

Evolución de la Calificación Crediticia



HR RATINGS RATIFICÓ LA CALIFICACIÓN DE HR AA- CON PERSPECTIVA ESTABLE Y DE HR1 PARA UNIFIN

La ratificación de la calificación para UNIFIN¹ se sustenta en la evolución de la situación financiera de los últimos 12 meses (12m), cerrando con un índice de capitalización de 17.3% al tercer trimestre del 2021 (3T21) (vs. 20.6% al 3T20 y 20.9% en un escenario base). Por otra parte, se observa una presión en el spread de tasas, lo cual ocasionó una disminución en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.6% y 10.6% al 3T21 (vs. 1.9% y 14.2% al 3T20 y 2.6% y 17.0% en un escenario base). No obstante, los niveles de rentabilidad se mantienen adecuados. Por último, UNIFIN logró mejorar la calidad de los activos productivos, como resultado de una ordenada evolución de la cartera de crédito, colocando el índice de morosidad en 4.4% al 3T21 (vs. 4.9% al 3T21 y 5.4% en un escenario base).

¹Unifin Financiera, S.A.B. de C.V. (UNIFIN y/o la Empresa).

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones



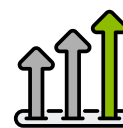
Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización ajustado de 17.3% al 3T21, el cual resultó en un nivel por debajo de lo esperado (vs. 20.6% al 3T20 y 20.9% en un escenario base)



Adecuados niveles de rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de 1.6% y 10.6% al 3T21 (vs. 1.9% y 14.2% al 3T20 y 2.6% y 17.0% en un escenario base)



Se mantiene la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad de 4.4% al 3T21 (vs. 4.9% al 3T21 y 5.4% en un escenario base)



Incremento en el índice de cobertura, cerrando en 0.9x al 3T21 (vs. 0.7x al 3T20 y un escenario base)

Expectativas para Periodos Futuros

SANO CRECIMIENTO EN EL VOLUMEN DE OPERACIONES DE LA ARRENDADORA

Se espera que la cartera de crédito total muestre un incremento del 11.2% al cierre del 2021, en línea con su estrategia de crecimiento a través del producto de Uniclick y arrendamiento puro.

VENCIMIENTO DE EMISIÓN SENIOR NOTES EN 2022 POR USD\$200M

La Arrendadora cuenta con un plan adecuado para hacer frente a la obligación; asimismo, cuenta con la liquidez y líneas de fondeo suficientes para amortizar la emisión.

Factores Adicionales Considerados

RIESGO CAMBIARIO MITIGADO A TRAVÉS DE COBERTURAS

A pesar de contar con un monto relevante de pasivos en dólares por el fondeo colocado en mercados internacionales, el monto expuesto se mitiga por las coberturas contratadas.

ADECUADA DIVERSIFICACIÓN EN SUS HERRAMIENTAS DE FONDEO

Esto debido a que se cuenta con Emisiones de CEBURS Fiduciarios, con Bursatilizaciones Privadas, Senior Notes y línea de crédito otorgadas por Instituciones Financieras.

Supuestos y Resultados: UNIFIN	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
	3T20	3T21	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera Total	65,357	70,588	58,612	65,126	72,438	80,626	89,797	67,346	69,967	72,961
Gastos de Administración 12m	1,501	1,480	1,377	1,480	1,521	1,782	1,998	1,548	1,883	2,065
Resultado Neto 12m	1,610	1,364	1,949	1,364	1,504	1,858	2,151	279	-2,970	-928
Índice de Morosidad	4.9%	4.4%	4.1%	4.9%	4.4%	4.0%	3.7%	6.8%	11.7%	11.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.2%	5.1%	4.3%	5.1%	5.1%	4.3%	4.0%	7.5%	12.2%	12.4%
Índice de Cobertura	0.7	0.9	0.5	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0
MIN Ajustado	4.5%	3.7%	5.8%	3.6%	3.9%	4.7%	4.8%	2.0%	-2.6%	0.5%
Índice de Eficiencia	29.1%	34.0%	31.8%	30.1%	32.5%	33.9%	33.7%	37.3%	53.6%	64.0%
Índice de Eficiencia Operativa	1.8%	1.7%	2.2%	2.1%	1.7%	1.8%	1.9%	1.8%	2.2%	2.5%
ROA Promedio	1.9%	1.6%	2.8%	1.6%	1.7%	1.9%	2.0%	0.3%	-3.5%	-1.1%
ROE Promedio	14.2%	10.6%	19.7%	11.3%	11.3%	13.3%	14.2%	2.1%	-27.9%	-11.8%
Índice de Capitalización	16.8%	16.1%	16.2%	18.0%	16.4%	16.1%	15.9%	16.1%	11.7%	9.7%
Índice de Capitalización Ajustado	19.8%	17.3%	19.4%	20.7%	17.5%	17.2%	17.0%	17.3%	12.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.8	6.2	6.0	6.5	6.2	6.4	6.3	6.3	7.9	12.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.2	1.5	1.2	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	8.0%	5.7%	7.1%	6.9%	5.9%	5.9%	5.7%	5.3%	4.3%	3.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual reformulada interna proporcionada por la Empresa e información dictaminada por PricewaterhouseCoopers S.C.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base y de estrés.

https://www.hrratings.com/pdf/UNIFIN_ReporteRevisi%C3%B3n_2021.pdf

CONTACTO



Oscar Herrera | Analista Sr.

oscar.herrera@hrratings.com

Angel García | Director de Instituciones Financieras / ABS

angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata | Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable

akira.hirata@hrratings.com

México
+52 (55) 1500 3130
Guillermo González Camarena 1200 Piso 10,
Col. Centro de Ciudad Santa Fe

New York
+1 (212) 220 5735
One World Trade Center Suite 8500
New York, New York 10007