

Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V.

Reporte de Calificación

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	BB-(mex)
Corto Plazo	B(mex)

Perspectiva

Nacional de Largo Plazo	Estable
-------------------------	---------

Resumen Financiero

Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V.

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activo Total (USD millones)	24.2	20.6
Activo Total	476.8	426.8
Patrimonio Total	81.5	79.8
Utilidad Operativa	1.2	2.5
Utilidad Neta	1.2	2.5
ROAA Operativo (%)	0.3	0.6
ROAE Operativo (%)	1.4	3.2
Índice de Cartera Vencida (%)	2.9	4.0
Capital Tangible/Activos Tangibles (%)	16.0	17.4

Fuente: Fitch con información de UC Tabasco.

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Regional Limitada: Las calificaciones de Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V. (UC Tabasco) reflejan su franquicia limitada, en términos de cartera de crédito dentro del sector de uniones de crédito, y pequeña en el sistema financiero mexicano, así como el modelo de negocios que se especializa en el segmento ganadero y agrícola, y la concentración geográfica en el estado de Tabasco.

Nivel de Capitalización Razonable: En 2017, el apalancamiento tangible (medido como activos tangibles entre capital tangible) de UC Tabasco aumentó hasta 4.6 veces (x) desde 3.7x registrados en 2016 y 2015, debido al incremento de sus activos con una generación baja de capital. A la misma fecha, su indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles se ubicó en 16.0% (2016: 17.4%). Si bien estos indicadores son razonables para su tamaño, Fitch Ratings opina que su capacidad de absorción de posibles pérdidas se ve limitada por las reservas insuficientes en sus activos deteriorados (2017: 65.5% índice de cobertura de cartera vencida).

Indicadores de Calidad de Activos con Deterioro: El indicador de activos deteriorados (medido como cartera vencida más bienes adjudicados entre cartera total más bienes adjudicados) incrementó a 18.4% al cierre de 2017 desde 5.9% del año anterior. Si bien el indicador de cartera vencida mejoró al ser de 2.9% al cierre de 2017, en comparación con un promedio de 7.6% que se registró en el período de 2014 a 2016, el alza proviene de la dación de pago de bienes inmuebles urbanos del acreditado principal de la unión.

Base de Préstamos de Socios Estable: Al cierre de 2017, la fuente principal de fondeo provino de los préstamos de sus socios, los cuales han sido estables en los últimos 3 años y representaron 76.1% del pasivo con costo de la unión. Los 20 socios principales poseen 71.8% del total de los préstamos (2016: 65.6%); esta concentración es alta en opinión de Fitch. UC Tabasco está en negociaciones con la banca de desarrollo para descontar directamente recursos. La agencia opina que la obtención de líneas de fondeo continúa siendo uno de sus retos principales.

Rentabilidad Acotada, aunque Consistente: El indicador de rentabilidad antes de impuestos sobre activos resultó en 0.3% al cierre de 2017, consistente con el promedio de este indicador entre 2013 y 2016 (0.3%), los cuales comparan por debajo del sector y de otras instituciones financieras calificadas. El desempeño financiero de UC Tabasco continúa siendo acotado, debido a sus costos crediticios elevados, como los cargos por provisiones que representaron 93.4% de la utilidad operativa antes de estimaciones. Fitch considera que, en el futuro cercano, la entidad enfrenta el reto de mejorar sus niveles de rentabilidad que históricamente han sido bajos.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones podrían disminuir en caso de que se incrementen sus activos improductivos, ante la incapacidad de desplazar sus bienes adjudicados, y por presiones por la generación de reservas preventivas que impacten su limitada utilidad operativa o su apalancamiento tangible.

Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo si la unión logra desplazar sus bienes adjudicados, contener su indicador de cartera vencida, lo anterior aunado al incremento de su escala de negocios que conlleve a una mejora relevante y sostenida en sus indicadores de rentabilidad sin deteriorar sus indicadores de apalancamiento tangible en forma relevante.

Analistas

Fernando Sosa
+52 81 8399 9165
fernando.sosa@fitchratings.com

Mónica Ibarra
+52 81 8399 9150
monica.ibarra@fitchratings.com

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como *shocks* de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

Perfil de la Empresa

Franquicia

UC Tabasco inició operaciones en noviembre de 1947 en la ciudad de Villahermosa, Tabasco, orientada a proveer esquemas de financiamiento al sector ganadero de dicho Estado. La franquicia de la entidad se ha visto limitada ante la imposibilidad de atraer recursos que le permitan tener un mayor crecimiento y penetración en el mercado. Lo anterior es resultado de un deterioro generalizado de cartera que UC Tabasco experimentó durante el período 2008-2013, así como por el lento desplazamiento de bienes recibidos como dación en pago en el año 2008, lo cual limitó su acceso a fuentes de fondeo, principalmente de banca de desarrollo y depósitos de socios, derivando en una reorganización interna que le ha permitido ir subsanando dichas limitantes.

De acuerdo al reporte del tercer trimestre de 2017 (3T17) de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el sector de uniones de crédito en México está integrado por 85 entidades; UC Tabasco se encuentra en la posición 24ª (3T16: 22ª; 3T15: 23ª) en tamaño de activos, volumen que representa solamente 0.7% del total de las uniones de crédito del país. Al cierre de diciembre de 2017, el total de activos de la unión eran de MXN419.5 millones (2016: MXN426.8 millones; 2015: MXN388.8 millones). A la misma fecha, la entidad no contaba con sucursales adicionales, por lo que la totalidad de sus operaciones se concentra en su oficina matriz dentro del complejo propiedad de la Unión Ganadera Regional de Tabasco (UGRT) y concentra la mayoría de su cartera en el estado de Tabasco.

Modelo de Negocios

Al cierre de 2017, el portafolio de la entidad se componía en su mayoría por 82% de personas físicas con actividad empresarial y el resto de personas morales; además, la cartera crediticia de UC Tabasco estaba distribuida en créditos refaccionarios 54.4% (2016: 45.6%) y habilitación o

Metodologías Relacionadas

[Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Octubre 21, 2016\).](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Marzo 27, 2017\).](#)

[Metodología de Calificación Global de Bancos \(Enero 9, 2017\).](#)

avío 23.3% (2016: 28.9%). A la misma fecha, el monto promedio por acreditado era de MXN1.4 millones (2016: MXN1.2 millones) en plazos de cinco meses promedio con un máximo hasta 60 meses.

Por su origen ganadero, UC Tabasco concentra su portafolio en los diferentes etapas de la cadena de la industria cárnica (2017: 68.4%). No obstante, la unión continuó su incremento de participación en otros sectores agropecuarios de la región tales como cacao, plátano y aceite de palma; dicha diversificación representa 24.2% del portafolio administrado, al cierre de 2017 (2016: 18.6%). Finalmente a la fecha referida, 7.4% del portafolio estaba colocado en otros sectores comerciales.

Cabe resaltar que UC Tabasco aún mantiene en balance operaciones de un programa denominado Aparcería, a través del cual la entidad financió la adquisición de novillos. Los animales son propiedad de sus socios, los cuales conservan a los animales para su cuidado y engorda hasta su comercialización. El esquema dicho programa consiste en que el propietario del novillo recibe el precio de mercado de este de acuerdo a su peso, y al concluir el proceso de comercialización reciben el excedente resultante de disminuir el anticipo, alimento, seguro e intereses al precio de venta del animal. A diciembre de 2017, este programa representó 24.8% del total de los activos de la unión, porcentaje ligeramente inferior al cierre de 2016 (31.4%).

Estructura Organizacional

La estructura organizacional de UC Tabasco es simple y cumple con los estándares comúnmente observados dentro del sector de las uniones de crédito, por lo que no afecta sus calificaciones. El mayor accionista, Transportadora de Cárnicos y Derivados Unión, S.A. de C.V., representa únicamente 1.2% de la participación de UC Tabasco, mientras que los principales 10 accionistas concentran 6.4% en su conjunto, niveles similares que en sus años más recientes.

Al cierre del ejercicio 2017, el número total de socios de la entidad se incrementó a 11,169 socios, comparado con 10,765 socios al cierre de 2016. Durante el período de revisión, UC Tabasco exhibió un incremento anual modesto (3.8%) en el número de socios acreditados y depositantes, de los cuales 265 recibieron algún tipo de préstamo por parte de la unión (2016: 200; 2015: 180) y 161 mantenían depósitos en la misma (2016: 163; 2015: 153).

Administración y Estrategia

Plantilla Directiva Estable

El cuerpo directivo de la entidad es profesional, estable sin rotación de personal y cuenta con una experiencia amplia dentro del sector ganadero con 21 años en promedio. En términos generales, Fitch considera positivos los avances logrados por la plantilla directiva en los 3 años recientes, tales como los ajustes en las políticas de crédito y cobranza implementados, y avances en procesos judiciales de su cartera vencida histórica.

UC Tabasco está constituida por una plantilla acotada de 15 empleados, y con conocimientos muy enfocados al sector que atienden, pero sin presentar niveles sofisticados en el sector financiero. Cabe destacar la permanencia del personal, con 16 años en promedio dirigiendo la entidad.

Gobierno Corporativo Razonable

La estructura de gobierno corporativo de UC Tabasco se considera adecuada para su volumen de operaciones actual y alineada con uniones de crédito similares en el sector. Al cierre de 2017, el Consejo de Administración de UC Tabasco estaba integrado por 12 miembros y un comisario, de los cuales tres son consejeros independientes con experiencia amplia en el sector ganadero; todos los miembros tienen sus respectivos suplentes previamente definidos.

La entidad ha constituido órganos auxiliares, los cuales brindan soporte a sus operaciones, tales como los comités de Auditoría, Comunicación y Control, Riesgos, y Crédito. En opinión de Fitch, UC Tabasco exhibe mejores prácticas corporativas al incorporar a un miembro independiente a la cabeza del Comité de Auditoría, el cual reporta directamente al consejo, así como la integración del Comité de Riesgos.

Al cierre de 2017, las operaciones activas con miembros de su consejo totalizaron en MXN18.8 millones, las cuales disminuyeron notablemente representando 8.2% de la cartera total (2016: 22.4%) y que es equivalente a solo 0.2x el capital tangible de la entidad (2016: 0.7x). La agencia considera que las operaciones activas constituyen un riesgo latente, en caso de un posible incumplimiento; sin embargo, los niveles de UC Tabasco son aún contenibles por su capital contable.

Objetivos Estratégicos Definidos

En términos de estrategia y objetivos, UC Tabasco no ha variado significativamente con respecto al año pasado. Como parte de su estrategia de diversificación de actividades productivas y comerciales financiadas, la unión de crédito incursionó en nuevos nichos de mercado relacionados dentro del sector agropecuario, con la cual pretenden colocar MXN345 millones durante 2018 y cerrar este año con una cartera de MXN335 millones aproximadamente.

Para 2017, UC Tabasco estimaba una colocación de cartera por un monto aproximado de MXN500 millones, condicionada a la obtención de nuevas líneas de fondeo; no obstante, solo alcanzó a colocar alrededor de 60% de su meta trazada al no tener los recursos ni las condiciones de fondeo favorables. En opinión de Fitch, la liquidez constituye su reto principal ya que al menos en los últimos 3 años ha sido su limitante más importante para alcanzar sus objetivos.

Desde 2015, la entidad implementó un programa de financiamiento a la comercialización de la cosecha de plátano, palma de aceite y cacao, el cual estaba buscando potencializar de forma tal que al cierre del ejercicio 2017 llegase a representar 40% de su portafolio, objetivo no alcanzado debido a que la unión no contaba con fuentes de fondeo competitivas. (2017: 24.2%). UC Tabasco continúa con niveles modestos de rentabilidad y de calidad de activos, que en opinión de la agencia, son razonables de acuerdo con su condición financiera y perfil de la compañía.

Ejecución Limitada

El cuerpo directivo de UC Tabasco cuenta con la capacidad y convicción de afrontar la situación presionada de liquidez, procesos judiciales de su cartera vencida, así como la contención de la misma. No obstante la limitación en la condición financiera, la entidad logró un dinamismo mayor en la colocación de sus productos crediticios, principalmente a corto plazo y en otro sector distinto al ganadero, así como el incremento en el monto de préstamos de socios que realizan a la unión.

En opinión de Fitch, la ejecución de los planes de UC Tabasco se han visto continuamente limitados por un perfil de fondeo débil y sin las condiciones adecuadas para ser un intermediario financiero competitivo con su tasa de interés. Pese a que su condición financiera lo ha llevado a replantear su estrategia de crecimiento, ha sido cauteloso en su originación, lo que ha contenido su cartera vencida nominalmente.

Apetito de Riesgo

Estándares de Originación Tradicionales

El proceso de originación de cartera de UC Tabasco es de forma tradicional, similar al de otras uniones de créditos. La colocación se realiza a través de promotores propios, y de las mismas solicitudes recurrentes de sus mismos socios. El área de análisis de crédito evalúa de forma individual cada solicitud, la cual se añade el buró de crédito, estados financieros, avalúo de las garantías, declaraciones fiscales, así como la visita física a las instalaciones de los solicitantes.

Durante el período de la revisión, el Consejo de Administración otorgó la facultad al Comité de Crédito para resolver cualquier solicitud que no supere alrededor de MXN850 mil. Este comité es la instancia autorizada para la evaluación de todas las solicitudes de crédito menores, siendo el consejo el único con facultades de análisis y aprobación de solicitudes de montos superiores.

Una vez que se determina la viabilidad de la solicitud y la aprobación del comité o consejo, los expedientes se envían a la mesa de control para confirmar su integridad y que estos fueron elaborados de acuerdo con las políticas y procedimientos consignados en los manuales de la unión. UC Tabasco tiene establecido MXN5 millones como monto máximo para otorgar créditos, con el fin de evitar concentraciones crediticias severas, exigiendo garantía inmobiliaria con un aforo de 2:1, en la mayoría de los casos, generalmente sobre la finca de donde proviene la fuente principal de ingresos de sus acreditados, aunque estos límites pueden ser excedidos en casos especiales con aprobación del consejo. En opinión de Fitch, UC Tabasco presenta estándares de originación tradicionales y adecuados para su perfil y nivel de operación.

Controles de Riesgos

UC Tabasco no cuenta con un departamento de administración de riesgos, lo cual es común en este tipo de entidades, al no ser exigible por la regulación. Sin embargo, en la entidad sesiona de forma originaria el Comité de Riesgos, organismo auxiliar encargado de dar seguimiento a las exposiciones de riesgo mercado y liquidez de la unión. La entidad cuenta con un oficial de cumplimiento certificado, con lo que cumple con su regulador y mitiga el riesgo de lavado de dinero.

Riesgo Crediticio

La agencia opina que, la exposición principal de UC Tabasco es la asociada al riesgo de su cartera de crédito y a los inventarios que mantiene como parte del programa de Aparcería. Al cierre de diciembre de 2017, su portafolio de crédito representó 55.3% del total de sus activos, integrado por 200 acreditados, mientras que el inventario de Aparcería tiene programados vencimientos a partir del año 2017.

Al cierre de 2017, UC Tabasco contaba con garantías líquidas en 21.1% de su cartera y cubren con el monto total 2.2x el valor de su portafolio. Fitch considera que el proceso de ejecución y realización de este tipo de colaterales en México, aunado con las dificultades para desplazar de forma ágil este tipo de bienes, es un reto para la entidad. A la misma fecha, la unión de crédito no registró depósitos de miembros relacionados en las inversiones en valores.

Riesgo Operacional

Común en el sector, la entidad no cuantifica el impacto de sus exposiciones a evento operativos. El departamento de auditoría interna, creada en 2015, lleva a cabo la evaluación de controles y procesos realizando auditorías periódicas, las cuales han resultado en iniciativas que han permitido a UC Tabasco mejorar sus procesos. Asimismo, el área de mesa de control supervisa las operaciones de crédito y se asegura que se realicen conforme a la normatividad aplicable. Durante 2017, la entidad instaló dispositivos de Sistema de Posicionamiento Global (GPS, por sus siglas en inglés) en sus vehículos utilizados para la supervisión y promoción, validando en tiempo real las visitas oculares de su personal y controlar sus gastos operativos.

UC Tabasco fue auditada externamente por la CNBV y por la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios y Servicios Financieros (Condusef). Además, la entidad cuenta con un auditor interno, tiene su programa de trabajo, presentan un informe semestral al Comité de Auditoría y al consejo. Las auditorías más recientes arrojaron hallazgos no significativos en la operación, mismos que ya fueron atendidos, tales como ajustes en sus manuales de operación, integración de sus expedientes digitales de crédito, y ajustes menores en sus sistemas principalmente. En opinión de

Fitch, la entidad cuenta con políticas y procedimientos debidamente documentados, así como el control y seguimiento para la resolución de hallazgos de sus auditorías.

Para llevar a cabo la gestión de su cartera, la compañía cuenta con una plataforma de acuerdo a su escala de negocio. UC Tabasco no tiene un programa de continuidad en caso de desastre, aunque diariamente hace respaldos digitales en su servidor interno y en otro alterno.

Crecimiento

Al cierre de 2017, el portafolio de UC Tabasco experimentó un crecimiento de 4.4% comparado con el cierre de 2016, principalmente por la falta de fuentes de fondeo, mientras el volumen del total de activos exhibió un crecimiento de 11.7%. No obstante el crecimiento de la entidad en sus últimos 2 años, el promedio de sus activos en los últimos cuatro ejercicios fue casi nulo (2014-2017: 1%) debido a períodos anteriores decrecientes por presuntos fraudes crediticios.

La rentabilidad débil de la unión no le ha permitido fortalecer su generación interna de capital, aunque esta ha sido la mínima suficiente para mantener sus métricas de capitalización en niveles aceptables. Al mismo corte, la generación interna de capital resultó en 1.5%, nivel alineado al promedio de tres ejercicios anteriores (2014-2016: 1.4%)

Riesgo de Mercado

UC Tabasco no está expuesta a riesgos cambios, ya que la totalidad de su cartera fuera originada en moneda nacional, al igual que la totalidad de sus pasivos. El riesgo relacionado con tasas de interés es su exposición principal a riesgo de mercado y el no contar con instrumentos derivados, aunque está mitigado parcialmente ya que la mayoría de sus pasivos financieros son a tasa fija (préstamos de socios y líneas de crédito), y alrededor de 65% de su carta de crédito en tasa variable. Esta situación ha favorecido a la entidad por la política alcista de los dos últimos años. Cabe mencionar que UC Tabasco origina sus créditos en condiciones similares en plazo y tipo de tasa de interés, lo que atenúa el riesgo de mercado entre su fondeo y colocación.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

El deterioro en la calidad de activos de la unión continúa siendo uno de sus retos principales; si bien el indicador de cartera vencida mejoró al resultar en 2.9% al cierre de 2017 en comparación con un promedio de 7.6% registrado en el período de 2014-2016, su exposición a bienes adjudicados aumentó de manera importante.

El indicador de activos deteriorados (medido como cartera vencida más bienes adjudicados entre cartera total más bienes adjudicados) incrementó a 18.4% al cierre de 2017 desde 5.9% el año anterior. El alza proviene básicamente de la dación de pago del principal cliente de la unión al corte de 2016 que presentaba un crédito con atraso de pago de dos mensualidad por MXN22.8 millones durante el primer trimestre de 2017, así como otros dos créditos menores relacionados que sumaban MXN7.3 millones adicionales. Ante la inminente imposibilidad de pago de este cliente, la unión se adjudicó tres lotes urbanos valuados en MXN30.1 millones. Durante el ejercicio 2017, la entidad no realizó castigos de cartera deteriorada.

En 2015, la CNBV realizó una observación referente al inventario de Aparcería a UC Tabasco, ya que al no ser sujeto de las políticas de creación de estimaciones preventiva, no se contaba con un control y monitoreo pertinente que les permitiera conocer con precisión el estado de estos activos de la entidad. Por lo anterior, UC Tabasco reservó por obsolescencia MXN51 millones realizado directamente contra la cuenta de capital contable; actualmente este programa se encuentra en la etapa inicial de cobranza directamente por la unión, así como instancias judiciales para los clientes con riesgo elevado de pago. Al corte de 2017, el inventario estaba registrado en balance en la

partida "Mercancías" por un total de MXN118.1 millones, lo cual representa alrededor de la cuarta parte del total de sus activos. Pese a que el programa de Aparcería ya no opera y está la mayoría del capital de la unión reservado, representa un riesgo latente en su calidad de activos, en opinión de Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

El desempeño financiero de la entidad continúa siendo débil, producto de la baja colocación de cartera y sus costos crediticios y de fondeo altos; estos constituyen la limitante principal de la rentabilidad de la unión. Al cierre de 2017, la entidad registró indicadores de rentabilidad operativa sobre activos y capital de 0.3% y 1.4%, respectivamente, (2016: 0.68% y 3.44%), niveles que comparan por debajo del sector. Su margen de interés neto (MIN) mejoró al resultar en 6.0% al cierre de 2017 (promedio 2016-2014: 3.0%), producto del incremento en tasas activas, comisiones por apertura y disposiciones, así como por el mantenimiento del costo de los préstamos de sus socios a la unión. En opinión de la agencia, el MIN de la unión continúa siendo acotado para el perfil de riesgo de su modelo de negocio; además, la mejoría en el margen no se trasladó en una mejoría de su utilidad debido a la generación alta de estimaciones preventivas.

La estructura de ingresos totales de la entidad se compone principalmente de ingresos por intereses (MXN42.2 millones), y por comisiones y tarifas cobradas por su operación crediticia y el programa de Aparcería (MXN37.1 millones), así como por el desplazamiento de bienes adjudicados (MXN3.9 millones). La tasa de interés promedio activa era TIEE + 12 puntos, al cierre de 2017. A la misma fecha, el indicador de eficiencia operativa de la unión se mantuvo controlado en 63.9% (2016: 66.2%), comparando de forma similar con sus pares más cercanos. Los cargos por reservas representaron 93.4% de la utilidad operativas antes de estimaciones, lo que presiona considerablemente su rentabilidad. La agencia opina que los costos de fondeo permanecerán como la limitante principal para la rentabilidad de la unión en el mediano plazo, aunque presiones adicionales podrían provenir de un deterioro mayor en su calidad de activos que le requiera la creación de estimaciones preventivas.

Capitalización y Apalancamiento

Dado al crecimiento de doble dígito de sus activos al corte de diciembre 2017, se incrementó el apalancamiento tangible de UC Tabasco (medido como activos tangibles entre capital tangible) a 4.6x desde 3.7x registrados en 2016 y 2015, respectivamente. A la misma fecha, su indicador de patrimonio común tangible a activos tangibles resultó en 16.0% (2016: 17.4%). En opinión de Fitch, la capitalización es la fortaleza principal de la entidad de su perfil financiero y continúa siendo adecuado para su volumen de operaciones, a pesar de la escasa generación de capital en los últimos 3 años.

La unión mantiene la política de no repartir dividendos en efectivo, por lo que el capital se fortalece por la retención de utilidades y, en menor medida, por la entrada de nuevos socios. La agencia estima que el indicador de capitalización de UC Tabasco se puede continuar presionando en la medida que los planes de crecimiento se concreten y no estén acompañados por mejoras en su generación interna de capital, así como por un incremento de activos no productivos en su balance.

Fondeo y Liquidez

Al cierre de 2017, la fuente principal de fondeo de la entidad provenía de los depósitos de sus socios (captación), la cual ha presentado una estabilidad e incrementos en sus montos en los últimos 3 años. Esto compara favorablemente contra otras instituciones financieras no bancarias que no se benefician de la captación de recursos de sus socios. La unión ha podido concretar algunas líneas con la banca comercial y banca de desarrollo, con un costo mejor en comparación

con años anteriores; sin embargo, Fitch opina que la obtención de líneas a un costo razonable continúa siendo uno de los retos principales de la unión. UC Tabasco se encuentra en negociaciones con la banca de desarrollo para descontar directamente recursos a través de ellos, lo cual se traduciría en una mejora en el costo de fondeo.

Al cierre de 2017, los préstamos de socios representaron 76.1% (2016: 79.0%) de su pasivo con costo. Los depósitos están distribuidos en 161 socios, mientras que los principales 20 representan 71.8% del total de los préstamos de los socios a la unión (2016: 65.6%). Por lo tanto, existe un riesgo por concentración, en opinión de la agencia. Además, la unión cuenta con tres líneas de crédito con banca comercial autorizadas con 49.9% de saldo por disponer a esa fecha; sin embargo, resulta insuficiente y con condiciones poco favorables para alcanzar sus planes de crecimiento. Por ello, la autorización para disponer directamente de recursos de la banca de desarrollo será un factor determinante para el alcance de los objetivos en 2018. La cartera libre de la entidad asciende a 85.0% de su cartera total, lo que la agencia considera como una capacidad flexible para la absorción de pérdidas en caso una contingencia.

Durante 2017, la unión colocó la mayoría de sus créditos a plazos promedio de seis meses, lo que mejoró el calce de vencimientos con su pasivo. Lo anterior resulta en brechas de liquidez acumuladas positivas para los próximos 3 años. Las inversiones en valores y disponibilidades de la entidad ascienden a MXN23.0 millones, lo que representan 4.8% del total de los activos al cierre de 2017, los cuales están a la vista en plazos cortos de 1 día a 3 días en instituciones con calificaciones altas. Fitch espera que a medida que la unión logre ampliar su fondeo con la banca de desarrollo, las brechas tenderán a acotarse.

Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V.

Estado de Resultados

	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos (Interno)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado con Párrafo de Énfasis)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado)	Como % de Activos Productivos
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.1	42.2	10.6	33.0	8.6	28.8	9.0	23.3	7.0
2. Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.5	0.2	0.6	0.2
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.1	42.2	10.6	33.0	8.6	29.3	9.2	23.9	7.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	14.5	3.8	13.3	4.2	12.6	3.8
6. Otros Gastos por Intereses	1.2	24.4	6.2	5.3	1.4	6.1	1.9	8.5	2.6
7. Total de Gastos por Intereses	1.2	24.4	6.2	19.8	5.1	19.4	6.1	21.1	6.3
8. Ingreso Neto por Intereses	0.9	17.8	4.5	13.2	3.4	9.9	3.1	2.8	0.8
9. Comisiones y Honorarios Netos	1.9	37.1	9.4	9.6	2.5	14.0	4.4	11.8	3.5
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	(0.2)	(3.9)	(1.0)	21.9	5.7	12.0	3.8	12.2	3.7
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	1.7	33.2	8.4	31.5	8.2	26.0	8.2	24.0	7.2
16. Ingreso Operativo Total	2.6	51.0	12.9	44.7	11.6	35.9	11.3	26.8	8.0
17. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	26.7	8.4	n.a.	n.a.
18. Otros Gastos Operativos	1.7	32.6	8.2	29.8	7.7	0.0	0.0	19.7	5.9
19. Total de Gastos Operativos	1.7	32.6	8.2	29.8	7.7	26.7	8.4	19.7	5.9
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	0.9	18.4	4.6	14.9	3.9	9.2	2.9	7.1	2.1
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	0.9	17.2	4.3	12.4	3.2	8.4	2.6	6.0	1.8
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	0.1	1.2	0.3	2.5	0.6	0.8	0.3	1.1	0.3
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.2	0.1	n.a.	n.a.
31. Utilidad antes de Impuestos	0.1	1.2	0.3	2.5	0.6	1.0	0.3	1.1	0.3
32. Gastos de Impuestos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	0.1	1.2	0.3	2.5	0.6	1.0	0.3	1.1	0.3
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Utilidad Integral Según Fitch	0.1	1.2	0.3	2.5	0.6	1.0	0.3	1.1	0.3
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
41. Nota: Utilidad Neta después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.1	1.2	0.3	2.4	0.6	0.8	0.3	1.1	0.3
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = MXN19.6629			USD1 = MXN20.731		USD1 = MXN17.2065		USD1 = MXN14.718	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de UC Tabasco auditados 2014, 2015 y 2016, e internos 2017.

Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V.

Balance General

	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado con Párrafo de Énfasis)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado)	Como % de Activos Productivos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	12.5	246.6	51.7	236.2	55.3	188.0	48.4	152.4	36.7
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	0.2	4.5	0.9	8.9	2.1	9.4	2.4	4.8	1.2
7. Préstamos Netos	12.3	242.1	50.8	227.3	53.3	178.6	45.9	147.6	35.6
8. Préstamos Brutos	12.5	246.6	51.7	236.2	55.3	188.0	48.4	152.4	36.7
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.4	7.2	1.5	9.4	2.2	9.4	2.4	21.1	5.1
10. Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	1.9	36.4	7.6	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	23.9	5.6	24.4	6.3	25.8	6.2
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenedidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
8. Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	23.9	5.6	24.4	6.3	25.8	6.2
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	6.0	118.1	24.8	133.8	31.3	116.0	29.8	159.9	38.5
15. Total de Activos Productivos	20.2	396.6	83.2	385.0	90.2	319.0	82.0	333.3	80.3
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	1.2	23.0	4.8	15.8	3.7	11.4	2.9	21.4	5.2
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	2.4	46.7	9.8	4.8	1.1	13.4	3.4	15.0	3.6
4. Activos Fijos	0.1	1.7	0.4	1.7	0.4	28.7	7.4	28.5	6.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.3	6.4	1.3	6.5	1.5	6.7	1.7	6.9	1.7
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	3.5	0.8
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.1	2.4	0.5	13.0	3.0	9.6	2.5	6.5	1.6
11. Total de Activos	24.2	476.8	100.0	426.8	100.0	388.8	100.0	415.1	100.0
	USD1 =			USD1 =		USD1 =		USD1 =	
Tipo de Cambio	MXN19.6629			MXN20.731		MXN17.2065		MXN14.71	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de UC Tabasco auditados 2014, 2015 y 2016, e internos 2017.

Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V.

Balance General

	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos (Interno)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditados)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado con Párrafo de Énfasis)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Auditado)	Como % de Activos Productivos
Pasivos y Patrimonio									
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	13.3	262.4	55.0	215.5	50.5	192.7	49.6	151.0	36.4
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.0	0.0	75.7	18.2
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	13.3	262.4	55.0	215.5	50.5	192.7	49.6	226.7	54.6
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	4.2	82.6	17.3	57.3	13.4	71.4	18.4	0.4	0.1
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	4.2	82.6	17.3	57.3	13.4	71.4	18.4	0.4	0.1
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo	17.5	345.0	72.4	272.8	63.9	264.1	67.9	227.1	54.7
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	17.5	345.0	72.4	272.8	63.9	264.1	67.9	227.1	54.7
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	1.6	30.5	6.4	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0.6	12.3	2.6	27.5	6.4	27.5	7.1	41.0	9.9
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	0.4	7.5	1.6	46.7	10.9	19.8	5.1	15.3	3.7
10. Total de Pasivos	20.1	395.3	82.9	347.0	81.3	311.4	80.1	283.4	68.3
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Capital Común	4.1	81.5	17.1	79.8	18.7	77.4	19.9	131.7	31.7
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	4.1	81.5	17.1	79.8	18.7	77.4	19.9	131.7	31.7
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	4.1	81.5	17.1	79.8	18.7	77.4	19.9	131.7	31.7
8. Total de Pasivos y Patrimonio	24.2	476.8	100.0	426.8	100.0	388.8	100.0	415.1	100.0
9. Nota: Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	70.7	18.2	125.2	30.2
USD1 =				USD1 =		USD1 =		USD1 =	
Tipo de Cambio	MXN19.6629			MXN20.7314		MXN17.2065		MXN14.718	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de UC Tabasco auditados 2014, 2015 y 2016, e internos 2017.

Unión de Crédito Ganadero de Tabasco, S.A. de C.V.

Razones Financieras

	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	14.3	10.1	11.7	8.6
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	18.6	15.8	18.2	14.7
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	7.4	7.7	7.8
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.5	8.0	8.0	7.9
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.0	4.0	4.0	1.0
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	0.2	0.2	0.6	(1.2)
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.0	4.0	4.0	1.0
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	0.4	0.6
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.9	66.7	74.4	73.5
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	93.5	83.2	91.3	84.5
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	0.3	0.6	0.2	0.3
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	65.1	70.5	72.4	89.6
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	7.6	7.5	6.6	4.5
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	21.9	19.0	8.3	5.6
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.3	3.7	2.3	1.6
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	1.4	3.2	0.7	0.9
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	1.4	3.2	0.9	0.9
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	0.3	0.6	0.3	0.3
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	1.4	3.2	0.9	0.9
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	0.3	0.6	0.3	0.3
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	0.0	n.a.	0.0	0.0
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	0.5	0.6
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	32.9	65.3
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	16.0	17.4	18.5	30.6
3. Patrimonio/Activos Totales	17.1	18.7	19.9	31.7
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	33.0	66.0
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	0.0	13.0
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	3.3	0.6	0.0	12.4
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	0.0	0.0
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	55.4	46.2
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
E. Calidad de Préstamos				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.9	4.0	5.0	13.9
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.4	25.6	23.4	(10.4)
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	62.5	94.7	100.0	22.8
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	7.6	5.9	5.3	3.8
5. Crecimiento de los Activos Totales	11.7	9.8	(6.3)	(11.3)
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.8	3.8	5.0	3.2
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.0	0.1	2.7
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	18.4	5.9	11.3	21.6
F. Fondo y Liquidez				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	94.0	109.6	97.6	100.9
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	76.1	79.0	73.0	66.5
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	21.8	11.8	27.6	(13.1)

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros de UC Tabasco auditados 2014, 2015 y 2016, e internos 2017.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".