

---

## **Verum asigna calificaciones corporativas de ‘BB+/M’ y ‘4/M’ a Unión de Crédito de Gómez Palacio**

**Monterrey, Nuevo León (Noviembre 16, 2016):** Verum asignó las calificaciones corporativas de ‘BB+/M’ y ‘4/M’ para el largo y corto plazo, respectivamente, a Unión de Crédito de Gómez Palacio, S.A. de C.V. (UCGP). La Perspectiva de la Calificación de Largo Plazo es ‘Estable’.

Las calificaciones de la Unión consideran la experiencia y trayectoria de su Consejo de Administración y equipo directivo sobre su mercado objetivo, las mejoras observadas en su calidad de activos e indicadores de cobertura de cartera vencida tras el reforzamiento en sus políticas de originación y su gestión de su portafolio; así como sus adecuados niveles de capitalización para su volumen actual de operaciones y amplios indicadores de liquidez. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por su moderada franquicia, su significativa dependencia de su fondeo proporcionado por la captación tradicional de socios, además de los modestos indicadores de rentabilidad y elevados niveles de concentración en su portafolio de financiamientos por región y acreditados.

UCGP es una financiera de tamaño moderado que a septiembre de 2016, mantiene un portafolio crediticio de Ps\$70.7 millones, equivalentes al 82.7% de su activo total, distribuido en 245 socios. Las operaciones de la Unión consisten principalmente en la colocación de crédito para habilitación o avío (72.9%), crédito simple (13.5%) y refaccionarios (11.2%), atendiendo a PyMES del sector comercial, de servicios e industrial, para que puedan atender necesidades de liquidez, capital de trabajo o inversiones productivas en plazos que van desde los 4 a 60 meses (plazo promedio de la cartera: 6 meses). En opinión de Verum, la entidad ha ido construyendo una buena franquicia dentro de su zona de influencia (Comarca Lagunera), así como en el segmento de créditos a empresas de los sectores comerciales y servicios.

La Unión muestra métricas de calidad de activos aceptables para el segmento al que se dirige, sus indicadores de mora se ubican en promedio con los presentados en otras uniones de crédito “abiertas” y de manera similar con otras instituciones financieras no bancarias calificadas por Verum. Producto del reforzamiento de sus prácticas de originación y cobranza; así como de mejorar el perfil de sus acreditados, la Unión ha logrado disminuir sus indicadores de cartera vencida hasta 3.8% al 3T16, por debajo del promedio registrado en el periodo del 2012 a 2015 de 6.0%. A la misma fecha, las reservas cubrían el 2.9% de la cartera bruta (76% de la cartera vencida) y en opinión de Verum éstas se ubican en un nivel relativamente bajo.

La Unión mantiene elevadas concentraciones geográficas y por acreditado, inherentes a su enfoque de negocio. Al 2T16 los principales 20 acreditados representaron el 68.8% de la cartera y 3.7 veces el capital contable, riesgo que se ve ampliado ante las limitadas estimaciones preventivas generadas por la entidad. Dicha concentración es un factor negativo desde la perspectiva de Verum, debido a la importancia relativa que existe respecto a algunos de ellos, tanto desde el punto de vista de negocios, como por la exposición a potenciales deterioros en la capacidad de pago. La estructura crediticia por distribución geográfica se encuentra también altamente concentrada en la zona de la Comarca Lagunera (Durango y Coahuila), representando alrededor del 92.9% del portafolio total.

A pesar de que la Unión ha generado en forma consistente utilidades, registrando una tendencia creciente en su base de ingresos y margen financiero, para el acumulado a septiembre de 2016 los índices de rentabilidad promedio sobre capital y activos se mantienen aún moderados, ubicándose en 6.9% y 1.0%, respectivamente. Lo anterior es resultado de la combinación de los altos gastos operativos de la compañía (promedio 2012-2015: 5.9% de los activos totales) y de su reducida base de ingresos. En el mediano plazo se espera que los indicadores de desempeño financiero de la entidad permanezcan en niveles reducidos,

pudiendo recuperarse con mayor celeridad en la medida que la administración concrete el sano crecimiento pretendido dentro de su cartera tradicional; así como de mantener un buen control sobre su gasto operativo.

Unión de Crédito de Gómez Palacio cuenta con una posición patrimonial adecuada para el volumen actual de operaciones y suficiente para sus planes de crecimiento futuros. La razón de capital a activos y de apalancamiento se mantienen al cierre del 3T16 en un razonable 14.2% y 6.0 veces, respectivamente (promedio 2012 – 2015: 15.3% y 5.6x). La disminución de la cartera vencida y los mejores indicadores de cobertura de reservas han reducido la proporción de activos de baja productividad (cartera vencida neta + bienes adjudicados + inmuebles + impuestos diferidos y otros activos) sobre el capital a 22.6% al 3T16 (2014: 52.7%), que si bien todavía se considera alto, muestra una favorable evolución.

Históricamente la principal fuente de fondeo de la Unión ha sido a través de la captación de sus socios, que al cierre del 3T16 suman Ps\$70.8 millones, siendo el 94.3% de sus pasivos con costo. Desde 2012, la entidad muestra una tendencia al alza hacia su dependencia de fondeo de socios, aún y cuando mantiene una línea de financiamiento por parte de la banca de desarrollo (FIFOMI). UCGP se encuentra trabajando para obtener líneas adicionales de financiamiento con la banca comercial y una más con la de desarrollo, lo que ayudaría a lograr sus metas establecidas de crecimiento en el mediano plazo.

En opinión de Verum, UCGP presenta una moderada exposición al riesgo mercado, ya que existe una adecuada compaginación de moneda y tasa en sus operaciones de captación y colocación; sin embargo, presenta moderados descalces en los vencimientos dentro de sus operaciones activas y pasivas, debido a la naturaleza de mediano plazo de los depósitos de socios, que compara con los plazos un poco más largos de su cartera. No obstante, es de destacar el esfuerzo de la Unión de mantener un alto porcentaje de reinversión de los depósitos de sus socios (~95% de permanencia); así como de establecer periodos más largos de inversión, los cuales comparan muy por encima de otras uniones de crédito calificadas por Verum. Positivamente, las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos gubernamentales y bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y altamente líquidos (3T16: 15.6% de sus activos totales; 18.4% de la captación).

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de UCGP podrían mejorar si la compañía incrementa su franquicia, a través de una expansión ordenada de su portafolio, en conjunto con mejoras sustanciales en su diversificación de su estructura de fondeo; sin deteriorar significativamente los avances obtenidos en la calidad de su portafolio de créditos. Una reducción en la concentración de su portafolio también podría beneficiar las calificaciones. Por el contrario, presiones sobre la calidad de activos que pudieran afectar los resultados y/o la capacidad para generar capital interno, presionarían sus calificaciones a la baja.

La Unión se constituyó en el año de 1985 bajo el nombre de Unión de Crédito de Gómez Palacio, S.A. de C.V. Debido a la experiencia de sus socios fundadores, históricamente su actividad principal ha sido la de celebrar operaciones crediticias para las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMES), destacando los relacionados a la fundición de hierro y acero, así como servicios financieros, educativos y la agricultura. Al día de hoy, la institución se encuentra formada por alrededor de 250 socios activos (1,580 totales) y operando a través de su única sucursal ubicada en Gómez Palacio. De acuerdo al último boletín estadístico trimestral de Uniones de Crédito (junio 2016) emitido por la CNBV, UCGP ocupa el lugar 67 de 98 en cuanto a tamaño de activos (0.3% del sistema).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

---

**Información de Contacto:**

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto – Análisis  
M [daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jonathan Felix Gaxiola  
Analista  
M [jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

**Oficina DF**

Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, México, D.F.  
C.P. 03100  
T (52 55) 62 76 2026

**Oficina Monterrey**

Av. Roble #300. Ofna 1203  
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.  
C.P. 66265  
T (52 81) 1936 6692

**Información Regulatoria:**

Estas son calificaciones iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de septiembre de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.