

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/10/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

### ASUNTO

Fitch Ratifica Calificación de UCCP en BBB-(mex); Revisa Perspectiva a Positiva

### EVENTO RELEVANTE

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Octubre 27, 2014): Fitch Ratings ratificó la calificación de largo y corto plazo en escala nacional de la Unión de Crédito para la Contaduría Pública S.A. de C.V. (UCCP) en BBB-(mex) y F3(mex), respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Positiva desde Estable.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

La revisión de la Perspectiva a Positiva se fundamenta en los indicadores de cartera vencida bajos y consistentes que presenta la UCCP; en sus indicadores de rentabilidad moderados pero sostenidos, y en la expectativa de que, tanto la calidad de activos como la rentabilidad, se mantendrán en niveles cercanos a los registrados en períodos recientes.

La Perspectiva Positiva también refleja la disminución reciente de la exposición de la entidad a partes relacionadas y la expectativa de que esta tendencia continúe en el futuro previsible. Además, reconoce la capacidad que ha tenido la unión, de continuar captando recursos de sus socios a un costo relativamente bajo, aunque esto conlleva riesgos derivados de la concentración en su base de fondeo y a descalces relevantes en el plazo de sus operaciones activas con respecto a sus operaciones pasivas.

Las calificaciones consideran el indicador de capitalización razonable de la entidad, el cual se fortaleció durante el tercer trimestre de 2014 a través de una aportación extraordinaria de capital. No obstante, Fitch espera que éste regrese a niveles cercanos al promedio histórico como resultado de los planes de crecimiento de cartera. Por otro lado, las calificaciones se encuentran limitadas por las concentraciones relevantes en la cartera de la UCCP, así como por su base de fondeo concentrada y brechas de liquidez negativas.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de la UCCP podrían subir si la entidad continúa incrementando sus activos productivos de manera ordenada, con lo que reduzca las concentraciones crediticias -específicamente con partes relacionadas hasta al menos el límite regulatorio- y mantenga un índice de capitalización regulatorio (ICAP) por encima de 15.0%; al mismo tiempo que conserve un índice de cartera vencida bruta menor a 1.0%, así como reservas por estimaciones crediticias no menores a 1.1% que registra actualmente.

Las calificaciones podrían revisarse a la baja ante un deterioro en la calidad de su cartera frente a un escenario de incumplimiento que impactara significativamente el indicador de capital de la entidad, así como por un incremento continuo en sus concentraciones crediticias.

### Perfil:

Después de registrar un crecimiento anual compuesto de 8% durante los últimos 4 años, al 2T14, la cartera total de la UCCP (incluyendo el valor de los activos fijos arrendados), se ubicó en MXN1,579.8 millones, monto inferior en 4.2% a la cartera registrada al cierre de 2013. El decremento en el volumen de cartera se debe, en parte, a cierto comportamiento cíclico

FECHA: 27/10/2014

observado durante el primer semestre del año, así como a la reducción paulatina del monto de cartera correspondiente a partes relacionadas en la cartera de la unión.

Al 2T14, el índice de cartera vencida a cartera bruta (incluyendo el valor de los activos en arrendamiento) se ubicó en 1%, en línea con el promedio de 0.9% de los últimos 4 años. Por otro lado, durante el período de 2010-2013, los castigos representaron en promedio, 0.6% de la cartera total. Al cierre de 2014, la entidad estima castigar aproximadamente MXN7 millones, lo que representaría alrededor de 0.4% de la cartera total.

Desde 2012, la entidad no mantiene bienes adjudicados en balance. No obstante, actualmente está en proceso de adjudicarse un bien, por lo que estima que al cierre de 2014 su indicador cartera deteriorada (que considera la cartera vencida, los bienes adjudicados y los castigos de los últimos 12 meses) se ubique en 1.6%. Al 2T14, las reservas por estimaciones preventivas para riesgos crediticios cubrían 1.1x la cartera vencida de la entidad y representaban 1.1% de su cartera total, en línea con el promedio de los últimos 4 años.

El portafolio crediticio de UCCP muestra concentraciones relevantes con partes relacionadas: Crédito Unicco y Operadora de Arrendamiento Puro, aunque se observa una disminución con respecto a 2013. Al 2T14, éstas representaban un saldo equivalente a 1.7 veces (x) el capital contable de la unión (DIC13: 2.4x). Además, a septiembre de 2014, esta tendencia continuó y solamente una de ambas partes relacionadas representó en lo individual más de 50% del capital contable neto de la UCCP, mientras que se espera que el saldo de la segunda baje hasta este nivel durante el último trimestre del año. En opinión de Fitch, esta concentración se ve mitigada por la naturaleza pulverizada de la cartera de ambas entidades, por lo que no se prevé un escenario drástico de incumplimiento en el futuro previsible.

Al 2T14, la UCCP registró un índice de capitalización (capital contable / activos totales) de 13.8% (promedio 2010-2014: 13.4%); menor al promedio del sector de uniones de crédito, que se ubicó en 15.2% en junio de 2014. La entidad recibió una capitalización aproximada de MXN75 millones durante el tercer trimestre de 2014, por lo que este indicador se incrementó hasta 17.2% en agosto de 2014. Fitch estima que, dados los planes de crecimiento de la entidad, este incremento en el nivel de capitalización será temporal y regresará a niveles cercanos a su promedio histórico.

Al 2T14, la entidad continúa presentando una rentabilidad moderada, aunque consistente, con un retorno sobre activos promedio de 1.5% y un retorno sobre capital de 11.3%, impulsado principalmente por apalancamiento (pasivo total/capital contable: 6.3x.)

La fuente principal de fondeo de UCCP, al igual que la mayoría de las uniones de crédito, es el préstamo de sus socios a través de inversiones a corto y largo plazo. Al 2T14, éstas representaron 92% del pasivo total con costo. Los préstamos de socios de la UCCP se encuentran pulverizados, lo que compara favorablemente con otras entidades del sector; ningún socio prestamista concentra más de 2.5% del total, mientras que los principales 10 representan un razonable 16.3%. En opinión de Fitch, la naturaleza relativamente pulverizada de los préstamos de socios de la unión, mitiga en cierta medida el riesgo derivado de la concentración de su fondeo. Por otro lado, la unión posee líneas de crédito bancarias de las cuales había dispuesto al 2T14 MXN124.0 millones, mientras que el monto autorizado aún sin disponer era de alrededor de MXN700 millones.

La UCCP presenta descálces significativos entre los vencimientos de sus activos y pasivos. Al 2T14, el plazo promedio de su portafolio crediticio era de 29 meses; el cual no compara favorablemente con el de sus operaciones pasivas, cuyo plazo promedio es de ocho meses. Debido a la naturaleza de la unión de crédito, la magnitud de dicho descálce dependerá de la renovación de los préstamos de sus socios; históricamente, dicho comportamiento ha sido favorable, e incluso la UCCP ha logrado mantener el crecimiento de la captación a un costo menor que otras entidades del sector. Por otro lado, UCCP mantiene activos líquidos en su balance, que al 2T14, cubrían 19.5% de los préstamos de socios.

La UCCP es una entidad regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y otorga créditos principalmente en el Distrito Federal con el objetivo de atender las necesidades de financiamiento de empresas y profesionales que laboran dentro del área de la contaduría pública; sus oficinas centrales se localizan en México, D.F.

Contactos Fitch Ratings:

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/10/2014

---

Alba María Zavala (Analista Líder)  
Analista  
Fitch México, S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L., México

Gilda de la Garza (Analista Secundario)  
Directora Asociada

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: [denise.bichara@fitchratings.com](mailto:denise.bichara@fitchratings.com).

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2014.

La última revisión de UCCP fue en diciembre 17, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por UCCP y/u obtenidas de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre UCCP, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada, constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la entidad en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología para Compañías de Financiamiento y Arrendamiento (Enero 9, 2013).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALE

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/10/2014

---

CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

## MERCADO EXTERIOR