
Fitch califica en 'BBB+(mex)' una emisión de certificados bursátiles de Unifin Financiera

Monterrey, N.L. (Noviembre 25, 2010): Fitch Rating asignó la calificación 'BBB+(mex)' a una nueva emisión de certificados bursátiles de largo plazo de UNIFIN Financiera, S.A.P.I de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (UNIFIN), mientras que la calificación corporativa de largo plazo fue ratificada en el mismo nivel con perspectiva positiva. El listado completo de las acciones de calificación se muestra a continuación:

- Nueva emisión de certificados bursátiles de largo plazo por un monto de \$300'000,000.00 y plazo de tres años, se le asignó la calificación de 'BBB+(mex)'.
- Nuevo Programa de certificados bursátiles de corto plazo por \$1,000'000,000.00, el cual estará sustituyendo al programa existente, se le asignó la calificación 'F2(mex)'.
- Programa vigente de certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$1,000'000,000.00 ratificado en 'F2(mex)'.
- Dos emisiones de largo plazo (UNIFIN 09 y UNIFIN 10) las cuales cuentan con un aval otorgado por Nacional Financiera, S.N.C. hasta por el 50%, fueron ratificadas en 'A+(mex)'.
- Calificación corporativa de largo plazo ratificada en 'BBB+(mex)'.
- Calificación corporativa de corto plazo ratificada en 'F2(mex)'.
- La calificación de largo plazo continúa con perspectiva 'Positiva'.

Las calificaciones asignadas a UNIFIN se encuentran fundamentadas en su buen desempeño financiero, adecuados niveles de cartera vencida, así como en la demostrada capacidad de la entidad para mejorar gradualmente su perfil de vencimientos de deuda y por su buena estructura de capital. Asimismo, las calificaciones también consideran su alta dependencia al financiamiento del mercado de deuda, la diferencia importante que persiste entre los plazos de su cartera respecto a sus vencimientos de pasivos, así como los retos futuros ante el aún complejo entorno económico y de operación, en combinación con proyectos agresivos de crecimiento de cartera, los cuales pudieran impactar sus niveles de apalancamiento.

La calificación de largo plazo mantiene una perspectiva positiva. Las calificaciones pudieran ser incrementadas ante un mejor balance en la mezcla de pasivos con costo que disminuya la dependencia del pasivo bursátil, así como de seguir registrando avances en la composición, condiciones, estabilidad y flexibilidad de sus pasivos bursátiles de corto plazo, en relación a los términos de su estructura de cartera, además de mantener adecuados niveles de apalancamiento, rentabilidad y calidad de activos, acompañados de mejoras en materia de diversificación de la cartera y niveles de cobertura de reservas. De no consolidarse las acciones mencionadas anteriormente, la perspectiva de la calificación pudiera ser revisada a estable y ratificadas las calificaciones corporativas vigentes.

El desempeño de UNIFIN ha sido satisfactorio, exhibiendo indicadores de rentabilidad elevados y recurrentes en los años recientes a pesar del adverso entorno económico (ROE promedio 2005-2009: 23.8%). De la misma manera, los márgenes financieros con los que opera la entidad son buenos, sustentados por el fuerte crecimiento en los ingresos por interés, como resultado de mayores volúmenes de colocación de cartera y del rápido crecimiento de la misma (Margen financiero / Activos promedio 9M10: 11.5%).

Fitch prevé observar a futuro un desempeño similar al registrado recientemente, incluso con alguna mejoría, ante los proyectos agresivos por parte de la administración de colocar mayor cartera en nichos de mercado tradicionales. Si bien esto pudiera fortalecer su composición de ingresos, consideramos que reflejaría riesgos adicionales, principalmente en su estructura de balance, prevaleciendo el reto de mantener sus niveles de capitalización, calidad de activos y balance en los plazos de activos y pasivos, ante un crecimiento acelerado.

A pesar del adverso entorno económico y de mercado, su índice de cartera vencida es moderado, representando al cierre del tercer trimestre de 2010 el 3.7% sobre saldos insolutos en cartera total y el 0.9% en rentas vencidas, en línea con financieras similares. Si bien las estimaciones para cartera emproblemada cubren la totalidad de las rentas vencidas, únicamente representan el 28.6% del saldo insoluto total del portafolio con atrasos superiores a 90 días, representando un 2.6% sobre la cartera administrada (1.0% de la cartera total); además, el portafolio de la compañía se encuentra concentrado, representando los créditos de

los principales 20 acreditados, el equivalente a 2.1 veces su capital contable, lo cual expone a UNIFIN a riesgos crediticios específicos, aunque se percibe una disminución importante en meses recientes en tales concentraciones (3T09: 3.5 veces).

La estructura de fondeo de UNIFIN se encuentra concentrada en el mercado bursátil, el cual provee alrededor del 90% del total de sus pasivos con costo, existiendo una dependencia en dicho mercado. Sin embargo, UNIFIN ha demostrado una buena capacidad de acceder recurrentemente al financiamiento de mercado y ha logrado mejorar su perfil de vencimientos de deuda mediante emisiones cada vez de mayor plazo; además, ha observado mejoras en sus fuentes alternas de financiamiento. Asimismo, UNIFIN registra un buen nivel de capitalización, con una razón de capital a activos de 14.6% al 3T10.

La principal actividad de UNIFIN es el otorgamiento de financiamientos bajo la modalidad de arrendamiento puro a cualquier bien mueble, en especial de automóviles nuevos, orientado a empresas pequeñas, medianas y en algunos casos a empresas grandes y corporativos, así como personas físicas con actividad empresarial. Además, a partir del cambio de figura social a SOFOM, la compañía ha incursionado en el producto de factoraje y crédito. UNIFIN forma parte de un grupo de empresas que ofrecen otros tipos de productos, incluidos los servicios complementarios al arrendamiento de autos, tales como seguros de autos, fianzas y gestoría para la obtención de placas y pago de tenencia; servicio de talleres, tanto mecánicos como de hojalatería y pintura; servicio de administración de flotas; así como también la venta al contado de automóviles, entre otros.

Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 83999130
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 83999169

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 83999130

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey N.L. + 52 (81) 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por UNIFIN y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UNIFIN, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

De acuerdo con las políticas de Fitch, el emisor presentó una apelación y proporcionó información adicional a Fitch, resultando las acciones de calificación señaladas en el presente comunicado, las cuales son diferentes a los resultados del comité de calificación original.

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 13, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 30, 2009.
- 'Criteria for Partial Credit Guarantees in Emerging Markets', Julio 30, 2009.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.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.