

Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V.

Reporte de Calificación

Calificaciones

Nacionales	
Largo Plazo	BBB(mex)
Corto Plazo	F3(mex)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V.

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	69.8	68.9
Activo Total	1,275.9	1,355.7
Patrimonio Total	268.6	251.8
Utilidad Operativa	19.0	37.8
Utilidad Neta	16.5	25.7
ROAA Operativo (%)	5.9	2.8
ROAE Operativo (%)	29.6	16.0
Préstamos Vencidos + Bienes Adjudicados/ Préstamos Brutos + Bienes Adjudicados (%)	3.6	3.0
Deuda/Capital Tangible (x)	3.8	4.4

Fuente: Información pública disponible o proporcionada por UCMC.

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Regional Moderada con Trayectoria Amplia: Unión de Crédito Mixta de Coahuila S.A. de C.V. (UCMC) es una franquicia mediana dentro de su sector, con una trayectoria probada de más de 24 años. Cuenta con un modelo de negocios como intermediario financiero orientado al segmento metal-mecánico principalmente.

Indicadores de Cartera Vencida Bajos: Al corte del primer trimestre de 2018 (1T18), el indicador de cartera vencida de UCMC fue muy bajo (0.1%) y acorde con el promedio de los 4 años previos (0.1%). El índice de activos deteriorados, que incluye cartera vencida más bienes adjudicados entre cartera total más bienes adjudicados fue de 3.6% (1T17: 4.2%), una mejoría con respecto a años previos por el desplazamiento de algunos bienes adjudicados.

Portafolio de Crédito Concentrado: Los 20 acreditados principales por riesgo común representaron aproximadamente 81% de la cartera total y alrededor de 3.0 veces (x) el capital contable. Destacan seis acreditados por riesgo común que superaron 10% del capital contable al 1T18. En opinión de Fitch Ratings, la concentración es elevada, pero es característica del sector.

Indicadores de Rentabilidad Mejorados: En opinión de Fitch, la rentabilidad de UCMC muestra una tendencia positiva como resultado de la recuperación del crecimiento de su volumen de negocios durante 2017 y la contención de morosidad en su portafolio. Al corte del 1T18, la rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 5.9%, nivel beneficiado por los ingresos no recurrentes relacionados con la liberación de reservas en exceso a las requeridas.

Nivel de Capitalización Razonable: Fitch opina que el nivel de capitalización de la unión es bueno considerando sus concentraciones crediticias. Al corte del 1T18, el indicador de deuda a capital tangible de la unión fue de 3.8x, menor que el promedio de sus últimos 4 años (2014 a 2017: 4.6x). A la misma fecha, el índice de capitalización tangible, medido como capital tangible entre activos tangibles, resultó en 20.8%; este baja a 18.5% si se deducen los bienes adjudicados, nivel que la agencia aún considera razonable.

Fuentes de Fondo Flexible: En opinión de Fitch, una de las fortalezas principales de UCMC es la mezcla de su fondeo, la cual se compone de préstamos de sus socios y líneas de banca de desarrollo y comercial. Al 1T18, 53.1% de las fuentes de fondeo de UCMC es quirografía, principalmente por los préstamos de los socios, que se encuentran concentrados en sus 20 prestamistas principales. La unión presenta brechas de liquidez acumuladas positivas.

Sensibilidad de las Calificaciones

Mejor Calidad de Activos: Las calificaciones podrían incrementar si UCMC lograra reducir gradualmente y de forma sostenida su concentración en sus acreditados principales y en sus partes relacionadas, si su rentabilidad antes de impuestos entre activos promedio fuese igual o superior a 2.0%, al tiempo que conservara niveles bajos su cartera vencida baja al contener y desplazar sus bienes improductivos, así como sostener una capitalización razonable.

Presión en Desempeño Financiero: Las calificaciones podrían bajar ante un deterioro de su perfil financiero, si el indicador de deuda entre capital tangible fuese sostenidamente superior a 6x, si se presentara un deterioro significativo en su indicador de cartera vencida o si su rentabilidad operativa fuera presionada por debajo de 1% de forma sostenida.

Analistas

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

Alba María Zavala, CFA
+52 81 8399 9137
alba.zavala@fitchratings.com

Entorno Operativo

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 sigue resistiendo las incertidumbres del proceso de renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y la elección presidencial. Fitch ha aumentado levemente su pronóstico de crecimiento para 2018 a 2.4% desde 2.3% sobre la base de un desempeño económico mejor que el esperado en el primer trimestre de 2018 (1T18). La agencia mantiene el pronóstico de crecimiento de 2.5% para 2019 y proyecta un crecimiento de 2.6% en 2020. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) real fue de 1.1% al cierre del 1T18 frente al del trimestre anterior y de 1.3% en comparación con el mismo período de 2017. El consumo debe seguir respaldado por la tasa de desempleo baja y la disminución de la inflación, mientras que las tasas de interés y las incertidumbres más altas relacionadas con el TLCAN y el ciclo electoral nacional podrían afectar la inversión.

La inflación siguió bajando durante 2018, llegando a 4.51% en mayo, beneficiada por la disminución de ambas métricas, la subyacente y no subyacente. La política monetaria más restrictiva y la desaparición de factores específicos que llevaron a una inflación mayor durante el año pasado están aliviando las presiones sobre los precios. El banco central aumentó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en junio para colocarla en 7.75%.

Perfil de la Compañía

Franquicia Regional Mediana en Sector de Uniones de Crédito

UCMC cuenta con una trayectoria probada de más de 24 años. Destaca en su zona de influencia principalmente por otorgar créditos de capital de trabajo y captar depósitos de sus socios orientados a la industria metal-mecánica. La unión tiene su oficina matriz en la ciudad de Saltillo, Coahuila y otras dos oficinas de representación: una en Monclova, Coahuila y otra en Monterrey, Nuevo León.

De acuerdo con cifras de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a diciembre de 2017, de las uniones de crédito que entregaron información en tiempo y forma a la CNBV, UCMC ocupaba el lugar catorceavo en términos de activos, lo que representó 2.2% de ese sector (2016: décimo lugar). A esa fecha, sus activos totales fueron de MXN1,275.9 millones y su cartera total, de MXN976.1 millones.

La franquicia de UCMC es regional y cuenta con operaciones en seis estados del país. Sin embargo, su cartera está concentrada altamente en la región noreste, principalmente en Coahuila y Nuevo León.

Modelo de Negocios Orientado al Sector Industrial y Minero

UCMC otorga créditos a sus socios accionistas enfocándose principalmente en los sectores industrial, minero y de servicios. La entidad destaca por ser una financiera intermediaria no bancaria que conoce adecuadamente a sus clientes y ofrece a sus acreditados agilidad y

Metodologías Relacionadas

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

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

flexibilidad en las condiciones. Dichos créditos son destinados principalmente para la adquisición de maquinaria, activos fijos, así como capital de trabajo y, en menor medida, arrendamiento operativo. UCMC destaca del resto de las uniones por su especialización en las industrias del acero y carbón.

El segmento meta de la unión tiende a ser atendido por bancos, por lo que su principal ventaja competitiva es la agilidad de respuesta, ya que sus tasas activas son más altas como resultado de su costo de fondeo más elevado. Sin embargo, es común que algunos clientes prepaguen sus créditos al obtener financiamiento bancario a tasas menores en etapas posteriores de sus proyectos y ello provoque la volatilidad en el volumen de negocio e ingresos proyectados por UCMC.

Al corte del 1T18, el principal producto financiero que ofrece UCMC a sus socios era el crédito revolvente con 64%, seguido por créditos simples con 34%, mientras que el 2% restante estaba distribuido en habilitaciones y arrendamiento puro. El perfil del portafolio de la entidad está distribuido 38.6% en la industria siderúrgica, 24.3% en la extractiva, 15.7% en servicios y 14.9% en construcción principalmente.

Estructura Organizacional Acorde con el Sector

Al cierre de diciembre de 2017, el número total de socios era alrededor de 1,200 personas físicas y morales, ocho de los cuales tienen control sobre la unión y participan en el consejo de administración. En opinión de Fitch, la estructura organizacional de UCMC es simple y similar a la del resto de las uniones de crédito calificadas por la agencia, aspecto que no limita sus calificaciones.

Administración

Plantilla Directiva Experimentada y Estable

Al cierre de marzo de 2018, la unión contaba con 19 empleados (1T17: 18) con un promedio de antigüedad de 12 años en la empresa y una experiencia acumulada de 24 años en el sector. La plantilla directiva de UCMC cuenta con una experiencia en promedio de 37 años en el sector financiero y la industria metal-mecánica. El total de la plantilla directiva y operativa ha permanecido estable dentro de la entidad (sin rotación).

Gobierno Corporativo

El máximo órgano rector de UCMC es la asamblea de accionistas, la cual es dirigida por el consejo de administración que sesiona mensualmente. El consejo está integrado por el presidente, vicepresidente, secretario y cinco consejos, dos de los cuales son independientes; todos cuentan con sus respectivos suplentes. El consejo se apoya en cuatro comités para la operación: crédito, auditoría, técnico consultivo, y comunicación y control. La entidad cuenta con la figura de oficial de cumplimiento certificado para la prevención de lavado de dinero.

La información presentada en sus estados financieros es clara y transparente. Sus estados financieros son auditados por una firma local de auditoría, sin presentar salvedades. Al 1T18, la unión contaba con operaciones crediticias relacionadas con miembros del consejo, las cuales, agrupadas por riesgo común, representaban 14.1% del total de la cartera crediticia (1T17: 21.7%) y con un monto equivalente a 49.5% de su base patrimonial (1T17: 89.4%). De dichas operaciones, la mayor corresponde a una exposición de 13.4% del capital contable de la unión. La entidad ha realizado prácticas no convencionales de repartición de dividendos para solventar el pago de un crédito relacionado deteriorado (aislado), lo que Fitch incorporó en su revisión como parte de la evaluación de gobierno corporativo.

Objetivos Estratégicos

El plan estratégico de UCMC es claro y sencillo, y está enfocado en la atención de las necesidades crediticias y de inversión de sus socios, los cuales solicitan de forma recurrente los servicios de financiamiento de la unión. La entidad continuará expandiendo su presencia en Nuevo León, promoviendo sus servicios a personas morales o físicas con actividad empresarial relacionadas con la minería, el acero y la construcción principalmente.

El objetivo de la unión es alcanzar y mantener consistentemente una escala de negocios superior a MXN1,000 millones en cartera de crédito, incluyendo los bienes productivos en arrendamiento puro; esta cifra ha permanecido volátil en los últimos años. La asamblea de accionistas, junto con la dirección general, estableció un crecimiento de 10% de su volumen de negocios en 2018, para alcanzar la cifra de MXN1,150 millones en cartera de crédito.

A finales de 2016, la unión concluyó el trámite para migrar a unión de crédito figura nivel 2 de operación, de acuerdo a lo estipulado por la CNBV. Actualmente, la unión incursiona solo con 1.3% de su portafolio como operaciones de arrendamiento puro de equipo, producto que no es ofrecido abiertamente al público. Asimismo, UCMC continuará realizando esfuerzos para desplazar los bienes adjudicados que poseen. Finalmente, tiene planes de incursionar en el sector automotriz, promoviendo sus servicios financieros a proveedores de las armadoras en su zona de influencia, aunque esto dependerá del resultado de la negociación del TLCAN.

Ejecución

La ejecución de la entidad en los años más recientes ha sido influida por diversos factores relacionados con la industria metal-mecánica, en la cual se concentra la operación de la unión, así como por el incremento de la competencia de otras entidades financieras bancarias y no bancarias debido al perfil bancarizado de sus socios. Por lo tanto, enfrenta el reto de aumentar su volumen de negocios de manera sostenida. Pese a su avance durante 2017, el desplazamiento de bienes adjudicados que posee continúa siendo un reto importante para la UCMC, lo que ha sido una de sus principales limitantes para mejorar su desempeño financiero en términos de la calidad de sus activos y rentabilidad.

Apetito de Riesgo

Estándares de Originación Prudenciales

En opinión de Fitch, el apetito de riesgo de la unión es conservador. El proceso de originación se hace de forma tradicional. Las principales variables que analiza el comité de crédito son la viabilidad de los proyectos a financiar, las fuentes de ingresos para los pagos y la calidad de la garantía otorgada. UCMC continúa realizando su proceso de originación a través de sus asesores de promoción, los cuales validan la información general del solicitante (buró de crédito, límites establecidos por la regulación, garantías preferentemente inmobiliarias con un aforo de 2 a 1). Posteriormente, se hace un análisis de crédito y, en caso de ser aprobado, se presenta ante la autoridad facultada dependiendo del monto del crédito (consejo de administración, director, gerentes); finalmente, se formaliza y se realiza la disposición.

La unión no presenta cambios relevantes en sus políticas de originación, pero ha sido más cautelosa en la selección de garantías inmobiliarias de carácter urbano y utiliza fideicomisos de garantía en los créditos destinados a la construcción. Las facultades de otorgamiento de crédito de hasta MXN500 mil recaen en un director, mientras que si de entre MXN500 mil a MXN1 millón requiere la firma del director general, y montos superiores debe tener autorización del consejo. Los plazos de sus operaciones de crédito simple o refaccionario son de hasta 5 años y los revolventes,

de hasta 3 años. En opinión de Fitch, los procedimientos implementados para la originación y análisis de créditos que utiliza UCMC son adecuados dentro del sector de las uniones de crédito.

Controles de Riesgo

La entidad no cuenta con un área específica de administración de riesgos, pero tiene un comité de crédito y un comité técnico consultivo que se encargan de monitorear los distintos riesgos a los que la unión está expuesta. Además, UCMC cuenta con un área de auditoría interna que da seguimiento a la cartera en conjunto con el área de recuperación. Si bien la estructura existente es limitada en personal, ha sido funcional para el número de operaciones de la entidad.

Riesgo Crediticio

La cartera crediticia es la mayor exposición de riesgo de la unión. Al 1T18, esta representó 76.5% del total de los activos de la unión de los activos totales (promedio 2014–2017: 69.2%). El riesgo crediticio está mitigado en parte por las garantías, principalmente inmobiliarias urbanas, que cubren la totalidad de la cartera. Sin embargo, la entidad aún cuenta con créditos con garantías que no son de tan fácil de desplazamiento debido al monto que estas representan y/o por la complejidad del activo subyacente (naves industriales, minas, entre otros).

UCMC mantiene usualmente un buen nivel de reservas preventivas comparado con los montos de su cartera vencida. Al mismo corte, la cobertura de reservas era superior al 100% de la cartera vencida, nivel similar al exhibido en los últimos 4 años.

Riesgo Operativo

UCMC es de las uniones de crédito con mayor institucionalización del sector. La entidad cuenta con manuales de operación adecuados para sus procesos y volumen de transacciones. Tiene un auditor interno, quien reporta directamente al comité de auditoría y/o al consejo. Por lo menos una vez al año, se realiza una auditoría interna general.

La unión posee una plataforma tecnológica y sistemas razonables para su operación actual, aunque podría mostrar áreas de oportunidad en la automatización de sus sistemas. En las oficinas centrales se encuentran resguardados físicamente los expedientes y documentos de valor de todas las operaciones. La seguridad de la información de la unión es adecuada para su nivel de transacciones; la información es respaldada y replicada diariamente en sus propios servidores ubicados en sus oficinas.

Crecimiento

El crecimiento de la entidad ha presentado una volatilidad alta en los últimos 4 años (2017: 14.8%; 2016: -0.6%). Esta tendencia obedece parcialmente a que algunos de los segmentos atendidos por la unión, particularmente la industria del acero, se han visto afectados por la demanda y los precios en los últimos años, así como por prepagos debido al perfil crediticio de sus socios que obtienen financiamiento bancario a tasas menores.

La entidad espera cerrar el 2018 con un incremento de 10% y alcanzar un portafolio de MXN1,150 millones. Su plan estratégico para 2020 es aumentar el volumen de su portafolio hasta MXN1,800 millones.

Riesgo de Mercado

En la opinión de Fitch, UCMC mitiga adecuadamente el riesgo de mercado. Tanto el riesgo cambiario como el de tasas de interés son muy bajos. Al 1T18, la unión tenía dos líneas bancarias en dólares, pero no presenta riesgo cambiario dado que fondea operaciones en la misma moneda

a empresas generadoras de dólares y estas representaban solamente 0.2% de su cartera de crédito.

Asimismo, el riesgo de mercado atribuible a tasas de interés se encuentra mitigado debido a la similitud en las condiciones de plazo y tasa de las operaciones activas y pasivas. Además, se mitiga el riesgo de tipo de tasas de interés por el uso de instrumentos financieros (*caps*) para los créditos otorgados a tasa fija (el costo de los mismos es absorbido por los acreditados) por instituciones de banca comercial calificadas en AAA(mex).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Al cierre del 1T18, UCMC tenía una cartera en balance de MXN976.1 millones incluyendo bienes en arrendamiento puro (1T17: MXN940.3millones). La entidad presenta un nivel de portafolio de inversión elevado comparado con sus pares más cercanos calificados, debido al crecimiento bajo del volumen de negocios (1T18: 19.9%; 2014–2017: 25.6% de los activos totales). El riesgo es bajo al estar invertidos los recursos con instituciones financieras bancarias calificadas y de buena calidad crediticia.

Al 1T18, el indicador de cartera vencida de UCMC fue muy bajo (0.1%) acorde con el promedio de los 4 años previos de 0.1%. Además, la unión no realizó castigos de cartera durante 2017. Pese a sus niveles bajos de cartera vencida, la entidad cuenta con estimaciones preventivas en balance de MXN15.4 millones, basadas en la metodología de cálculo de reservas establecida por la CNBV. Derivado de una observación del regulador, la unión no podrá generar reservas preventivas por encima de las requeridas por la regulación, práctica que solía realizar de manera prudencial.

En el pasado, la calidad de sus activos estaba presionada por el monto de bienes adjudicados elevados; sin embargo, al corte del 1T18, estos representaban 2.8% del total de los activos, cifra menor comparada con la del mismo trimestre del año anterior (1T17: 3.1% del total de activos). Al mismo corte, el índice de activos deteriorados, el cual incluye cartera vencida más bienes adjudicados entre cartera total más bienes adjudicados, fue de 3.6% (1T17: 4.2%; 1T16: 9.9%), una mejoría con respecto a años previos por el desplazamiento de algunos bienes adjudicados y por la generación de reservas de los mismos. Actualmente, la entidad mantiene cinco bienes adjudicados, cuatro de los cuales se encuentran reservados al 100% y uno tiene un valor neto en balance de MXN36 millones.

En términos de concentraciones crediticias, la entidad se encuentra concentrada geográficamente en los estados de Coahuila (76.5%) y Nuevo León (20.7%); el resto está distribuido en cuatro estados, cada uno con uno crédito (2.7% del portafolio). Asimismo, se orienta altamente a la industria metal-mecánica. Al corte del 1T18, los principales 20 acreditados por riesgo común representaron 81.2% de la cartera total y alrededor de 3.0x el capital contable; destacaron seis acreditados por riesgo común que superaban 10% del capital contable al 1T18. En opinión de la agencia, la concentración de la entidad es moderada por acreditado por riesgo común, pero esta es una característica común del sector de las uniones de crédito.

Al corte de marzo de 2018, UCMC aún contaba con un crédito relacionado, con saldo neto de MXN36 millones. Al cierre de 2016, con la aprobación de la CNBV, este crédito reestructurado se benefició de una decisión no convencional por parte del consejo de declarar dividendos por MXN65 millones en ese año y por MXN36 millones al cierre del mes de abril de 2018, para pagar con esos recursos dicho crédito relacionado deteriorado.

Ganancias y Rentabilidad

En opinión de Fitch, la rentabilidad de UCMC muestra una tendencia positiva como resultado de la recuperación del crecimiento de su volumen de negocios durante 2017 y la contención de la morosidad en su portafolio. Su rentabilidad antes de impuestos sobre activos promedio fue de 5.9% al corte del 1T18. Cabe destacar que este indicador es beneficiado por MXN8 millones de ingresos no recurrentes relacionados con la liberación de reservas en exceso a las requeridas por la regulación, en respuesta a una observación de la CNBV. El retorno operativo sobre activos promedio hubiera sido de aproximadamente 2.8% sin este ingreso no recurrente, aún por encima del promedio del período de 2014 a 2017 de 1.7% y similar al registrado al cierre de 2017.

Los ingresos de la unión provienen principalmente de intereses crediticios e ingresos netos de arrendamiento puro (92.4%), seguidos de otros ingresos por intereses de su portafolio de inversiones (7.6%). El margen de interés neto (MIN: ingreso neto por intereses entre activos productivos promedio) al corte del 1T18 fue de 6.1% (1T17: 6.9%), superior al promedio del período 2014–2017 de 5.4%. En opinión de la agencia, UCMC podría sostener sus indicadores de rentabilidad al concretar el desplazamiento total de los bienes adjudicados, así como por el crecimiento sostenido del volumen de su portafolio de crédito y el mantenimiento de indicadores de morosidad bajos.

Por otro lado, el indicador de eficiencia (gastos operativos sobre ingresos operativos netos) mejoró hasta 37.5%, comparado con el promedio de 2014–2017 de 57%, nivel que Fitch considera bueno. Cabe mencionar que, en menor medida, los ingresos de la unión se complementan con las comisiones cobradas por la colocación de créditos.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, el nivel de capitalización de la entidad es bueno para su volumen de operaciones. Al corte del 1T18, el indicador de deuda a capital tangible de la unión era 3.8x, nivel de apalancamiento tangible menor que el promedio de sus últimos 4 años (2014–2017: 4.6x).

Al corte del 1T18, el índice de capitalización tangible, medido como capital tangible entre activos totales tangible, fue de 20.8%. Sin embargo, la agencia utiliza una medida adicional más estricta para medir el indicador de capitalización ajustado por activos improductivos (medido como capital tangible menos cartera vencida menos bienes adjudicados, entre activos totales tangibles menos cartera vencida menos bienes adjudicados), el cual se calculó en 18.5% al mismo corte, porcentaje aún bueno.

El capital social de la entidad está distribuido entre alrededor de 1,200 socios, pero la tenencia accionaria se concentra 78.4% en los 10 accionistas principales. En el corto plazo, la entidad no pretende capitalizarse, sino reinvertir las utilidades netas de cada ejercicio y las aportaciones de nuevos socios accionistas de la unión.

Cabe destacar que la asamblea de accionistas, a través del consejo de administración, declaró dividendos al cierre del ejercicio 2016 y a finales del mes de abril de 2018 por MXN65 millones y MXN36 millones respectivamente. Sus indicadores de capitalización se mantendrán en niveles buenos incluso después del pago de este dividendo. Fitch estimó un indicador de capital tangible a activos tangibles de 4.7x al cierre de mayo de 2018, con base en las cifras de estados financieros internos no auditados.

Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, una de las principales fortalezas de UCMC es su mezcla de sus fuentes de fondeo, la cual está basada en el volumen de préstamos de sus socios y líneas de banca de desarrollo. Al 1T18, la mezcla de fondeo de UCMC estaba compuesta en 53.1% por préstamos

quirografarios de parte de los socios para la unión, mientras que el resto eran recursos descontados de la banca de desarrollo.

A la misma fecha, los depósitos de socios en la unión se concentraban en 64.0% en los 20 depositantes principales, lo cual representa un riesgo latente para la entidad, aunque es mitigado por el monto elevado en las líneas de crédito de la banca comercial y de desarrollo sin utilizar, así como porque 50.3% de la cartera de su portafolio no está cedida en garantía (libre).

La unión cuenta con las mismas siete líneas de crédito con diversas instituciones bancarias (cuatro de la banca de desarrollo y tres de la banca comercial). Sin embargo, la entidad utiliza solamente las líneas la banca de desarrollo. Los créditos fondeados por la banca de desarrollo se encuentran calzados en plazo y tasas, mediante instrumentos derivados solicitados por el acreditado final a través de la unión de crédito.

UCMC presenta brechas de liquidez negativas a corto plazo, producto del promedio de tiempo de los préstamos de sus socios; no obstante, estos presentan una estabilidad probada, lo cual exhibe una brecha acumulada positiva de la unión de crédito.

Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V. – Estado de Resultados

	31 mar 2018 ^a		31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a		
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	2.2	39.9	13.3	144.0	11.1	113.3	9.0	108.9	7.6
Otros Ingresos por Intereses	0.2	3.3	1.1	14.0	1.1	11.8	0.9	9.3	0.6
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	2.4	43.2	14.4	158.0	12.1	125.1	9.9	118.2	8.2
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos por Intereses	1.3	23.0	7.7	85.1	6.5	54.5	4.3	55.0	3.8
Total de Gastos por Intereses	1.3	23.0	7.7	85.1	6.5	54.5	4.3	55.0	3.8
Ingreso Neto por Intereses	1.1	20.2	6.7	72.9	5.6	70.6	5.6	63.2	4.4
Comisiones y Honorarios Netos	0.2	4.1	1.4	12.5	1.0	15.4	1.2	13.9	1.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	0.4	8.0	2.7	1.0	0.1	(3.7)	(0.3)	14.3	1.0
Total de Ingresos Operativos No Financieros	0.7	12.1	4.0	13.5	1.0	11.7	0.9	28.2	2.0
Ingreso Operativo Total	1.8	32.3	10.8	86.4	6.6	82.3	6.5	91.4	6.3
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos Operativos	0.7	12.1	4.0	47.0	3.6	57.8	4.6	50.8	3.5
Total de Gastos Operativos	0.7	12.1	4.0	47.0	3.6	57.8	4.6	50.8	3.5
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.1	20.2	6.7	39.4	3.0	24.5	1.9	40.6	2.8
Cargo por Provisiones para Préstamos	0.1	1.2	0.4	1.6	0.1	0.0	0.0	3.7	0.3
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	23.9	1.7
Utilidad Operativa	1.0	19.0	6.3	37.8	2.9	24.5	1.9	13.0	0.9
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad antes de Impuestos	1.0	19.0	6.3	37.8	2.9	24.5	1.9	13.0	0.9
Gastos de Impuestos	0.1	2.5	0.8	12.1	0.9	12.2	1.0	10.9	0.8
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	0.9	16.5	5.5	25.7	2.0	12.3	1.0	2.1	0.1
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	0.9	16.5	5.5	25.7	2.0	12.3	1.0	2.1	0.1
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	0.9	16.5	5.5	25.7	2.0	12.3	1.0	2.1	0.1
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	65.0	4.5
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.	-

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 — MXN18.2709; 2017 – USD1 — MXN19.6629; 2016 – USD1 — MXN20.7314; 2015 – USD1 — MXN17.2065. ^b Sin salvedades. n.a. – no aplica. Fuente: Estados financieros internos a marzo de 2018; y estados financieros auditados de 2015 a 2017 de UCMC.

Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V. – Balance General

	31 mar 2018 ^a		31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a		
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos	Como % de Activos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Préstamos Corporativos y Comerciales	51.8	947.0	74.2	1,041.3	76.8	907.7	68.1	942.3	60.7
Otros Préstamos	1.6	29.1	2.3	34.0	2.5	28.8	2.2	0.0	0.0
Menos: Reservas para Préstamos	0.8	15.4	1.2	17.1	1.3	15.5	1.2	16.0	1.0
Préstamos Netos	52.6	960.7	75.3	1,058.2	78.1	921.0	69.1	926.3	59.7
Préstamos Brutos	53.4	976.1	76.5	1,075.3	79.3	936.5	70.3	942.3	60.7
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.1
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos									
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	13.9	253.6	19.9	242.6	17.9	344.0	25.8	514.0	33.1
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Títulos Valores	13.9	253.6	19.9	242.6	17.9	344.0	25.8	514.0	33.1
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Activos Productivos	66.5	1,214.3	95.2	1,300.8	96.0	1,265.0	95.0	1,440.3	92.8
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.1	2.1	0.2	1.6	0.1	6.2	0.5	5.9	0.4
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bienes Adjudicados	2.0	36.0	2.8	33.5	2.5	46.8	3.5	94.0	6.1
Activos Fijos	0.8	14.7	1.2	10.7	0.8	7.1	0.5	8.0	0.5
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Intangibles	0.2	3.8	0.3	1.4	0.1	1.5	0.1	1.5	0.1
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Activos	0.3	5.0	0.4	7.7	0.6	5.5	0.4	3.1	0.2
Total de Activos	69.8	1,275.9	100.0	1,355.7	100.0	1,332.1	100.0	1,552.8	100.0

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 — MXN18.2709; 2017 – USD1 — MXN19.6629; 2016 – USD1 — MXN20.7314; 2015 – USD1 — MXN17.2065. ^b Sin salvedades. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.

Fuente: Estados financieros internos a marzo de 2018; y estados financieros auditados de 2015 a 2017 de UCMC.

Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V. – Balance General (Continuación)

	31 mar 2018 ^a		Como % de Activos	31 dic 2017 ^a		31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a	
	Estados Financieros Internos (USD millones)	Estados Financieros Internos		Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos
Pasivos y Patrimonio									
Pasivos que Devengan Intereses									
Total de Depósitos de Clientes	27.9	509.5	39.9	487.5	37.6	487.7	36.6	598.8	38.6
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	27.9	509.5	39.9	487.5	37.6	487.7	36.6	598.8	38.6
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otras Obligaciones	26.6	485.1	38.0	605.6	43.0	608.2	45.7	665.3	42.8
Total de Fondo de Largo Plazo	26.6	485.1	38.0	605.6	43.0	608.2	45.7	665.3	42.8
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo	54.4	994.6	78.0	1,093.1	80.6	1,095.9	82.3	1,264.1	81.4
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Fondo y Derivados	54.4	994.6	78.0	1,093.1	80.6	1,095.9	82.3	1,264.1	81.4
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos por Impuesto Corriente	0.4	7.4	0.6	5.7	0.4	1.6	0.1	0.9	0.1
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Pasivos	0.3	5.3	0.4	5.1	0.4	10.4	0.8	11.0	0.7
Total de Pasivos	55.1	1,007.3	78.9	1,103.9	81.4	1,107.9	83.2	1,276.1	82.2
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Patrimonio									
Capital Común	14.7	268.6	21.1	251.8	18.6	224.2	16.8	276.7	17.8
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Total de Patrimonio	14.7	268.6	21.1	251.8	18.6	224.2	16.8	276.7	17.8
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	14.7	268.6	21.1	251.8	18.6	224.2	16.8	276.7	17.8
Total de Pasivos y Patrimonio	69.8	1,275.9	100.0	1,355.7	100.0	1,332.1	100.0	1,552.8	100.0
Nota: Capital Base según Fitch	14.5	264.8	20.8	250.4	18.5	222.7	16.7	275.2	17.7

^a Tipo de Cambio: 2018 – USD1 — MXN18.2709; 2017 – USD1 — MXN19.6629; 2016 – USD1 — MXN20.7314; 2015 – USD1 — MXN17.2065. ^b Sin salvedades. n.a. – no aplica. Fuente: Estados financieros internos a marzo de 2018; y estados financieros auditados de 2015 a 2017 de UCMC.

Unión de Crédito Mixta de Coahuila, S.A. de C.V. – Resumen Analítico

(%)	31 mar 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.9	12.3	10.0	8.7
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	15.8	14.4	12.6	11.5
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.9	7.7	5.0	4.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.5	5.7	5.6	4.7
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	6.1	5.5	5.6	4.4
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.5	5.7	5.6	4.7
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	37.5	54.4	70.2	55.6
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.9	4.1	0.0	68.0
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	5.9	2.8	1.8	0.9
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	37.5	15.6	14.2	30.9
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	3.7	3.5	4.3	3.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	31.5	16.7	9.1	14.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	6.2	2.9	1.8	2.7
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	29.6	16.0	9.1	4.7
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	25.7	10.9	4.6	0.8
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	5.1	1.9	0.9	0.1
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	25.7	10.9	4.6	0.8
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	5.1	1.9	0.9	0.1
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	13.2	32.0	49.8	83.9
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	20.8	18.5	16.7	17.7
Patrimonio/Activos Totales	21.1	18.6	16.8	17.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(5.6)	(6.8)	(7.0)	(5.5)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(5.5)	(6.8)	(6.9)	(5.5)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	3,095.2
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.1	0.0	0.0	0.1
Crecimiento de los Préstamos Brutos	(9.2)	14.8	(0.6)	(5.3)
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	2,566.7	n.a.	n.a.	1,777.8
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.2	0.0	0.4
Crecimiento de los Activos Totales	(5.9)	1.8	(14.2)	3.9
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.6	1.6	1.7	1.7
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.0	0.1	0.3
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	3.6	3.0	4.8	9.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	191.6	220.6	192.0	157.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	51.2	44.6	44.5	47.4
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	4.5	0.0	(18.6)	23.3

n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros internos a marzo de 2018; y estados financieros auditados de 2015 a 2017 de UCMC.

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

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".