

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/07/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR B con Perspectiva Estable y de HR5 para UCG Tabasco

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (18 de julio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR B con Perspectiva Estable y de HR5 para UCG Tabasco

La asignación de la calificación para UCG Tabasco se basa en las presiones que muestra la Unión de Crédito en los índices de solvencia, particularmente en la razón de cartera de crédito a deuda neta, que cerró en 0.6x en marzo de 2022 (1T22), a pesar de mantener un índice de capitalización en niveles promedio de 20.1%. Lo anterior refleja un alto porcentaje de activos improductivos en el balance de la Unión de Crédito, mismos que han llevado también a un MIN Ajustado negativo de -3.0% al 1T22, por lo que se tiene una dependencia a otros ingresos de la operación para la generación de resultados. Esto también se ve reflejado en un ROA Promedio en niveles bajos de 0.3% al 1T22 (vs. 0.0% al 1T21). Por último, UCG Tabasco muestra factores ESG con áreas de oportunidad en el reporte contable y riesgo regulatorio, una alta exposición a fenómenos naturales al contar con el 94.2% de la cartera concentrada en el estado de Tabasco y una elevada concentración de los diez principales acreditados de 1.6x el capital contable. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico

Presiones en los niveles de solvencia, al cerrar con una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.6x al 1T22 (vs. 0.6x al 1T21). La cartera de crédito creció en un ritmo de 0.2% en los últimos 12m, lo cual, sumado a una elevada razón de apalancamiento de 6.8x, resulta en presiones en la capacidad de la Unión de Crédito para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.

Índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 3.8% y 5.0% al 1T22 (vs. 3.0% y 4.5% al 1T21). Lo anterior se considera en niveles moderados, en línea con el promedio del sector; sin embargo, la Unión de Crédito mantiene adicionalmente un monto relevante de créditos de aparecería en litigio, reflejando impagos de cartera originada en años anteriores.

MIN Ajustado en niveles negativos de -3.0% al 1T22 (vs. 2.2% al 1T21). Lo anterior se explica por una menor participación en créditos refaccionarios, y un alto monto de pasivos con costo que han financiado activos improductivos, además de reflejar una dependencia a otros ingresos de la operación.

ROA Promedio en niveles presionados, al cerrar con 0.3% al 1T22 (vs. 0.0% al 1T21). Los ingresos totales de la operación han sido contrarrestados por los gastos de administración, lo cual reduce los niveles de rentabilidad de UCG Tabasco.

Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación gradual de créditos en litigio, los cuales cerrarían en un nivel de P\$129.9 al cierre de diciembre de 2024. Dada la naturaleza de largo plazo de los procesos de recuperación judicial se espera que la Unión de Crédito recupere parcialmente las cuentas por cobrar provenientes de dichas operaciones a lo largo de los próximos tres ejercicios.

FECHA: 18/07/2022

Reducción del índice de apalancamiento a 6.6x al cierre de diciembre de 2024. Se espera que, a través de la cobranza de los créditos de aparcería, se cuente con una mayor disponibilidad de recursos, los cuales se utilizarían principalmente para liquidar créditos bancarios, reduciendo el nivel de apalancamiento de la Unión de Crédito.

Estabilidad en el índice de capitalización, cerrando en un nivel de 20.4% al 4T22. A pesar de un crecimiento moderado de la cartera de crédito, se espera una continuidad en la generación de resultados, por lo que el índice de capitalización se mantendría en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

Factores ESG en niveles limitados. En particular, la Unión de Crédito exhibe riesgos contables y regulatorios derivado del registro de ingresos provenientes de activos no productivos, mismos que han generado anotaciones por parte de la CNBV, resultando en etiquetas Limitadas en factores de gobernanza.

Elevado nivel de concentración en los diez principales clientes, los cuales representaron el 45.2% de la cartera total y 1.6x el capital contable al cierre de marzo de 2022. A pesar de mostrar un adecuado esquema de garantías para dichos clientes, se observa un riesgo ante la falta de capacidad de pago por parte de sus principales clientes, lo cual presionaría la calidad de la cartera de crédito y los niveles de rentabilidad de UCG Tabasco.

Alta concentración por zona geográfica, con el 94.2% de las operaciones realizadas en el estado de Tabasco. Al contar con una sola sucursal ubicada en dicho estado, se cuenta con un riesgo ante afectaciones climatológicas, económicas y políticas que pudiesen impactar en la calidad de la cartera y en la situación financiera de la Unión de Crédito.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta, que resulte por encima de 1.1x. En caso de que la Unión de Crédito muestre una mejora en la capacidad de hacer frente a sus obligaciones financieras con los recursos generados por la cartera se revisaría la calificación de manera positiva.

Reducción de la concentración en los diez principales acreditados, cerrando por debajo de 0.5x el capital contable. Lo anterior reduciría el riesgo de concentración de la cartera, y supondría un alza en la calificación de la Unión de Crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en los niveles de solvencia, que resulte en un índice de capitalización por debajo de 15.0%. En caso de que los activos sujetos a riesgo crezcan en mayor medida que el capital contable, sin una mejora en la generación de resultados, se revisaría a la baja la calificación de UCG Tabasco.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario Uniones de Crédito incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista Sr

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 18/07/2022

juancarlos.rojas@hrratings.com

José Pablo Morones
Analista
josepablo.morones@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T17 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Zapata Campos y Asociados S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la

FECHA: 18/07/2022

entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR