9
Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar	-0.8	1.7	0.0	11.8	2.4
Incremento (decremento) otros pasivos operativos	0.0	-3.4	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	142.3	-253.8	-125.2	-28.7	9.7
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-4.7	-50.7	-46.1	-10.4	7.1
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-4.7	-55.2	-47.5	-10.4	7.1
Intereses Cobrados	0.0	4.5	1.4	0.0	0.0
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	137.6	-304.5	-171.3	-39.1	16.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	-131.8	306.8	193.5	57.5	-32.6
Financiamientos y Amortizaciones Bancarias	-125.4	320.2	205.3	70.9	-28.0
Financiamientos Bancarios	0.0	320.2	205.3	70.9	120.8
Amortizaciones Bancarios	-125.4	0.0	0.0	0.0	-148.8
Aportaciones de Capital	0.5	0.7	0.3	0.0	0.0
Dividendos Pagados	-6.9	-14.0	-12.3	-13.3	-4.6
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo	5.8	2.3	22.3	18.4	-15.7
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	4.9	10.8	13.1	13.1	35.3
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	10.8	13.1	35.3	31.5	19.6
Flujo Libre de Efectivo	48.7	43.5	54.4	29.1	8.4

Fuente: HR Ratings con información trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y dictaminados anuales por Kreston.

\*\* FLE = Flujos netos de efectivo de actividades de operación - depreciación - estimación preventiva + cambio en cuentas por cobrar + cambio en cuentas

1.- Capitalización de Acciones preferentes.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2015	2016	2017	2T17	2T18
Efectivo Generado por Resultados Netos	32.0	19.6	22.6	8.7	6.2
+ Estimación preventiva para Riesgo Crediticio	3.9	8.6	1.4	1.2	12.3
+ Depreciación y Amortización	15.7	11.6	19.6	7.4	6.4
+ Cambio en Cuentas por Cobrar**	-2.2	1.9	10.8	0.1	-18.9
+ Cambio en Cuentas por Pagar	-0.8	1.7	0.0	11.8	2.4
<b>FLE</b>	<b>48.7</b>	<b>43.5</b>	<b>54.4</b>	<b>29.1</b>	<b>8.4</b>

\*\*Se eliminaron de Otras Cuentas por Cobrar el monto de partes relacionadas



## ANEXOS – Perfil de la Unión de Crédito

Unión de Crédito General fue constituida el 28 de enero de 1994 en la ciudad de Puebla, Puebla, bajo el nombre de Unión de Crédito Industrial y Comercial de Oriente, con un capital social de P\$10.0m y 60 socios en total. Posteriormente en 1995 la Unión de Crédito cambió su denominación social a Unión de Crédito General, S.A. de C.V., iniciando con un capital social fijo por P\$12.5m.

La Unión de Crédito comenzó operaciones con el objetivo de ser una institución financiera apta para competir en el mercado financiero mexicano. Los socios fundadores de la Unión de Crédito fueron un grupo de empresarios con amplia experiencia en los negocios y en el sistema financiero nacional.

Actualmente, la principal actividad de la Unión de Crédito es otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas, contando con productos de crédito y arrendamiento diversificados por sector económico y con presencia geográfica principalmente en Puebla (83.0%) y en la Ciudad de México (11.9%).

## Estructura de la Unión de Crédito

### Control Accionario

En línea con el crecimiento de UCG, el capital social se ha ido robusteciendo, ya sea mediante la entrada de nuevos socios o aportaciones de capital, ya que la Unión de Crédito se constituyó en 1994 con un capital social de P\$10.0m y al 2T18 la Institución cuenta con un capital social de P\$145.6m, lo cual es equivalente a 1,456,695 acciones distribuidas principalmente entre cuatro personas físicas y 6 personas morales. El principal accionista de la compañía es una persona moral que cuenta con el 9% del capital social de la Unión de Crédito. HR Ratings considera que el control accionario de la UC se encuentra relativamente diversificado.

**Tabla 6. Control Accionario**

Accionista	Capital*	%	# de Acciones
Accionista 1	13.1	25.0%	131,283
Accionista 2	10.2	19.5%	102,195
Accionista 3	5.8	11.2%	58,454
Accionista 4	4.4	8.4%	43,822
Accionista 5	4.3	8.3%	43,262
Accionista 6	3.5	6.6%	34,860
Accionista 7	3.1	5.9%	30,902
Accionista 8	2.8	5.3%	27,793
Accionista 9	2.7	5.1%	26,734
Accionista 10	2.5	4.8%	24,945
<b>TOTAL</b>	<b>52.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>524,250</b>

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

\*Cifras en millones de pesos.



## Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Unión de Crédito está conformado por un presidente con más de 45 años de experiencia, se desempeñó por más de 20 años en el sector bancario y es el actual director de la Compañía. Cuenta con un secretario, ocho consejeros propietarios y 4 consejeros independientes, los cuales cuentan con más de 35 años de experiencia en el sector. Es importante mencionar que el 33.3% del consejo de administración está conformado por consejeros independientes, lo cual beneficia a la Compañía en la toma de decisiones y en la diversificación de este.

**Tabla 7. Consejo de Administración**

Consejero	Cargo	Años de Experiencia	Preparación Académica
Alberto de la Fuente Guzmán	Presidente del Consejo	46	Más de 20 años en el Sector Bancario, desempeñando distintos puestos en Instituciones Bancarias como BBVA Bancomer, Bancreer y en Banco de Mexicano. Presidente del Consejo de Administración de Unión de Crédito General.
Juan Manuel Maceda González	Secretario del Consejo	50	Licenciado en Contabilidad con experiencia en despachos de asesoría contable, financiera y fiscal.
Juan Manuel Correa Etchegaray	Consejero Propietario	41	Actuario y Maestro en Administración con experiencia como Director Financiero, Director de Operaciones y Consejero en diversas entidades.
Guillermo Eduardo Casares y Rosas	Consejero Propietario	48	Licenciado en Administración de empresas con experiencia como empresario en telecomunicaciones.
Celestino Roiz González	Consejero Propietario	38	Licenciado en Administración de empresas con experiencia como empresario en Arrendamiento.
Juan Caballero Roperio	Consejero Propietario	40	Licenciado en Arquitectura, con experiencia como empresario en construcción.
Reyes Huerta Ortega	Consejero Propietario	48	Licenciado en Administración de empresas con experiencia como empresario en el sector automotriz.
Luis Enrique Tiburcio Solís	Consejero Propietario	33	Licenciado en Contabilidad y Maestro en Administración de empresas con experiencia en despachos de asesoría financiera.
Carlos Couttolenc Villar	Consejero Propietario	50	Licenciado en Administración de empresas con experiencia como empresario en el sector textil.
Mauricio Ehlinger Coghlan	Consejero Propietario	35	Licenciado en Contaduría con experiencia como empresario en lavanderías.
Carlos Nieto Irigoyen	Consejero Independiente	33	Licenciado en Ciencias del Hombre y Maestro en Desarrollo Organizacional con experiencia en Consultorías en Planeación Estratégica.
Adriana Sánchez Guzmán	Consejero Independiente	19	Licenciado en Administración de empresas con experiencia en Consultorías y Asesoría Financiera.
José Alfredo Miranda López	Consejero Independiente	40	Licenciado en Administración de empresas y Maestro en Administración con especialidad en Finanzas, con experiencia como Director en Institutos de Estudios Superiores.
Francisco Javier Mariscal Magdaleno	Consejero Independiente	30	Licenciado en Contabilidad, Maestro en Contabilidad y Doctor en Finanzas, con experiencia en Asesorías de Administración y Gobierno Corporativo.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

### Directivos

La Unión de Crédito cuenta con dos directivos importantes: el Director General, el cual también es presidente del Consejo de Administración y fue nombrado Director General por los próximos dos años para fortalecer el plan de negocios de la compañía, adicionalmente, cuenta con más de 45 años de experiencia en el sector.

Posteriormente, se encuentra el Director de Operación y Finanzas, cuya posición deriva de la reingeniería que llevó a cabo la compañía este año y a quien reportan las demás áreas: Jurídico, Contraloría y Sistemas, Contabilidad, Tesorería y Capital Humano. De igual manera, cuenta con más de 25 años en el sector bancario, desempeñando distintos puestos directivos.

**Tabla 8. Directivos Principales**

Director	Puesto	Años de Experiencia	Años en la Empresa	Preparación Académica	Experiencia Laboral
<b>Alberto de la Fuente Guzmán</b>	Director General	48	25	Licenciado en Administración de Empresas por el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, y Maestro en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana y la Universidad de las Américas (Puebla).	Más de 20 años en el Sector Bancario, desempeñando distintos puestos en Instituciones Bancarias como BBVA Bancomer, Bancrecer y en Banco de Mexicano. Presidente del Consejo de Administración de Unión de Crédito General.
<b>Martha Patricia Bretón Márquez</b>	Director de Operación y Finanzas	31	1	Licenciada en Administración de Empresas por la Universidad del Valle de Puebla y Maestra en Alta Dirección por la Universidad Anahuac Campus Puebla.	Más de 25 años en BBVA Bancomer desempeñando distintos puestos como, Director Hipotecario, Director de Zona y Director de Sucursal.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

## Comités

Unión de Crédito General cuenta con seis comités implementados internamente que sirven para apoyar las actividades que realiza el Consejo de Administración. Estos comités son el Comité de Auditoría, el Comité de Partes Relacionadas, el Comité de Crédito, la Comisión Ejecutiva, la Comisión de Prácticas Societarias y el Comité de Comunicación y Control (PLD). El objetivo de cada uno de los comités es tener un mayor control de los procesos internos y de la administración de la Unión de Crédito.

La Unión de Crédito cuenta con una adecuada estructura de comités para apoyar al nivel administrativo de la misma implementar estrategias.

**Tabla 9. Comités de Trabajo**

Comité	Función / Objetivos	Miembros	Sesión
Comité de Auditoría	Aprobación del sistema de control interno, designar al Auditor Interno, designar al Auditor Externo, aprobación del código de conducta, revisión de cambios en políticas contables y registro.	Mínimo tres y no más de cinco miembros del Consejo, de los cuales menos uno deberá ser independiente y lo presidirá.	Trimestral
Comité de Partes Relacionadas	Resolver operaciones de crédito y autorizar reestructuras de Partes Relacionadas, cuyo riesgo potencial no rebase el equivalente de dos millones de UDIs.	Mínimo cuatro consejeros y máximo siete.	Cada que se requiera
Comité de Crédito	Autorizar operaciones de crédito, bloquear líneas de los socios miembros de un grupo económico, con la finalidad de que cualquier otro miembro pueda disponer de los recursos, siempre y cuando no exceda del riesgo potencial del grupo previamente autorizado.	Director General Gerente de Crédito Gerente de Centro de Negocios	Cada que se requiera
Comisión Ejecutiva	Autorizar operaciones de crédito por montos superiores a las del Comité Interno y hasta el límite legal.	Presidente del Consejo Secretario del Consejo Consejero Propietario	Cada que se requiera
Comisión de Prácticas Societarias	Proponer a los candidatos para los órganos de administración de la sociedad (Comités), así como las funciones de cada uno de ellos, Orientar sobre los lineamientos del plan de sucesión directiva.	Máximo siete consejeros.	Cada que se requiera
Comité de Comunicación y Control (PLD)	Aprobación del Manual de Prevención de Lavado de Dinero, conocer los resultados obtenidos por el área de auditoría, conocer la celebración de contratos que pudieran generar un riesgo para la Unión, asegurarse de que los sistemas contengan las listas oficialmente reconocidas que emitan las autoridades.	Presidente del Consejo Secretario del Consejo Dos Consejeros El Auditor Interno podrá formar parte del Comité con voz pero sin voto.	Mensual

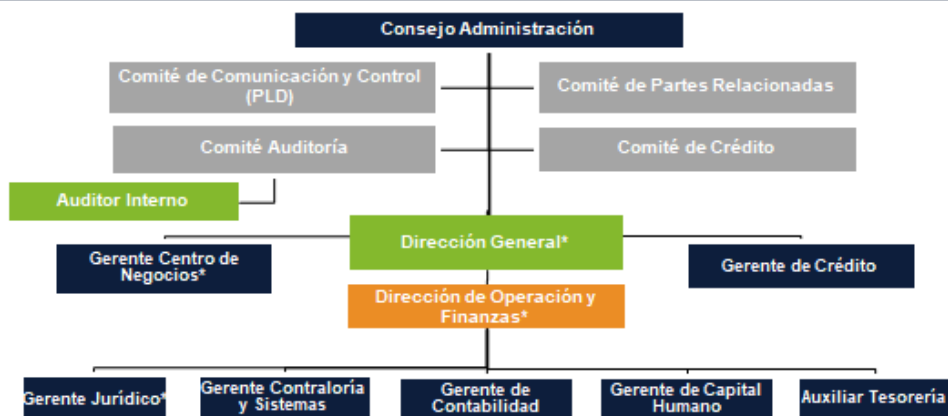
Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

## Estructura Organizacional

La estructura organizacional de la Unión de Crédito muestra como órgano al Consejo de Administración, quien forma parte de los seis comités de la Unión de Crédito: Comité de Auditoría, Comité de Partes Relacionadas, Comité de Crédito, Comisión Ejecutiva, Comisión de Prácticas Societarias y el Comité de Comunicación y Control (PLD). En este sentido, la Unión de Crédito cumple con los requerimientos establecidos en la regulación de realizar las actividades de prevención de lavado de dinero al contar con un Oficial de Cumplimiento.

Al Consejo le sigue la Dirección General, la cual tiene a su cargo la Dirección de Operación y Finanzas que se creó este año derivado de la reingeniería que llevó a cabo la compañía para eficientizar su estructura organizacional, y a quien reportan la Gerencia de Jurídico, la Gerencia de Contraloría y Sistemas, la Gerencia de Contabilidad, la Gerencia de Tesorería y la Gerencia de Capital Humano. En este sentido, la estructura organización de la Unión de Crédito favorece la comunicación entre áreas, logrando una buena gestión de la misma.

**Diagrama 1. Estructura Organizacional**



Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

\*Puestos que sufrieron modificaciones en comparación con el año anterior.

## Manuales

La Unión de Crédito cuenta con varios manuales que complementan la regulación y desarrollo de políticas internas, como lo son:

**Tabla 10. Manuales**

Manual	Descripción
<b>Manual de Crédito</b>	Define las funciones y procedimientos que contribuyen a determinar, regular y delimitar el proceso crediticio.
<b>Manual de Control Interno</b>	Establece el procedimiento de control interno aplicable a todas las áreas, procesos y personas involucradas en el proceso crediticio para la identificación de posibles
<b>Manual de Sistemas</b>	Describe los principales componentes de la infraestructura tecnológica, así como las políticas y procedimientos necesarios para su operación
<b>Manual de Contabilidad</b>	Contribuye a que los registros contables e informes financieros sean realizados en forma razonable y transparente de acuerdo a lineamientos oficiales.
<b>Manual de PLD</b>	Establece las medidas de detección y prevención de operaciones con recursos provenientes de lavado de dinero o terrorismo.
<b>Manual de Procedimientos</b>	Describe los principales procesos y procedimientos de la Unión de Crédito para llevar a cabo un buen funcionamiento.
<b>Plan de Contingencia</b>	Plan de acción con respecto al sistema operativo.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

HR Ratings considera que la UC cuenta con manuales suficientes para la administración y desarrollo de políticas internas de la misma.

## Capacitación

La Unión de Crédito cuenta con un amplio programa de capacitación, el cual va actualizando cada año. En este año la Compañía tiene programadas setenta y cinco capacitaciones traducidas en 1,782 horas. En este año la capacitación de la Unión está enfocada principalmente al Control Interno, la Reforma Fiscal 2018 para Instituciones Financieras No Bancarias, Administración de Riesgos, Análisis financiero para su aplicación a empresas para el otorgamiento de créditos y Formación del PLD. Las capacitaciones son asignadas por la Unión de Crédito a las distintas áreas que las requieran, dependiendo de las funciones que imparta cada una de ellas.

### **Productos**

La Unión de Crédito ofrece ocho productos distintos, los cuales se describen a continuación:



**Tabla 11. Productos**

Tipo	Monto	Plazo Promedio	Tasa de Interés	Descripción
<b>Préstamos de Socios</b>	Desde \$100,000.00 o su equivalente en USD	De 1 a 365 días	Entre la tasa pasiva y la tasa activa debe existir un diferencial de 3 puntos	Depósitos que los socios realizan a la Unión de Crédito y que se documenta como Pagaré con rendimiento liquidable al vencimiento.
<b>Meta Inversión</b>	Plan 1: \$500,000.00 Plan 2: \$1,000,000.00 Plan 3: \$3,000,000.00	13 meses con posibilidad de retiro anticipado aplicando tasa de acuerdo al plazo real que estuvo la inversión del socio.	Tabla de tasas autorizadas publicadas semanalmente correspondiente al monto meta establecido por el socio.	Depósito que los socios realizan a la Unión de Crédito y que se constituye como un plan de inversión mensual a un plazo de 13 meses hasta alcanzar la meta que el socio establezca.
<b>Créditos Garantizados por Préstamos de Socios (Garantía Líquida)</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$55,000,00.00 (como máx. El 30% del capital contable de UCG)	Desde 12 hasta 60 meses	Entre la tasa pasiva y la tasa activa debe existir un diferencial de 3 puntos	Instrumentos crediticios orientados a financiar a corto, mediano y largo plazo necesidades de capital de trabajo y/o compra de activos fijos, ampliación/remodelación de instalaciones físicas, y que son garantizados por un préstamo de socio.
<b>Crédito Simple</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$55,000,00.00, o su equivalente en USD.	Capital de trabajo: de 12 hasta 36 meses. Equipamiento: de 12 hasta 60 meses. (podrá ser mayor siempre y cuando los flujos lo justifiquen)	Tabla de tasas autorizadas más 2.0% de comisión por apertura.	Instrumento financiero orientado a financiar a mediano y largo plazo, se dispone en una sola o varias exhibiciones para necesidades de capital de trabajo o compra de activos fijos ampliación/remodelación de instalaciones físicas.
<b>Crédito en Cuenta Corriente</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$55,000,00.00, o su equivalente en USD.	Desde 12 hasta 36 meses con un plazo de disposición de 30 a 180 días	Tabla de tasas autorizadas más 2.0% de comisión por apertura.	Instrumento financiero orientado a financiar a corto y mediano plazo, puede ser dispuesto y cubierto en múltiples ocasiones, dentro del límite y vigencia de la línea de crédito establecida para necesidades de capital de trabajo.
<b>Crédito Refaccionario</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$55,000,00.00, o su equivalente en USD.	Desde 12 hasta 60 meses (podrá ser mayor siempre y cuando los flujos lo justifiquen)	Tabla de tasas autorizadas más 2.0% de comisión por apertura.	Instrumento financiero orientado a financiar a mediano y largo plazo la adquisición de activos fijos del socio destinado para la adquisición de maquinaria y equipo, adquisición de equipo de transporte y para la compra, construcción, ampliación o remodelación de inmuebles e instalaciones físicas.
<b>Crédito de Habitación o Avío</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$55,000,00.00, o su equivalente en USD.	Desde 12 hasta 36 meses.	Tabla de tasas autorizadas más 2.0% de comisión por apertura.	Instrumento financiero orientado a financiar a corto y mediano plazo las necesidades de capital de trabajo para adquisición de insumos, materias primas, materiales directos e indirectos, pago de servicios, gastos directos o indirectos de producción o mano de obra, pago de honorarios de terceros cuyos servicios se relacionen con el proceso de producción o comercialización de bienes o servicios.
<b>Arrendamiento Puro</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$20,000,00.00, o su equivalente en USD.	Desde 24 hasta 60 meses (podrá ser mayor siempre y cuando los flujos lo justifiquen)	De acuerdo al importe negociado, con una comisión por apertura del 2.0%	Acuerdo entre dos partes, Arrendador y Arrendatario, mediante el cual el arrendador otorga el uso o goce temporal de un bien por un plazo determinado al arrendatario, el cual se obliga a pagar periódicamente un precio convenido denominado renta, sin que en ningún caso se convengan las opciones terminales.
<b>Arrendamiento Financiero</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$20,000,00.00, o su equivalente en USD.	Desde 24 hasta 60 meses (podrá ser mayor siempre y cuando los flujos lo justifiquen)	Tabla de tasas autorizadas más 2.0% de comisión por apertura.	Contrato por medio del cual se financia la adquisición de activos tangibles, en donde se transfiere la propiedad contable y fiscal del bien y hasta que el arrendatario ejerce la opción terminal (opción de compra), se otorga la propiedad jurídica.
<b>Factoraje con Recurso</b>	Desde \$100,000.00 hasta \$20,000.00 (Aforo máximo, el 80% del valor de la operación) y con papel previamente seleccionado.	Hasta 24 meses (revisable de forma anual) y plazo máximo de documento de 90 días.	Tabla de tasas autorizadas más 1.0% de comisión por apertura y 0.5% de comisión por operación sobre el monto dispuesto.	Acuerdo entre una empresa proveedora de bienes o servicios (proveedor o cedente) y una compañía de factoraje (Entidad financiera) mediante el cual el cedente cede total o parcialmente a la Entidad financiera, las cuentas por cobrar generadas por las ventas a sus clientes (comprador o deudor) a un precio determinado. El cedente queda obligado solidariamente con el deudor, a responder con el pago puntual y oportuno de los derechos de crédito.
<b>Crédito Puente</b>	Desde \$1,000,000.00 hasta \$35,000,000.00 (máximo 60% del valor de venta del proyecto).	Desde 12 hasta 36 meses	Tabla de tasas autorizadas más 2.0% de comisión por apertura.	Instrumento crediticio orientado a financiar la construcción de al menos 4 viviendas o más a mediano plazo y que se dispone en varias exhibiciones: 20% de anticipo y las subsecuentes por avance de obra.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.



**Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza****Originación**

El proceso de originación de la Unión de Crédito está compuesto por cuatro etapas principalmente: promoción, evaluación, autorización y formalización y disposición. Las cuales se explica a continuación.

**Promoción:**

Esta etapa corre a cargo de los Ejecutivos de Negocio, los cuales se encargan de seleccionar nuevos clientes que cumplan con el perfil crediticio, así como de detectar necesidades de crédito de los clientes actuales basando su estrategia de atención en los antecedentes y la experiencia obtenida en operaciones anteriores.

Los parámetros esenciales de aceptación son:

1. Que se trate de personas físicas o morales con capacidad empresarial y jurídica, en los términos de la política sobre Sujetos de Crédito.
2. Que sus ventas en el último ejercicio sean al menos de tres millones de pesos.
3. Que cuenten con buena costumbre de pago y esté libre de claves de prevención en el buró de crédito y en otras Sociedades de Información Crediticia que lleguen a consultarse.
4. Que tengas situación financiera estable.
5. Que exista disposición y capacidad de ofrecer garantías suficientes y apropiadas para la operación.

Una vez validado el potencial del prospecto, la Unión de Crédito recaba los elementos de juicio necesarios para el procesamiento de la solicitud de crédito.

**Evaluación:**

En esta etapa, la Unión de Crédito elabora un estudio de crédito en donde analiza aspectos cualitativos y cuantitativos de los clientes prospecto, para identificar claramente las operaciones que hacen sentido y cuyos elementos permiten concluir que existirá alta posibilidad de que sean reembolsadas, de aquellas que no ofrecen suficiente claridad respecto del destino y sus fuentes de pago, y que por lo tanto deben ser descartadas sin sobre invertir tiempo en su evaluación.

Para lograr mayor eficiencia en el procesamiento de las solicitudes de crédito, la Unión de Crédito tiene establecidas metodologías de análisis apropiadas al monto, complejidad y riesgo implícito.

**Autorización:**

El área de crédito de la Unión de Crédito es la encargada de programar y presentar ante las instancias facultadas las operaciones de crédito promovidas por el Centro de Negocios.

Una vez recibido el estudio de crédito, el área de crédito deberá interactuar con el personal del Centro de Negocios para realzar las aclaraciones que resulten pertinentes, y generar la versión final validada que ha de turnarse a la instancia de decisión que corresponda, conforme a las facultades que se encuentren vigentes.

Las instancias para resolver las operaciones de crédito de la Unión de Crédito son las siguientes:

1. Comité Interno.
2. Comisión Ejecutiva.
3. Comité de Crédito de Partes Relacionadas.
4. Consejo de Administración.

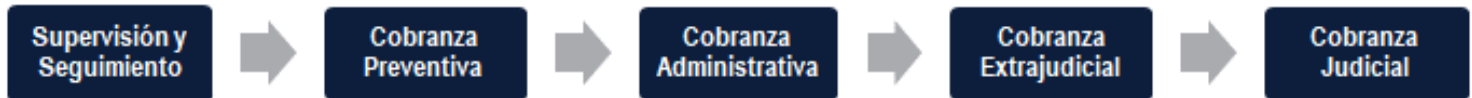
**Formalización y disposición:**

En esta etapa se diseñan los instrumentos jurídicos que constituirán los derechos de cobro ya la prelación sobre las garantías a favor de la Unión de Crédito, las cuales deben firmarse y formalizarse previamente al momento en que se realice la entrega de los recursos del crédito.

Posteriormente, a través de una Mesa de Control, se aplican procedimientos para verificar que los créditos han sido formalizados apropiadamente, para entonces generar la instrucción a la Tesorería para que se procesa a la dispersión de fondos en favor del acreditado.

**Seguimiento y cobranza**

La etapa de seguimiento del crédito se inicia desde el momento en que el cliente dispone de los recursos y hasta que se realiza la recuperación en caso de que el crédito amortice o se encuentre en cartera vencida.

**Supervisión y Seguimiento:**

En esta etapa, el Ejecutivo de Negocios debe cerciorarse que los fondos efectivamente se utilizaron para el propósito que fueron solicitados, y vigilar cuál es la evolución del negocio del cliente.

Las reglas generales del seguimiento al riesgo, obligatorias para todos los Ejecutivos de Negocio son:

1. Realizar al menos una visita semestral a los clientes con créditos activos.
2. Visitar trimestralmente a los negocios de clientes acreditados que estén incluidos en la lista de observación, o que se encuentren clasificados para desinversión.

En cada visita de seguimiento, deben de obtenerse los estados financieros y otros reportes operativos que se consideren necesarios, realizar visitas programadas para atender todos los aspectos relacionados con una atención profesional, tales como estar al tanto de oportunidades adicionales, verificar el estado de las garantías y en general allegarse de elementos para definir la estrategia a seguir.

**Cobranza Preventiva:**

Previo a las fechas de vencimiento, se envía a los socios y/o acreditados la relación de adeudos y el monto a pagar en la fecha acordada. Al día siguiente del vencimiento, se verifica que el socio haya realizado el pago para efectuar el registro contable correspondiente.

**Cobranza Administrativa:**

En esta etapa la Unión de Crédito realiza llamadas a todos los socios y/o acreditados que presenten atraso en los pagos para establecer una posible fecha de pago del vencimiento. Si después de 15 días no se ha recibido respuesta por parte del socio y/o acreditado, se genera una relación de los créditos vencidos y se envía al área de atención a socios para que continúen con el proceso de cobranza.

A partir de dicho diagnóstico, la Dirección del Centro de Negocios, el área Jurídica y Jurídica contenciosa y el ejecutivo de negocios (Comité de Cobranza Extrajudicial) deberán definir la estrategia a seguir con base en las circunstancias del caso, tales como:

1. Continuar con la gestión del cobro por la vía administrativa.

2. Inicial proceso extrajudicial.
3. Negociar la reestructuración para mejorar la posición.
4. Iniciar la gestión judicial.

En ningún caso el tiempo de gestión administrativa deberá exceder los 45 días.

**Cobranza Extrajudicial:**

Después de 45 días de atraso, el Ejecutivo de Negocios deberá realizar la entrega formal del expediente a Jurídico para que continúe con las gestiones de cobro, aportando la mayor cantidad de información disponible sobre los bienes inmuebles o muebles adicionales a las garantías que se tengan identificados para embargo. El área jurídica se encarga de contactar al socio y/o acreditado para el proceso de cobranza, con la opción de realizar una visita personal en caso de que no haya podido contactarlo.

**Cobranza Judicial:**

Esta etapa comienza después de transcurridos 90 días de atraso y corre a cargo del área jurídica, la cual se encarga de darle seguimiento al juicio, ya sea que la cobranza judicial se realice directamente o a través de un despacho externo. En caso de que el deudor no pague y se dicte sentencia a favor de la Unión de Crédito, el área jurídica tendrá que realizar las actividades correspondientes para la adjudicación de la garantía crediticia.

**Competencia**

Al analizar los competidores de la Unión de Crédito, HR Ratings pudo identificar a varias Uniones de Crédito líderes en el mercado y con un monto similar de activos, los cuales se encuentran en varios estados de la República. Asimismo, se debe considerar como competidores a la Banca Comercial debido al perfil socioeconómico de los socios, mismos que presentan ingresos de niveles medio-alto y alto. A continuación, se muestran las Uniones de Crédito consideradas como competencia de la Unión de Crédito y una breve descripción de su modelo de negocio y características.

**Tabla 12. Competencia**

Unión de Crédito	Descripción
<b>Unión de Crédito de Agricultores de Cuauhtémoc</b>	La Unión de Crédito mantiene como principal modelo de negocio, atender al sector agropecuario y agroindustrial a través de la originación de cartera a través de créditos refaccionarios, simples, y avíos orientados a la comunidad menonita de Chihuahua. De igual manera, complementa sus servicios a través de soluciones integrales de ahorro e inversión para sus socios.
<b>FICEIN Unión de Crédito</b>	Unión de Crédito adquirida inicialmente por un grupo de 182 empresarios, destinada a satisfacer sus necesidades de financiamiento. Actualmente se enfoca en ofrecer financiamiento a personas físicas con actividad empresarial y PyMEs, principalmente del sector industrial, comercial, transporte e infraestructura.
<b>Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V.</b>	Unión de Crédito fundada por productores de leche ubicados principalmente en la ciudad de Torreón, los cuales buscaban contar con servicios de crédito que apoyaran la producción de esta actividad productiva. Actualmente es la tercer Unión de Crédito más grande en relación a activos.
<b>Unión de Crédito Progreso</b>	Unión de Crédito Progreso se dedica a otorgar financiamiento a pequeñas y medianas empresas (PyMEs), principalmente del estado de Chihuahua, enfocados en los sectores comercial, financiero y agrícola, entre otros. El 25 de marzo del año 2014, tras los acuerdos llegados por la junta de gobierno de la CNBV, se autorizó la organización y la operación de una Institución de Banca Múltiple a denominarse Banco Progreso. Actualmente, las tres entidades se encuentran en los procesos tanto de adecuación y robustecimiento de sus capacidades operativas, como de revisiones por parte de la CNBV para obtener su visto bueno previo al inicio de operaciones.
<b>Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A de C.V.</b>	Unión de Crédito para la Contaduría Pública, es una Unión de Crédito con sede en la Ciudad de México; su principal consiste en brindar instrumentos de crédito a sus socios; crédito simple, arrendamiento puro y crédito puente. La Unión de Crédito pertenece a Grupo UNICCO, el cual está conformado por tres diferentes empresas: UNICCO, Arrenda UNICCO y Crédito UNICCO. Actualmente, la UC cuenta con presencia en varios estados de la República Mexicana y con su oficina matriz ubicada en la Ciudad de México. Principalmente, atiende al sector servicios, así como al sector industrial y comercial en menor proporción.

Fuente: HR Ratings con información interna de la Unión de Crédito.

## Glosario

**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.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

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

**Índice de Capitalización.** Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**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 + Depósitos de Clientes

**Portafolio Total.** Cartera Total + Activo en Arrendamiento.

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total 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.

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



## HR Ratings Alta 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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

#### Director General

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

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

#### Deuda Corporativa / ABS

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

#### Metodologías

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

### Regulación

#### Dirección General de Riesgo

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 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**  
**ADENDUM – Metodología de Calificación para Uniones de Crédito (México), Agosto 2011**  
**AGREGAR LA METODOLOGÍA DE ADMINISTRADOR PRIMARIO AQUI**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s) favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

## 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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T15 – 2T18
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Kreston 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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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. 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, a la 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.

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, a la 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).