

## Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'BB+/M'
Calificación CP	'4/M'

## Perspectiva

'Estable'

## Información financiera

Millones MXP	3T16	2015
Activos	88.2	85.2
Patrimonio	12.5	11.8
Cartera vencida / cartera total (%)	3.8	4.5
Capital contable / activos (%)	14.2	13.9
ROA (%)	1.0	0.9
ROE (%)	0.9	5.9

## Analistas

**Daniel Martínez Flores**

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

**Jonathan Felix Gaxiola**

T (52 81) 1936 6693

M jonathan.felix@verum.mx

## Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Unión de Crédito de Gómez Palacio, S.A. de C.V. (UCGP) 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.

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%.

UCGP 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.

## Perspectiva y Factores Clave

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.

### Descripción de la compañía

La Unión se constituyó en el año de 1985 bajo el nombre de Unión de Crédito Industrial de Gómez Palacio, S.A. de C.V, cambiando su denominación a la actual en 1994. 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. La principal zona de influencia de la Unión es la denominada Comarca Lagunera (Gomez Palacio y Lerdo del estado de Durango y Torreón Coahuila), en donde se concentra la gran mayoría de sus operaciones crediticias y de captación. 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).

### Estrategia

El plan de negocios de la Unión no considera la incorporación de nuevos productos a los que actualmente maneja; por tal motivo, UCGP continuará enfocando su estrategia en el crecimiento de su cartera tradicional de crédito a un ritmo de ~25% en 2017 (promedio 2012 – 2015: 11.7%), para alcanzar Ps\$98 millones, enfocando su colocación en PyMES y Personas Físicas con actividad empresarial. Para lograr dicha meta, la Unión reconoce que necesitaría incrementar sus recursos de fondeo, por lo cual estaría buscando fuentes adicionales con la banca comercial, así como de incrementar la base de sus depósitos de socios.

### Administración y Gobierno Corporativo

UCGP cuenta con una serie de prácticas y políticas de gobierno corporativo que se han ido institucionalizando en la medida que ha crecido la compañía y de las exigencias regulatorias, las cuales han sido cambiantes en los últimos dos años.

El Consejo de Administración está actualmente integrado por cuatro miembros, de los cuales uno ostenta el carácter de independiente; todos los miembros cuentan con sus respectivos suplentes. Como órganos auxiliares en la toma de decisiones el Consejo de Administración cuenta con tres Comités entre los que se encuentran: (i) el de Crédito, (ii) Comunicación y Control y (iii) Auditoría. Destaca que el comité de Auditoría es presidido por un Consejero Independiente. En opinión de Verum, la actual estructura del Consejo de Administración y la composición de sus órganos auxiliares es razonable y la incorporación de consejeros independientes brinda transparencia a sus decisiones de gobierno corporativo.

La estructura organizacional de la Unión está alineada al proceso de originación e instrumentación de créditos y, en opinión de Verum, es adecuada para el nivel de

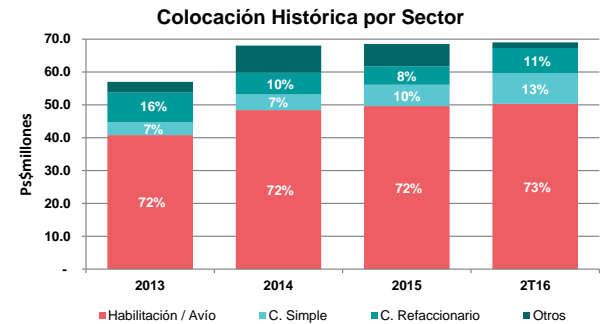
#### Metodologías utilizadas

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

operación existente. Los miembros del Consejo y su plantilla directiva poseen una amplia experiencia dentro del sector financiero y económico de la región.

### Operaciones

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.



### Análisis de la Utilidad

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.

### Ingresos

UCGP obtiene su principal fuente de ingresos de los intereses provenientes de su cartera crediticia, rubro que representó el 86.9% de sus ingresos totales a septiembre de 2016. Los ingresos por comisiones por el otorgamiento del crédito, así como los rendimientos provenientes de inversiones y otras comisiones, integran el porcentaje restante. Los ingresos derivados del margen se aprecian recurrentes y con un crecimiento razonable; no obstante, el margen de interés de la Unión aún se ubica en niveles moderados al compararse con pares similares (margen financiero

neto a activo total, 9M16: 4.7%; 2015: 4.8%). Hacia adelante, Verum no espera observar un cambio significativo respecto a la composición de los ingresos.

%	9M16	2015	2014	2013	2012
Ingresos por Intereses	86.0	85.2	87.5	88.4	91.4
Comisiones Netas	5.0	1.7	2.4	1.8	1.4
Otros Ingresos	8.9	13.0	10.1	9.8	7.1
Total (millones)	7.2	8.4	7.5	7.6	7.0

### **Egresos**

En opinión de Verum, la contención de los gastos de operación es uno de los principales retos que tiene UCGP. Durante los primeros nueve meses del 2016, los costos no financieros se ubicaron en Ps\$3.3 millones, ubicando su indicador de eficiencia operativa (gastos administrativos a ingresos brutos) en 83.9%, que compara de manera desfavorable con lo observado en otras entidades similares. Durante el periodo de análisis este indicador de eficiencia operativa se ha mantenido entre el 85% y 95%. La mayor carga dentro del rubro de gastos de administración se atribuye a los sueldos y honorarios de los empleados, seguido por impuestos, servicios profesionales y el resto está compuesto por otras partidas de menor participación. En el futuro previsible Verum estima que el aumento en los gastos operativos de la compañía será más razonable, pudiendo mejorar el indicador de eficiencia hacia niveles cercanos al 80% durante 2017.

### **Administración de Riesgos**

La Unión no cuenta con un departamento de administración de riesgos, lo cual es común en entidades financieras de tamaño similar. Sin embargo, la dirección general da seguimiento a las exposiciones de riesgo de mercado y de liquidez, los cuales son revisados en las sesiones del Consejo de Administración. Además, el riesgo de crédito es monitoreado por el área de crédito y cobranza, encargada también de dar seguimiento e iniciar acciones judiciales en el caso de préstamos cuya mora supere los 30 días.

### **Riesgo Crédito y Calidad de Activos**

Dado el enfoque de la compañía, el riesgo de incobrabilidad de los créditos constituye el principal riesgo de la entidad, ya que la cartera de préstamos de la Unión es el activo de mayor importancia tanto por su peso dentro de balance como por su contribución a la mezcla de negocio; representando al cierre del 3T16 el 83.4% de los activos totales. El Consejo de Administración continúa como el único órgano facultado para autorizar créditos, por lo que la función del comité de crédito se limita a analizar y proporcionar solicitudes a este.

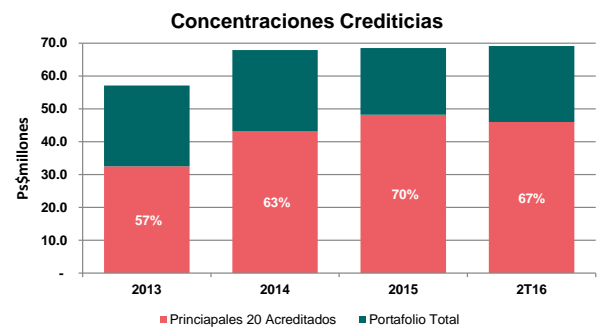
El proceso de crédito se asemeja al de otras entidades financieras similares, siendo el área de promoción, junto con la dirección general, quienes definen las estrategias para la búsqueda de clientes, además de actuar como primer filtro y entrega los prospectos al área de crédito, el cual tiene como responsabilidad de evaluar los financiamientos y analizarlos con base en la documentación requerida. La autorización de un crédito comienza con la integración del estudio, que consiste en un análisis completo de la condición crediticia del acreditado, la viabilidad económica de los proyectos, para los cuales el solicitante requiere el préstamo, la generación de flujo de la empresa para poder cumplir con sus compromisos, revisión del buró de crédito, entre otras características que hacen referencia los manuales y políticas de la compañía. Posteriormente, una vez completado el estudio crediticio se presenta el caso al comité de crédito, el cual está integrado por los mismos miembros del Consejo de Administración. UCGP mantiene distintos límites internos en la colocación del crédito, entre ellos ha establecido concentraciones máximas de 30% de su capital contable para créditos dirigidos a personas morales y 10% para personas físicas (similar a lo estipulado por el regulador).

Es importante detallar que la Unión no utiliza sistemas paramétricos, sino que realiza individualmente el análisis de todos los créditos. Para el seguimiento de los créditos otorgados, de manera trimestral la entidad recibe información financiera de los acreditados; asimismo, realizan visitas de seguimiento a los lugares donde se tiene la inversión con el fin de certificar el correcto destino de los recursos prestados.

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 moderadas 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.

Por su parte, 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. En general Verum observa esquemas de garantía en los acreditados de Unión de Crédito de Gómez Palacio razonables. Éste trata de mantener, en la mayoría de los casos, una proporción de 1.5 a 1; principalmente, a través de: garantías hipotecarias, prendarias y líquidas en algunos casos.



### *Cartera Vencida y Cobertura de Reservas*

UCGP 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

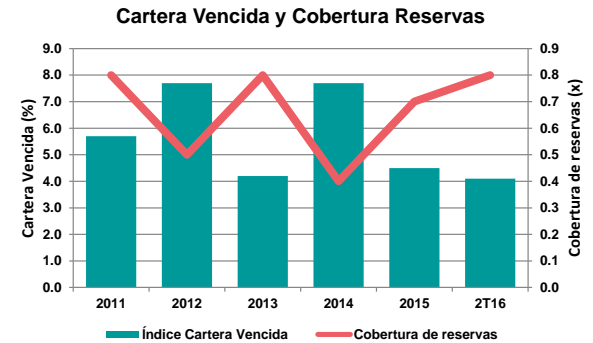
como de mejorar el perfil de sus acreditados, la Unión ha logrado disminuir sus indicadores de cartera vencida hasta 3.8% al 3T16, por debajo del promedio registrado en el periodo del 2012 a 2015 de 6.0%.

La composición de la cartera vencida se encuentra muy pulverizada (~25 acreditados); sin que ninguno de ellos represente más del 15% del mismo. Dicha cartera vencida obedece principalmente a la acumulación de incumplimientos del producto de microcréditos, los cuales dejaron de otorgarse dentro de la Unión desde el 2014. La estrategia de la Unión es castigar la cartera vencida de manera paulatina, esperando concluir el proceso durante 2018.

El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza bajo la normatividad de la CNBV. Al cierre del 3T16 dichas reservas cubren el 2.9% de la cartera bruta (~75% de la cartera vencida) y en opinión de Verum éstas se ubican en un nivel relativamente bajo y benefician de cierta manera la rentabilidad de la compañía, más aún por las altas concentraciones crediticias con las que cuenta la entidad. La Unión ha manifestado su intención de fortalecer las reservas preventivas, las cuales se han venido acrecentado en los últimos meses, por lo cual ha planteado no retirar las existentes y aportar adicionales hasta lograr alcanzar reservas la totalidad de sus créditos vencidos, esperando lograrlo al cierre de 2017 (combinación de mayores montos de reservas y recuperaciones), para lo cual Verum considera prudente.

### *Riesgo Mercado*

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.



Otro factor positivo es que las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos gubernamentales y bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y altamente líquidos, siendo utilizado para solventar las obligaciones en tiempo y forma, provocando una posición adecuada de liquidez (3T16: 15.6% de sus activos totales; 18.4% de la captación). Lo anterior es acorde con sus políticas de inversiones, por lo que en, opinión de Verum, estas no presentan un riesgo de crédito importante.

### **Riesgo Operativo**

La Unión cuenta con un cuerpo directivo con experiencia y con una estructura organizacional sólida para el nivel de riesgo actual de la compañía. La entidad continúa operando con su plataforma tecnológica desarrollada de acuerdo a sus necesidades, la cual se considera capaz de soportar el crecimiento de su cartera y número de operaciones. Además, se ha designado a un Comité de Auditoría Interna que lleva a cabo la revisión de los procedimientos y controles de acuerdo con las políticas por área, de esta manera ayuda a limitar su exposición al riesgo operacional.

### **Fondeo y Liquidez**

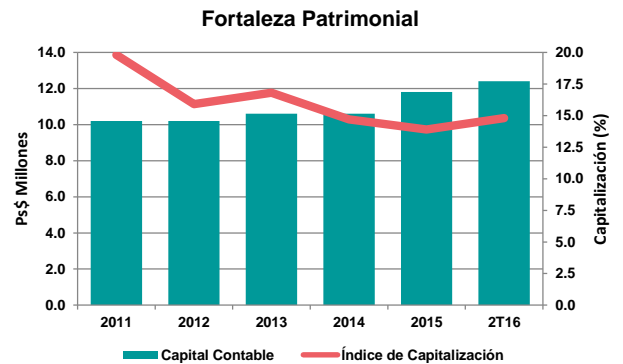
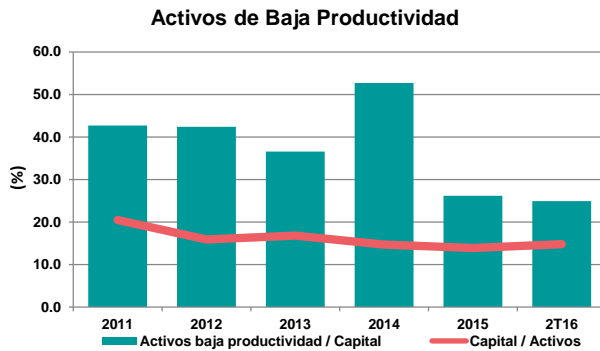
Históricamente la principal fuente de fondeo de la Unión ha sido a través de la captación de sus socios, que al cierre del 3T16 suman Ps\$70.8 millones, siendo el 94.3% de sus pasivos con costo. Desde 2012, la entidad muestra una tendencia al alza hacia su dependencia de fondeo de socios, aún y cuando mantiene una línea de financiamiento por parte de la banca de desarrollo (FIFOMI). La composición de los socios depositantes presenta una elevada concentración, ya que contaba únicamente con 38 socios depositantes, donde los principales 10 representaron el 66.0% del total, concentración que Verum considera elevada; no obstante, la permanencia de los depósitos de los socios es alta, lo que mitiga parcialmente el riesgo de refinanciamiento.

UCDG 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. Positivamente la totalidad de la cartera se encuentra disponible como opción de garantía y así lograr tener un financiamiento bancario.

### **Adecuación del Capital**

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 (pasivo total entre capital contable) 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.



### Calidad de la Información Financiera

Verum estima que cuenta con información suficiente para emitir una calificación. Los estados financieros para los años 2015 y 2014 fueron auditados sin salvedades por Crowe Horwath Gossler, S.C., despacho que realizó auditorías con base en las Normas Internacionales de Auditoría de conformidad con las reglas y prácticas contables para Uniones de Crédito, emitidas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los estados financieros trimestrales utilizados en este reporte no han sido auditados y la información operativa fue proporcionada por UCGP u obtenida de fuentes que Verum considera confiables como son reportes sectoriales de la CNBV, la Bolsa Mexicana de Valores, entre otras.



**Unión de Crédito de Gómez Palacio, S.A. de C.V.**  
**Miles de Pesos**

	sep-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
<b>Balance General</b>										
<b>Activo</b>	<b>88,206</b>	<b>100.0</b>	<b>85,179</b>	<b>100.0</b>	<b>72,462</b>	<b>100.0</b>	<b>63,472</b>	<b>100.0</b>	<b>64,627</b>	<b>100.0</b>
Disponibilidades - Caja y Bancos	1,742	2.0	1,602	1.9	2,103	2.9	2,397	3.8	5,272	8.2
Inversiones en valores	12,062	13.7	14,404	16.9	1,547	2.1	2,471	3.9	4,555	7.0
Cartera de crédito vigente	70,788	80.3	65,300	76.7	62,664	86.5	54,642	86.1	50,457	78.1
Cartera de crédito vencida	2,817	3.2	3,052	3.6	5,191	7.2	2,418	3.8	4,234	6.6
Cartera de crédito bruta	73,605	83.4	68,352	80.2	67,855	93.6	57,060	89.9	54,691	84.6
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2,145	2.4	2,149	2.5	2,297	3.2	2,048	3.2	2,164	3.3
Cartera de crédito neta	71,460	81.0	66,203	77.7	65,558	90.5	55,012	86.7	52,527	81.3
Otras cuentas por cobrar, neto	628	0.7	864	1.0	875	1.2	783	1.2	680	1.1
Bienes adjudicados, neto	324	0.4	356	0.4	805	1.1	1,679	2.6	553	0.9
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	818	0.9	629	0.7	539	0.7	701	1.1	756	1.2
Impuestos diferidos	781	0.9	781	0.9	550	0.8	69	0.1	-	-
Otros activos	391	0.4	340	0.4	485	0.7	360	0.6	284	0.4
<b>Pasivo</b>	<b>75,667</b>	<b>85.8</b>	<b>73,368</b>	<b>86.1</b>	<b>61,839</b>	<b>85.3</b>	<b>52,824</b>	<b>83.2</b>	<b>54,382</b>	<b>84.1</b>
Captación de Socios	75,207	85.3	72,749	85.4	61,103	84.3	52,123	82.1	53,146	82.2
Otras cuentas por pagar	460	0.5	619	0.7	736	1.0	691	1.1	1,200	1.9
<b>Capital Contable</b>	<b>12,539</b>	<b>14.2</b>	<b>11,811</b>	<b>13.9</b>	<b>10,623</b>	<b>14.7</b>	<b>10,648</b>	<b>16.8</b>	<b>10,245</b>	<b>15.9</b>
Capital contribuido	11,134	12.6	11,039	13.0	10,504	14.5	10,312	16.2	18,972	29.4
Capital social	11,134	12.6	11,039	13.0	10,504	14.5	10,312	16.2	18,972	29.4
Capital ganado	1,405	1.6	772	0.9	119	0.2	336	0.5	(8,727)	(13.5)
Reservas de capital	65	0.1	-	-	-	-	-	-	1,331	2.1
Resultado de ejercicios anteriores	708	0.8	119	0.1	336	0.5	1	0.0	(10,056)	(15.6)
Resultado neto	632	0.7	653	0.8	(217)	(0.3)	335	0.5	(2)	(0.0)
<b>Suma del pasivo y capital contable</b>	<b>88,206</b>	<b>100.0</b>	<b>85,179</b>	<b>100.0</b>	<b>72,462</b>	<b>100.0</b>	<b>63,472</b>	<b>100.0</b>	<b>64,627</b>	<b>100.0</b>
<b>Estado de Resultados</b>										
Ingresos por intereses	6,169.0	100.0	7,209.0	100.0	6,592	100.0	6,666	100.0	6,439	100.0
Gastos por intereses	3,112.0	50.4	3,418.0	47.4	3,142	47.7	3,338	50.1	3,357	52.1
<b>Margen financiero</b>	<b>3,057.0</b>	<b>49.6</b>	<b>3,791.0</b>	<b>52.6</b>	<b>3,450</b>	<b>52.3</b>	<b>3,328</b>	<b>49.9</b>	<b>3,082</b>	<b>47.9</b>
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	47.0	0.8	122.0	1.7	570	8.6	4	0.1	97	1.5
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,010.0	48.8	3,669.0	50.9	2,880	43.7	3,324	49.9	2,985	46.4
Comisiones y tarifas netas	263.0	4.3	146.0	2.0	182	2.8	136	2.0	105	1.6
Otros ingresos (egresos) de la operación	645.0	10.5	1,164.0	16.1	765	11.6	746	11.2	542	8.4
Ingresos netos de la operación	3,918.0	63.5	4,979.0	69.1	3,827	58.1	4,206	63.1	3,632	56.4
Gastos de administración y promoción	3,286.0	53.3	4,545.0	63.0	4,535	68.8	3,925	58.9	3,191	49.6
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>632.0</b>	<b>10.2</b>	<b>434.0</b>	<b>6.0</b>	<b>(708)</b>	<b>(10.7)</b>	<b>281</b>	<b>4.2</b>	<b>441</b>	<b>6.8</b>
Impuestos a la utilidad causados	-	-	-	-	-	-	42	0.6	443	6.9
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	(219.0)	(3.0)	(491)	(7.4)	(96)	(1.4)	-	-
<b>Resultado neto</b>	<b>632.0</b>	<b>10.2</b>	<b>653.0</b>	<b>9.1</b>	<b>(217)</b>	<b>(3.3)</b>	<b>335</b>	<b>5.0</b>	<b>(2)</b>	<b>(0.0)</b>

**Unión de Crédito de Gómez Palacio, S.A. de C.V.**

sep-16      dic-15      dic-14      dic-13      dic-12

**Análisis de Razones**
**Desempeño Financiero (%)**

Ingresos por intereses / Créditos promedio	11.7	10.7	10.6	11.9	13.0
Margen financiero neto / Activo total	4.8	5.0	5.1	5.2	5.4
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	4.7	4.8	4.2	5.2	5.2
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	6.9	21.9	(413.0)	1.4	18.0
Índice de eficiencia	83.9	91.3	118.5	93.3	87.9
Índice de eficiencia ajustado	82.9	89.1	103.1	93.2	85.6
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.1	0.7	(0.2)	0.4	0.9
Utilidad operativa / Activos promedio	1.0	0.6	(1.0)	0.4	0.8
Utilidad operativa / Capital contable promedio	6.9	3.9	(6.7)	2.7	4.3
ROAA	1.0	0.9	(0.3)	0.5	(0.0)
ROAE	6.9	5.9	(2.0)	3.2	(0.0)

**Calidad de activos (%)**

Reservas creadas / Créditos promedio	0.1	0.2	0.9	0.0	0.2
Cartera vencida / Cartera total	3.8	4.5	7.7	4.2	7.7
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	0.8	0.7	0.4	0.8	0.5
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.9	3.1	3.4	3.6	4.0
Cartera vencida neta / Capital contable	(5.4)	(7.6)	(27.2)	(3.5)	(20.2)
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.1	0.4	0.5	0.2	(0.0)
Activos de baja productividad / Activos totales	3.2	3.6	7.7	6.1	6.7

**Fondeo y Liquidez (%)**

Cartera neta / Préstamos de socios	95.0	91.0	107.3	105.5	98.8
Cartera total / Préstamos de socios	97.9	94.0	111.1	109.5	102.9
Fondeo con costo / Pasivo Total	99.4	99.2	98.8	98.7	97.7
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	18.4	22.0	6.0	9.3	18.5
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	18.4	22.0	6.0	9.3	18.5

**Capitalización y apalancamiento (%)**

Capital contable / Activo total	14.2	13.9	14.7	16.8	15.9
Capital contable / Cartera total	17.0	17.3	15.7	18.7	18.7
Generación Interna de capital	7.1	6.1	(2.0)	3.3	-
Dividendos pagados / Capital	-	-	-	-	-
Pasivo total / Capital contable (x)	6.0	6.2	5.8	5.0	5.3
Activos de baja productividad / Capital contable	22.6	26.2	52.7	36.6	42.4

La última revisión de UCGP se realizó el 16 de noviembre de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación 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 a las calificaciones, 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye 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 las metodologías 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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.