

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 28/11/2022

### BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Ficein

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Ficein

La ratificación de la calificación para FICEIN se basa en la recuperación financiera que ha mostrado la Empresa en los últimos 12 meses (12m), luego de una disminución durante el 2020 y 2021 por la contingencia sanitaria. La UC presenta una adecuada posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 20.0%, la razón de apalancamiento en 5.5 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 22.2%, 5.4x y 1.2x al 3T21; y 22.8%, 5.4x y 1.2x en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad, esta se ha visto favorecida, principalmente por el incremento en el margen financiero de sus operaciones, lo que generó mayores ingresos por intereses, por lo que la UC presenta un ROA Promedio de 2.0% al 3T22 (vs. 1.2% al 3T21 y 1.0% en un escenario base). Referente a la calidad de la cartera, los niveles de morosidad disminuyeron y se mantienen por debajo del promedio del sector, al presentarse en un nivel de 1.0% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 1.9% en un escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG se determina un nivel Superior. Los principales supuestos y resultados son:

#### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 20.0% al 3T22 (vs. 22.2% al 3T21 y 22.8% en un escenario base). A pesar de la generación de ingresos, los menores activos en riesgo, así como la entrega de dividendos en el periodo por un monto de P\$100.0m mantienen al indicador por arriba de los niveles regulatorios.

Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 2.0% al 3T22 (vs. 1.2% al 3T21 y 1.0% en un escenario base). El incremento en el volumen operativo de la UC, así como el aumento en el spread de tasas provocó el crecimiento en la generación de ingresos.

Reactivación en la colocación de cartera, al mostrar un saldo al cierre de septiembre de 2022 de P\$4,495m (vs. P\$4,068m en septiembre de 2021 y P\$4,740m en un escenario base). Lo anterior debido a la confianza establecida por los socios de la Unión de Crédito, así como por el incremento en la tasa de referencia, que provocó el crecimiento de la cartera al cierre del 3T22.

#### Expectativas para Periodos Futuros

Incremento en la cartera, con un monto total al cierre de 2022 de P\$4,669.3m y de P\$5,138.1m en 2023 (vs. P\$4,243.8m en 2021). Esperamos que la reactivación en la colocación se mantenga y se muestre una Tasa de Crecimiento Promedio Anual de 9.9%.

Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 20.3% al 4T22 y 20.2% al 4T23 (vs. 21.7% al 4T21). Esperamos que el índice se mantenga en niveles adecuados, a pesar del crecimiento de cartera y un pago de dividendos por un monto de P\$46.8m, menor al pago realizado en 2022.

FECHA: 28/11/2022

---

### Factores Adicionales Considerados

Evaluación de factores ESG. La Unión de Crédito presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con el sector.

Moderada concentración de socios principales concentrando el 28.1% y de 1.2x a capital al 3T22 (vs. 27.0% y 1.0x al 3T21). De esta forma, los niveles de concentración se mantienen en niveles moderados, con un bajo perfil riesgo en caso del incumplimiento de algunos de sus acreditados principales.

Baja concentración en inversionistas principales, al representar 12.0% del total de las herramientas de fondeo y 0.4x de caja e inversiones en valores. La UC no muestra dependencia ante sus socios principales, por lo que alguna salida de recursos no impactaría significativamente en la operación de esta.

Flexibilidad de herramientas de fondeo. La Unión de Crédito cuenta con cinco líneas de crédito, además de los préstamos de socios con un monto total autorizado de P\$750m y una disponibilidad del 68.3%.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Incremento en el índice de capitalización por arriba del 30.0%. Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de una mejora en la solvencia y mejora en el desempeño financiero de la Empresa.

Incremento en la rentabilidad a un ROA Promedio por arriba de 3.0% manteniendo adecuados rangos de eficiencia. Una mejora en la rentabilidad y un adecuado control de gastos podría beneficiar a la calificación.

Reducción en la concentración de los diez socios principales menor a 0.5x con relación a su capital contable. La UC presentaría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de sus socios.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro del índice de capitalización por debajo de 18.0%. Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de continuas pérdidas, por un deterioro en el desempeño financiero. Asimismo, la UC mostraría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.

Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 4.0%. Con ello, la UC presentaría una menor calidad en su portafolio respecto a lo presentado históricamente.

Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.0x o menor. La UC presentaría una menor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

### Contactos

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
angel.garcia@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán  
Analista  
natalia.sanchez@hrratings.com

FECHA: 28/11/2022

---

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.  
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

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

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

Calificación anterior HR A / Perspectiva estable / HR2

Fecha de última acción de calificación 13 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía. S.C. proporcionada por la Unión de Crédito.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y

FECHA: 28/11/2022

---

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

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

### **MERCADO EXTERIOR**