



# **ADENDUM - Metodología de Calificación para Uniones de Crédito México**

**Agosto 2011**

**Adendum a la Metodología de Calificación  
para Instituciones Financieras no Bancarias.**



# Índice

---

<b>Introducción.....</b>	<b>3</b>
Descripción y Situación Actual en México .....	3
<b>Proceso de Calificación .....</b>	<b>6</b>
<b>Escala de Calificación.....</b>	<b>7</b>
Escala de Calificación de Largo Plazo.....	7
Escala de calificaciones de corto plazo: .....	8
<b>Factores de Riesgo .....</b>	<b>9</b>
Análisis de Riesgos Cualitativos .....	9
Riesgo de la Industria.-.....	9
Evaluación de la Administración.- .....	10
Aspectos operativos.- .....	111
Regulación.- .....	112
Análisis de Riesgos Cuantitativos .....	133
Análisis de Estados Financieros Históricos y Proyectados.-.....	14
Balance General.-.....	14
Estado de Resultados.- .....	15
Estado de Flujo de Efectivo.- .....	16
Análisis de la Eficiencia Operativa.- .....	16
<b>Anexos.....</b>	<b>19</b>



## Introducción

---

Este documento tiene la intención de añadir y explicar los principales factores de riesgos que se encuentran en las Uniones de Crédito a la Metodología de Calificación de las Instituciones Financieras no Bancarias. Únicamente se mencionan los factores de riesgo que tienen mayor importancia y que son esenciales para poder acotar posibles riesgos generados debido al modelo de negocio de las Uniones de Crédito. Tiene el propósito de justificar y volver a ponderar los factores de riesgos cualitativos y cuantitativos para la asignación de la calificación por parte de HR Ratings de México.

### Descripción del Sector

Las Uniones de Crédito son instituciones financieras auxiliares de crédito constituidas como Sociedades Anónimas de Capital Variable mediante la autorización que les otorga la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), conforme a la Ley de Uniones de Crédito y la Ley General de Sociedades Mercantiles. La nueva Ley de Uniones de Crédito se publicó en Agosto de 2008 con el objetivo de fortalecer financieramente a las ya existentes, dotarlas de mayor autonomía de gestión y promover su desarrollo. Su objetivo es ofrecer recursos financieros y servicios de apoyo a sus socios, para poder realizar sus actividades productivas. Se encuentran facultadas para poder obtener préstamos por parte de fondos de fomento, bancos y también recibir préstamos por parte de sus socios. Están autorizadas para operar en las ramas económicas en que se ubiquen las actividades de sus socios, ya sean personas físicas o personas morales.

Las ventajas que muestra esta personalidad jurídica es que las Uniones de Crédito pueden conseguir mejores condiciones crediticias con los bancos, obtener crédito con mayor oportunidad, resolver problemas en relación con falta de garantías, apoyar a sus socios para la adquisición de materia prima o maquinaria, y también pueden realizar acciones conjuntas en materia de industrialización y comercialización de los productos generados por los socios.



La cartera de socios puede estar conformada por personas físicas como personas morales. Las operaciones con las que se encuentran autorizadas para poder operar con sus socios son:

- Otorgamiento de Créditos.
- Capacidad de poder recibir préstamos por parte de sus socios, bancos, banca de desarrollo, y de instituciones financieras del extranjero.
- Proveer a los socios de insumos, bienes, materias primas y cualquier servicio que estos necesiten para poder llevar a cabo su actividad productiva.
- Capacidad de poder otorgar servicios de asistencia técnica.

Además de esto las Uniones de Crédito también están autorizadas para poder realizar operaciones de descuento, arrendamiento, factoraje financiero y poder actuar como fiduciarias en fideicomisos de garantía. Existen diferentes niveles operacionales de las Uniones de Crédito, y estos dependen del capital social suscrito y pagado que cuenten sin derecho a retiro.

- Nivel de operaciones I  $\geq 2,000,000$  de UDIS
- Nivel de operaciones II  $\geq 3,000,000$  de UDIS
- Nivel de operaciones III  $\geq 5,000,000$  de UDIS

### **Datos del Sector**

AL 2T11 existen en el mercado 131 Uniones de Crédito autorizadas y en operación, administrando una cartera de P\$26,633.1m siendo esta el 75.2% de los activos totales manejados (P\$35,416m). El índice de morosidad del sector (Cartera de Crédito Vencida / Cartera Total) es de 3.67%, teniendo una cobertura (Estimación Preventiva / Cartera Vencida) del 56.44%. Por otro lado las razones de rentabilidad promedio del sector no muestran muy buenos signos debido a los estragos de la crisis. El Rendimiento sobre Capital (ROE) se encuentra en 3.14% y el Rendimiento sobre Activos (ROA) en 0.53%, mostrando debilidad en el sector.

El sector principal al que se dedican financiar las Uniones de Crédito es el sector agropecuario incluyendo también la silvicultura, caza y pesca; pero los otros tres sectores importantes a los que



se enfocan las Uniones de Crédito son por orden de importancia: comercio-restaurantes-hoteles, servicios financieros-seguros, e industria manufacturera.

La principal fuente de fondeo de estas instituciones financieras son los préstamos entre socios y es con lo que mantienen una fuente de liquidez constante. Las Uniones de Crédito también cuentan con préstamos por parte de la Banca de Desarrollo, la Banca Múltiple, y otros organismos. Durante los últimos años la Banca de Desarrollo ha tenido un rol importante en el desarrollo de este sector al aumentar las líneas de fondeo. Alrededor del 50% de estas líneas de fondeo son financiadas por Financiera Rural, pero también existen líneas de fondeo por parte de NAFIN, FIFOMI, FEFA y FIRA.



## Proceso de Calificación

---

El proceso de calificación de HR Ratings de México inicia con la solicitud de información a la institución. Una vez que se disponen de todos los elementos requeridos (ver listado de información requerida en página 18) se procede a realizar el análisis de información y se evalúan los diferentes factores de riesgo cualitativo y cuantitativo que afectan la calificación. Una vez obtenida la calificación por parte del analista responsable, se procede a la presentación ante el Comité de Análisis, el cual será el encargado de asignar la calificación final y aprobar o rechazar la calificación propuesta.

Dentro del proceso de calificación es fundamental agendar reuniones con el equipo directivo y operativo de la Unión de Crédito, con la finalidad de conocer los procesos internos, instalaciones, evaluar la experiencia del equipo y la capacidad de los mismos en la toma de decisiones, entre otras cosas. En cada reunión se establecen diferentes temas a tratar con la administración, los cuales deberán de incluir por lo menos el proceso contable, proceso de originación, seguimiento y cobranza de la cartera de crédito y conocimiento de sistemas de administración de cartera o equivalente.

Las calificaciones asignadas por HR Ratings de México son dinámicas, por lo que se monitorea a la Unión de Crédito calificada de manera trimestral con el objetivo de contar con información oportuna y suficiente para realizar un cambio en la calificación en caso de que las condiciones crediticias de la Unión de Crédito mejore o se deteriore. La periodicidad de la vigilancia dependerá del tipo de Unión de Crédito, tipo de cartera administrada o a solicitud expresa de la empresa. En cualquier caso, las revisiones de la calificación se realizará por lo menos una vez al año.

La calificación asignada a una Unión de Crédito se basa en factores cualitativos y cuantitativos, los que reciben una ponderación específica de 50% a cada uno. Los factores cuantitativos se evalúan bajo un escenario base y escenario económico de alto estrés, evaluando la capacidad de pago de la empresa bajo condiciones económicas adversas y proyectando los estados financieros de la Unión de Crédito para los próximos 24 meses.



## Escala de Calificación

### Escala de Calificación de Largo Plazo.

Símbolo	Definición de Calificación
<b>HR AAA</b>	El emisor o emisión con esta calificación se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantienen mínimo riesgo crediticio.
<b>HR AA</b>	El emisor o emisión con esta calificación se considera con alta calidad crediticia, y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen muy bajo riesgo crediticio bajo escenarios económicos adversos.
<b>HR A</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos.
<b>HR BBB</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece moderada seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen moderado riesgo crediticio, con debilidad en la capacidad de pago ante cambios económicos adversos.
<b>HR BB</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen alto riesgo crediticio
<b>HR B</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece baja seguridad para el pago oportuno de obligaciones y mantienen un alto riesgo crediticio. Son susceptibles a caer en default.
<b>HR C</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece alta probabilidad de caer en default en el pago de las obligaciones de deuda.
<b>HR D</b>	El emisor o emisión con esta calificación tiene la más baja calificación crediticia. Ya sea que se encuentren en default o es altamente probable que caigan en incumplimiento de pago de las obligaciones de deuda en el corto plazo.

Dado que existe un amplio rango de posibles características específicas de los emisores o instrumentos y considerando que las calificaciones se expresan con base en un número limitado de símbolos, HR asigna, a partir de HR AA, "+" ó "-" a las posiciones de fortaleza relativa (en caso de ser necesario) dentro de cada una de las escalas de calificación.



## Escala de calificaciones de corto plazo:

Símbolo	Definición de Calificación
<b>HR1</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio. Dentro de esta categoría, a los instrumentos con relativa superioridad en las características crediticias se les asignará la calificación HR+1.
<b>HR2</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrece una capacidad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.
<b>HR3</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen moderada capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen mayor riesgo crediticio comparado con instrumentos de mayor calificación crediticia.
<b>HR4</b>	El emisor o emisión con esta calificación ofrecen insuficiente capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un muy alto riesgo crediticio. Estos instrumentos son susceptibles a caer en default.
<b>HR5</b>	El emisor o emisión ha caído en default o es altamente probable que caiga al vencimiento.



## Factores de Riesgo

---

Los factores de riesgo que influyen en la calificación crediticia asignada por HR Ratings de México se dividen en:

- Riesgos Cualitativos.
- Riesgos Cuantitativos.

A continuación se detallan los factores de riesgos que tienen mayor importancia para las Uniones de Crédito, los cuales modifican la nueva proporción aplicada para el Rating Forecast, ajustándolo a 50% para los factores de riesgo cualitativos y 50% para los factores de riesgo cuantitativos.

### **Análisis de Riesgos Cualitativos**

#### **Riesgo de la Industria.-**

Se busca definir el grado de importancia que el sector tiene dentro de la actividad económica del país y ver el comportamiento del mismo. El objetivo es poder definir el nivel de riesgo del sector, para así poder realizar una proyección acertada sobre el impacto que sufrirá en el futuro el desempeño de la Unión de Crédito, en caso de que las condiciones económicas del país se vean deterioradas bajo un escenario de estrés.

Entre los diversos puntos mencionados, uno de los más importantes a considerar en este sector es el siguiente:

- Permanencia en el Mercado

Se tiene que evaluar la solidez histórica que ha tenido la Unión de Crédito en cuanto a la permanencia en el mercado. HR Ratings de México evalúa la capacidad y habilidad que ha tenido y tiene actualmente para mantener o incrementar su participación de mercado en cuanto a su cartera de crédito y los activos totales manejados. Como consecuencia del deterioro histórico que ha tenido la industria de las Uniones de Crédito, HR Ratings de



México pone especial énfasis en la permanencia de la institución durante periodos económicos adversos.

### **Evaluación de la Administración.-**

Este rubro busca evaluar la calidad de la administración y habilidades del capital humano. La administración es analizada en base a sus procedimientos, controles y capacidades tecnológicas internas. El capital humano se evalúa en base a su experiencia profesional, preparación académica y conocimiento del sector.

Al analizar el capital humano nos enfocamos en el análisis del historial y perfil de los altos ejecutivos de la empresa, incluyendo al directivo y personal de primer nivel que tienden a tener una participación más significativa en el proceso de toma de decisiones. La preparación académica del personal será relevante para analizar que tan calificados están para realizar la labor encomendada.

Los mecanismos de operación de la administración son evaluados para verificar el nivel de profesionalismo dentro del gobierno corporativo y los riesgos que corre la empresa, analizando si la operación administrativa está preparada para enfrentar los objetivos y desafíos que esta presenta.

Entre los diversos puntos mencionados de los más importantes a detallar en este sector son los siguientes:

- Gobierno Corporativo.  
Se tienen que analizar detalladamente las políticas corporativas para ver la transparencia en el proceso de toma de decisiones para las transacciones y negociaciones con otros grupos. Se enfoca principalmente en la aplicación de diferentes políticas internas que tienen la intención de evitar el conflicto de interés entre los préstamos realizados entre socios evaluando las estrategias tomadas por la Unión de Crédito.



### **Aspectos operativos.-**

En este punto analizaremos los manuales operativos de la Unión de Crédito y los manuales de originación y administración de la cartera de crédito. Adicionalmente se evalúa la política de generación de estimaciones preventivas con el fin de detectar deficiencias o riesgos relacionados con las mismas que pudieran repercutir financieramente en la empresa en el transcurso del tiempo. Adicionalmente se evaluarán los riesgos externos que pudieran afectar la solvencia de la empresa, ya sea por la aplicación de las regulaciones bajo las cuales opera, cambios en la tecnología, o por factores demográficos o sociales.

Un punto a considerar radica en la plataforma tecnológica y de sistemas con que cuenta la empresa para realizar su labor y el nivel de utilización de dichas herramientas. Asimismo se evalúa si la empresa cuenta con el apoyo de organismos externos para realizar su labor.

Parte esencial de nuestro proceso de análisis incluye la visita a las instalaciones de la empresa a fin de conocer la operación, así como aclarar cualquier duda que pudiese surgir durante del proceso de análisis. Adicionalmente se practica una revisión a los expedientes de la empresa en forma aleatoria y sobre una muestra, con el fin de corroborar que los expedientes de créditos originados se apeguen a la normatividad establecida por la propia empresa.

Entre los diversos puntos mencionados, los que tienen especial importancia para las Uniones de Crédito son los siguientes:

- Manual de Políticas de Crédito.

Las políticas de crédito forman una parte fundamental en cualquier empresa financiera, sin una buena aplicación en estas la cartera de crédito se puede deteriorar hasta volverse incobrable. Es esencial que las Uniones de Crédito tengan demarcadas estas políticas debido a que su modelo de negocio las obliga a tener conflictos de interés entre los accionistas y los créditos otorgados a estos mismos. Es por esto que el manual tiene que acotar el riesgo que se genera en estas situaciones.



- Manual de Control Interno.

Se evalúa el área de Control Interno para notar la fortaleza que tiene esta área en la vigilancia realizada en toda la institución con base al cumplimiento de las diversas políticas. Su función es la de revisar que todos los procesos se cumplan de acuerdo a los diversos manuales de operación y en caso contrario de sancionar o corregir los que se realiza de manera incorrecta.

### **Regulatorio.-**

Las Uniones de Créditos son instituciones financieras reguladas por la CNBV, es por esto que es importante evaluar el seguimiento y cumplimiento que la institución realiza a la normatividad establecida por las autoridades, también es importante si la institución cuenta con algún otro tipo de regulación interna.

- Calificación y Evaluación por parte de la Banca de Desarrollo.

Una de las fuentes principales de fondeo en el sector, adicionalmente a los recursos otorgados por los socios, es la Banca de Desarrollo. Si la Unión de Crédito cuenta con líneas de fondeo por dichas instituciones, es importante ver y analizar las herramientas de seguimiento y evaluación a las empresas de intermediación financiera. HR Ratings de México se enfoca en este factor debido a la Banca de Desarrollo realiza evaluaciones estrictas para ver si las Uniones de Crédito se están apegando a las políticas operativas y de crédito que estos imponen con el objetivo de medir el riesgo del acreditado.



## Análisis de Riesgos Cuantitativos

---

En cuanto a los aspectos cuantitativos analizaremos los estados financieros históricos y proyectados de la empresa durante los siguientes 24 meses a partir de la última fecha con información financiera de la empresa. Los puntos de mayor relevancia de este análisis son los siguientes:

- A. Análisis estático y dinámico de la información financiera histórica de la empresa.
- B. Análisis de estados financieros en términos nominales.
- C. Análisis y definición de las bases de proyección, así como determinar cuál es la consistencia de las mismas con los antecedentes históricos de la empresa.
- D. Análisis de indicadores financieros.

En el análisis de riesgos cuantitativos es importante mencionar que, como en la Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias, se realiza un análisis de los estados financieros de la Unión de Crédito bajo un escenario económico base y uno de alto estrés. El escenario de alto estrés intenta identificar las debilidades de la empresa bajo condiciones económicas adversas y señalar la capacidad de pago de la misma. En ambos escenarios se conforma el balance, estado de resultados y flujo de efectivo.

Dentro de la industria de las Uniones de Crédito, HR Ratings de México pone especial atención en la información financiera histórica, tomando en consideración lo siguiente:

- Información Histórica  
La información financiera histórica en la parte cuantitativa se usa para poder analizar la evolución y desempeño de la Unión de Crédito a través del tiempo. Se busca poder determinar la capacidad que ha tenido la Unión de Crédito en la administración histórica de la cartera de crédito; con esto es importante poder evaluar si la empresa ha tenido desde sus inicios fortalezas o debilidades y las implementaciones que ha hecho para mejorar. Mientras



mayor claridad tenga la institución en sus estados financieros, mejor será la perspectiva de esta agencia calificadora frente a las cifras de la entidad y su permanencia a través del tiempo.

### **Análisis de Estados Financieros Históricos y Proyectados.-**

En este punto se analizarán los requerimientos de recursos y las alternativas de financiamiento así como la flexibilidad del programa de inversiones aún en condiciones extremas. Se deben considerar los programas de inversión, desinversión, fusiones, adquisiciones, diversificación, así como la política de rendimiento mínimo de las inversiones que realiza la empresa.

Se deben de analizar en esta sección los estados financieros históricos (Balance General, Estado de Resultados y Flujo de Efectivos) y proyectados de la empresa; los puntos de mayor relevancia de este análisis son los siguientes:

- A. Desglose del Costo Integral de Financiamiento (CIF), depreciación y amortización.
- B. Formación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios y su aplicación histórica.
- C. Integración de las pérdidas fiscales por amortizar si las hubiere.
- D. Mezcla de las fuentes de fondeo, diversidad y evolución.
- E. Desglose de costos, diferenciando entre los costos que representan flujo de efectivo de los que no representan.
- F. Desglose detallado de activos y pasivos, con el objetivo de identificar los vencimientos y su respectivo costo asociado.

### **Balance General.-**

Se buscará identificar en el balance general (véase anexo #1) los puntos de mayor impacto sobre la operación de la empresa tales como el tamaño de la cartera vigente, cartera vencida, estimaciones preventivas para riesgos crediticios, total de pasivos por tipo y vigencia, y capital contable, sirviendo éstos datos como base para la elaboración de diversos indicadores financieros. Entre otros puntos a analizar bajo este apartado son:



- A. Análisis dinámico en términos reales.
- B. Análisis de liquidez de la empresa.
- C. Evolución de Cartera Vigente, Vencida, así como de las estimaciones generadas para hacer frente a riesgos crediticios.
- D. Análisis de Cosechas o Análisis Estático de Cartera.
- E. Desglose de otros activos circulantes, así como de la cuenta de bienes adjudicados.
- F. Composición de fuentes de fondeo, y niveles de endeudamiento.
- G. Solidez del capital contable de la empresa.
- H. Evolución de los ingresos financieros por devengar.

### **Estado de Resultados.-**

Los estados de resultados (véase anexo #2) sirven para analizar el desempeño financiero de la empresa, en función de los ingresos financieros que presenta por el cobro de la cartera de crédito. Estos ingresos se comparan con los gastos por intereses, comisiones y tarifas cobradas o pagadas y el gasto por concepto de depreciación. Los puntos de mayor importancia a analizar bajo este apartado son:

- A. Análisis dinámico en términos reales del total de las rentas variables.
- B. Desglose de la composición de los ingresos y costos operativos, además de los egresos financieros de la empresa.
- C. Análisis de la eficiencia operativa de la empresa.
- D. Análisis de la evolución de las partidas de depreciación y amortización.
- E. Análisis de los impuestos causados y diferidos.
- F. Evolución de las estimaciones preventivas para riesgos crediticios.



### **Estado de Flujo de Efectivo.-**

Con el flujo de efectivo (véase anexo #3) se está buscando determinar la cantidad de recursos con los que dispone la empresa para hacer frente a todos sus compromisos financieros. Los puntos de mayor importancia a analizar bajo este apartado son:

- A. Análisis de fuentes y aplicaciones de efectivo.
- B. Sensibilización del flujo de efectivo.
- C. Análisis de generación de utilidades.

### **Análisis de la Eficiencia Operativa.-**

La eficiencia operativa se analiza en función de los indicadores que se construyeron a partir del balance general, estado de resultados y flujo de efectivo. Con base en estos indicadores la posición de la Unión de Crédito frente a su competencia será evaluada. Entre los indicadores a analizar están los siguientes:

- A. Margen de Intermediación
- B. Gastos de Operación
- C. Relación de Utilidad Neta / Cartera Neta
- D. Nivel de Capitalización
- E. Estructura y Suficiencia de la Información Financiera

## Anexos

### Anexo #1

Balance: (En millones de Pesos)	Anual			
	2009	2010	2011P*	2012P
<b>Escenario Base</b>				
<b>ACTIVO</b>	<b>111.0</b>	<b>155.6</b>	<b>205.7</b>	<b>277.0</b>
<b>Disponibilidades</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>
<b>Inversiones Temporales</b>	<b>20.8</b>	<b>26.6</b>	<b>21.1</b>	<b>21.1</b>
<b>Total Cartera de Credito Neto</b>	<b>80.6</b>	<b>119.3</b>	<b>173.1</b>	<b>242.3</b>
Cartera de credito Total	80.7	119.8	175.1	248.9
Cartera de credito Vigente	80.6	119.8	173.1	242.3
Creditos Comerciales	80.6	119.8	173.1	242.3
Cartera de credito vencida	0.1	0.0	1.9	6.7
Creditos Comerciales	0.1	0.0	1.9	6.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-0.1	-0.6	-1.9	-6.7
<b>Otros Activos</b>	<b>7.4</b>	<b>7.1</b>	<b>7.9</b>	<b>9.8</b>
Otras cuentas por cobrar	0.4	0.6	0.5	0.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	6.6	6.2	7.1	8.9
Otros activos misc.	0.4	0.3	0.3	0.3
<b>PASIVO</b>	<b>94.4</b>	<b>131.6</b>	<b>176.8</b>	<b>242.8</b>
<b>Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.</b>	<b>84.3</b>	<b>119.8</b>	<b>165.0</b>	<b>231.1</b>
Préstamos Bancarios y Pasivos de Otros Organ.	84.3	119.8	165.0	231.1
Préstamos de Corto Plazo	84.3	19.1	20.4	22.5
Préstamos de Largo Plazo	0.0	100.7	144.6	208.6
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>9.7</b>	<b>11.2</b>	<b>10.8</b>	<b>10.8</b>
Impuestos a la utilidad por pagar	0.1	0.2	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar	9.6	10.9	10.7	10.7
<b>Creditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>16.7</b>	<b>24.0</b>	<b>28.6</b>	<b>33.9</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>16.7</b>	<b>24.0</b>	<b>28.6</b>	<b>33.9</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>23.6</b>	<b>28.8</b>	<b>29.9</b>	<b>29.9</b>
Capital social	17.7	28.5	29.7	29.7
<b>Capital ganado</b>	<b>-6.9</b>	<b>-4.8</b>	<b>-1.3</b>	<b>3.9</b>
Reservas de capital	1.7	1.7	1.9	2.1
Resultado de ejercicios anteriores	-10.6	-8.6	-6.9	-3.4
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>2.0</b>	<b>2.1</b>	<b>3.7</b>	<b>5.3</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>70.9</b>	<b>101.5</b>	<b>151.1</b>	<b>216.9</b>

## Anexo #2

Edo. De Resultados: (En millones de Pesos)	Anual			
	2009	2010	2011P*	2012P
<b>Ingresos por Intereses</b>	9.7	17.7	26.0	37.1
<b>Gastos por Intereses y otros Financieros</b>	-5.2	-8.7	-12.8	-18.0
<b>Margen financiero</b>	4.5	8.9	13.3	19.1
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	-0.1	-0.5	-1.4	-4.7
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	4.4	8.5	11.8	14.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	0.2	0.0	0.8	2.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	-0.0	-0.0	-0.0	0.0
Otros ingresos (egresos de la operación)	-0.0	0.0	0.2	0.2
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	4.6	8.5	12.9	16.6
Gastos de Administración	-3.9	-6.5	-8.0	-8.8
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	-0.6	-0.6
<b>Utilidad de Operación</b>	0.7	2.0	4.2	7.1
Otros Productos	2.0	1.1	1.2	1.1
Otros Gastos	-0.6	-0.9	-0.6	-0.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	2.0	2.1	4.8	7.5
ISR y PTU Causado	-0.1	0.0	-1.1	-2.3
ISR y PTU Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto Consolidado</b>	2.0	2.1	3.7	5.3

## Anexo #3

<b>Flujo de Efectivo: UCECSA (En millones de Pesos)</b>					
	0	2009	2010	Anual 2011P* 2012P	
<b>Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos a la Utilidad</b>		2.0	2.1	4.7	7.5
<b>Partidas sin Impacto en el efectivo</b>		0.1	-0.5	1.0	4.7
Utilidad o pérdida por valoración asociada a actividades de inversión y financiamient		0.0	0.0	0.0	0.0
Provisión del Ejercicio		0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación preventiva para riesgo crediticio		0.1	-0.5	1.0	4.7
<b>Partidas Relacionadas con actividades de inversión</b>		0.4	-0.8	0.7	0.6
Depreciación y Amortización		0.4	-0.8	0.7	0.6
<b>Partidas Relacionadas con actividades de financiamiento</b>		0.0	-0.2	-0.6	-2.3
Impuestos a la utilidad causados y diferidos		0.0	-0.2	-0.6	-2.3
<b>Flujo derivados del resultados antes de impuestos a la utilidad</b>		2.5	0.7	5.7	10.6
<b>Flujos Generados o Utilizados en la Operación</b>		-8.6	-9.5	-26.7	-73.9
Decremento (Incremento) Inversiones en Valores		-4.3	-5.8	5.5	0.0
Decremento (Incremento) Cartera de Crédito neto		-33.5	-39.2	-54.9	-73.9
Decremento (Incremento) Inventarios		0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento (decremento) Activos Operativos		0.0	0.0	0.3	0.0
Incremento (decremento) Pasivos Operativos		29.2	35.5	22.4	0.0
<b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>		-6.1	-8.8	-21.0	-63.3
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión</b>		-5.8	-0.2	-2.0	-2.5
Adquisición mobiliario, equipo y activos intangibles		-5.7	-0.4	-2.0	-2.5
Disminución o aumento en cargos o créditos diferidos		0.1	0.3	0.0	0.0
Disminución o aumento en otras cuentas por cobrar		-0.2	-0.2	0.0	0.0
<b>Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.</b>		-11.9	-9.1	-23.0	-65.7
<b>Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento</b>		11.7	9.5	23.8	66.1
Financiamientos Bancarios		0.0	0.0	55.0	172.0
Disminución o aumento en otras cuentas por pagar		6.5	-1.3	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios		0.0	0.0	-32.3	-105.9
Disminución aumento de prima en suscripción de acciones		0.0	0.0	1.2	0.0
Aportaciones de capital		5.2	10.8	0.0	0.0
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo</b>		-0.2	0.4	0.9	0.3
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo		2.4	2.2	2.6	3.5
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del periodo</b>		2.2	2.6	3.5	3.8
<b>Flujo libre de efectivo con intereses</b>		2.0	1.9	4.3	5.3

<b>Flujo Libre de Efectivo (FLE)</b>					
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación		-6.1	-8.8	-21.0	-63.3
- Estimación preventiva para riesgo crediticio		0.1	-0.5	1.0	4.7
- Depreciación y Amortización		0.4	-0.8	0.7	0.6
+ Disminución de Inversiones en Valores		-4.3	-5.8	5.5	0.0
+ Decremento (Incremento) Cartera de Crédito Neto		-33.5	-39.2	-54.9	-73.9
- Incremento (decremento) Pasivos Operativos		29.2	35.5	22.4	0.0
<b>FLE</b>		2.0	1.9	4.3	5.3



Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores. HR Ratings de México basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings de México, sin embargo, no garantiza, 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 los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings de México han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.