

Verum asigna la calificación de 'A/M' a Ficein Unión de Crédito

Monterrey, Nuevo León (Octubre 16, 2018): Verum asigna las calificaciones corporativas de 'A/M' y '2/M' para el corto y largo plazo a Ficein Unión de Crédito, S.A. de C.V. (Ficein). La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones corporativas de Ficein toman en cuenta la larga trayectoria y experiencia del equipo directivo sobre su mercado objetivo, así como las adecuadas políticas de originación y cobranza de créditos que resultan en bajos niveles de cartera vencida y con un elevado índice de cobertura, además de los sobresalientes indicadores de rentabilidad y la buena posición de liquidez. Por su parte, las calificaciones incorporan los ajustados indicadores de capitalización, las elevadas concentraciones geográfica y por cliente en el portafolio de créditos, y la baja flexibilidad en la estructura de fondeo, concentrándose en la captación de depósitos de los socios, aunque con una elevada renovación de estos de manera histórica.

Ficein cuenta con una única sucursal ubicada en la Ciudad de México, desde donde se atienden y se analizan todos los créditos. Para el otorgamiento de créditos, cada uno se analiza revisando la viabilidad del proyecto o actividad que se vaya a financiar, sin utilizar modelos paramétricos; además, el solicitante debe contar con garantías ya sean inmobiliarias, prendarias o líquidas, además de dos obligados solidarios. Al 2T18 la cartera total del Ficein suma Ps\$5,606 millones, con crecimientos anuales cercanos al 18%. Ésta se encuentra distribuida en alrededor de 400 acreditados, y sus clientes son personas físicas con actividad empresarial, PyMEs y algunas empresas de mayor tamaño.

Respecto a la concentración de la cartera, Ficein mantiene altas concentraciones, tanto por acreditado como por zona geográfica. Al 2T18, los principales 15 acreditados suman Ps\$1,165 millones, equivalente a 20.8% de la cartera total y 152.8% del capital contable. A la vez, el 74.3% de la cartera se encuentra otorgada a acreditados en la Ciudad de México, el 20.8% en el Estado de México y el restante 4.9% se distribuye en otros 8 estados federativos.

El índice de cartera vencida al 2T18 es de 0.7% y éste ha permanecido por debajo de 1% en los últimos tres años. Durante los años 2013 y 2014, éste se encontró por encima del 2% debido al otorgamiento de créditos fuera de su principal zona de influencia en el intento por expandir sus operaciones geográficamente, dichos créditos ya se encuentran castigados y reservados. Por su parte, el índice de cobertura se ubica en un buen 4.9x (veces) y ha permanecido constantemente por encima de la unidad, situación que refleja la posición conservadora de la administración para mantener una buena protección ante el incumplimiento de créditos.

La generación de utilidades de Ficein ha sido creciente a través de los años dado el sano crecimiento de su cartera crediticia; además, la Unión mantiene sobresalientes indicadores de rentabilidad por su elevada eficiencia operativa (índice de eficiencia 6M18: 23%) gracias a los bajos gastos administrativos, además de que la necesidad de generar reservas por estimaciones es baja por la buena cartera dentro del balance. La rentabilidad sobre activos promedio (ROAA) se ubicó en 3.2% en los 6M18 (2017: 2.5%) y la rentabilidad sobre capital promedio (ROAE) durante el mismo periodo en 29.3% (2017: 24.7%); estos indicadores comparan superiores al de otras uniones de crédito calificadas por Verum, que en promedio se encuentran en niveles más cercanos a 1% y 10% respectivamente.

La fuente de fondeo de Ficein proviene en su mayoría por la captación de depósitos de sus socios (tasa variable al igual que su portafolio de créditos) y en menor medida de préstamos interbancarios, y a partir del año 2017 también de Certificados Bursátiles emitidos en el mercado mexicano a través de una bursatilización de cartera. Al 2T18, el 89.1% de sus pasivos con costo proviene de la captación, el 6.6% de CBs estructurados, y el restante 4.4% de préstamos interbancarios; el riesgo de refinanciamiento se ve

mitigado parcialmente por la alta renovación de los depósitos que oscila entre el 80% y 82%. En opinión de Verum, el obtener mayores líneas con otras instituciones financieras podría generar un mayor margen de maniobra para continuar con el crecimiento de su cartera

La posición de liquidez de Ficein es buena dado que constantemente se mantienen elevados montos de efectivo dentro del balance. Verum toma como positivo que la financiera tenga como objetivo mantener en caja al menos el 20% de la cartera total, aunque con una posible fluctuación alrededor de este porcentaje dependiendo de los crecimientos que se encuentre teniendo la originación de créditos. Al 2T18, las disponibilidades e inversiones en valores suman Ps\$1,005 millones, equivalente 17.9% de la cartera total (16.6% de sus pasivos con costo), este porcentaje la administración lo toma como presionado y se debe a un reciente reparto de dividendos, por lo que se espera que aumente en los próximos meses.

Verum considera que la fortaleza patrimonial de Ficein como adecuada, el Capital Contable suma Ps\$763 millones al 2T18. Si bien el índice de capitalización se encuentra en un bajo 11.6% a la misma fecha, esto se encuentra parcialmente compensando por el elevado efectivo y equivalentes de efectivo dentro del balance. Actualmente la administración se encuentra analizando opciones para aumentar el ICAP a niveles entre 13% y 15% como se ha visto en años anteriores.

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran aumentarse en caso de que Ficein disminuya notoriamente las concentraciones existentes en su portafolio crediticio, así como de obtener una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo bajo condiciones favorables, que permita continuar con un sano crecimiento del portafolio crediticio sin afectar la rentabilidad de la Unión y que lleven a una mejora sostenida en sus indicadores de capitalización. Por su parte, éstas pudieran verse afectada a la baja en caso de presentarse un deterioro en la cartera crediticia de tal manera que conlleve a una afectación en los indicadores de rentabilidad, que se presione mayormente el índice de capitalización, o que se disminuya de manera relevante la posición de liquidez.

Ficein inició como un fideicomiso de ahorro en el que distintos miembros aportaban recursos, la cantidad de ahorradores creció y se decidió comprar la Unión de Crédito de la Industria de la Telecomunicación, S.A. de C.V. y cambiar su nombre a Ficein. La Unión inició operaciones en el año 2000 y actualmente mantiene alrededor de 400 socios activos y cuenta con una única sucursal en la Ciudad de México. Si bien es una Unión de Crédito abierta, su actividad se basa en otorgar financiamiento a través de acreditados referenciados y con buena capacidad de pago, garantías y avales, razón por la cual la institución mantiene un sano portafolio crediticio y rápidos tiempos de respuesta.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Estas calificaciones son iniciales por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y 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*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.