

Verum asigna calificaciones corporativas de 'BBB/M' y '3/M' a la UC General

Monterrey, Nuevo León (Junio 01, 2020): Verum asignó las calificaciones corporativas de 'BBB/M' para el largo plazo y de '3/M' para el corto plazo a la Unión de Crédito General, S.A. de C.V. (UC General). La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'.

Las calificaciones asignadas se fundamentan en la robusta diversificación de fondeo y acceso al financiamiento que la Unión ha mantenido a través del tiempo, sus razonables indicadores patrimoniales los cuales se han fortalecido en fechas recientes y la estable generación de utilidades; así como la amplia trayectoria de la Unión y del equipo directivo en el otorgamiento de créditos dirigidos principalmente a PyMEs. Asimismo, éstas toman en cuenta las medidas tomadas por parte de la administración para sostener su sana posición de liquidez y razonable calidad de sus activos ante la reciente contingencia por el COVID-19. Por su parte, las calificaciones se encuentran limitadas por las concentraciones que exhibe su portafolio crediticio por ubicación geográfica y por acreditados, así como en la base de depositantes para la captación de recursos.

La esencia del negocio de la Unión se basa en apoyar a través de financiamientos, principalmente para capital de trabajo y compra de activos fijos, hacia distintas actividades económicas de sus socios. La mayor parte de la cartera se compone de créditos simples (~50%) y cuenta corriente (~35%), destinados al sector de servicios (~45%), industria (~35%). Al 1T20 la cartera suma Ps\$977.9 millones (-10.7% vs 2019). Ante la contingencia del COVID-19, habría algunos sectores que presentarán una mayor afectación para los cuales la compañía ya se encuentra tomando medidas, evaluándolos para posibles reestructuras. A abril del 2020, alrededor de 27 de 151 acreditados (~Ps\$100 millones de la cartera) han solicitado apoyo para prorrogar el pago de su capital hasta seis meses, únicamente pagando intereses por el momento; dichas solicitudes compaginan con los esquemas de fondeo por lo que posiblemente no se presentarían descálces importantes.

Históricamente, las operaciones se han concentrado en el estado de Puebla (al 4T19: 83.0%), mientras que el resto de los créditos toman presencia en la Ciudad de México (8.7%) y otros nueve estados de la República. Se espera que dicha mezcla se mantenga relativamente similar en tanto la Unión no estima incursionar en nuevas plazas que le permitan diversificar sus operaciones. Adicionalmente, la compañía exhibe concentraciones en la base de sus acreditados; al 4T19 los principales 15 representan un moderado 34.0% de la cartera, o bien 1.7x el capital, por lo que el incumplimiento de alguno pudiera repercutir de manera importante en el patrimonio de la Unión.

La UC General cuenta con una robusta flexibilidad de fondeo y acceso al financiamiento que le permitiría operar un mayor volumen de créditos en un largo plazo, atender necesidades de capital de trabajo, así como para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. Al 1T20, ésta mantiene múltiples líneas autorizadas con la Banca Comercial, de Desarrollo y algunas IFNB por un monto total de Ps\$1,471 millones, de los cuales un 59.0% aún se encuentra disponible. A la misma fecha, la captación ascendió a Ps\$444.5 millones, pactada en su mayoría a 28 días, por lo que el contar con distintas alternativas de fondeo le permitiría a la compañía atender posibles retiros de sus socios; sin embargo, presenta una moderada concentración en la base de sus depositantes, pues los principales 20 representan un 50.2% del total.

La Unión presenta una sana posición de liquidez ya que al 1T20 las disponibilidades e inversiones suman Ps\$112.2 millones (8.4% de los activos y 25% de la captación). Si bien, los análisis de brechas de liquidez muestran saldos negativos en la ventana de 30 a 60 días, esto es influenciado principalmente por el descálce de vencimiento de la captación a plazo y su cartera; no obstante, pudiera ser subsanado con disposiciones de sus líneas de fondeo disponibles. Para mitigar las posibles repercusiones de la contingencia por COVID-19, la compañía se ha hecho de mayor liquidez por lo que, con cifras al cierre de abril del presente año, ésta cuenta con ~Ps\$200 millones; una vez que la situación se regularice, ésta volvería a niveles de ~Ps\$40 millones.

La calidad del portafolio se ha mantenido en niveles que consideramos razonables, comparando de manera positiva respecto al sector de Uniones de Crédito, esto como consecuencia de una buena originación respaldada por garantías efectivas en su mayoría de fácil realización. Durante el periodo de análisis, la cartera vencida se ha mantenido en niveles de entre 1.4% y 1.9% (1T20: 1.5%); asimismo, los castigos han sido relativamente bajos a excepción del 2018 y 2019 por Ps\$24.8 millones y Ps\$5.9 millones respectivamente, los cuales llevaron al indicador de cartera vencida ajustada por castigos hasta un 3.9% y 2.2%, respectivamente para dichos periodos. Favorablemente durante los últimos cinco ejercicios, ésta ha mantenido un índice de cobertura de al menos 1.0x la cartera vencida, comparando de manera positiva respecto al sector de Uniones.

La Unión ha mantenido una constante y estable generación de utilidades durante el periodo de análisis, en línea con el crecimiento de sus operaciones. En los 3M20, ésta generó Ps\$4.1 millones (3M19: Ps\$4.1 millones), lo que arrojó indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE de 1.3% y 7.8%, respectivamente, niveles acordes al promedio del sector de Uniones de Crédito. La rentabilidad de la compañía pudiera verse presionada durante 2020 por una disminución en la base de ingresos totales dada la reestructuración de un porcentaje de la cartera crediticia ante la contingencia presentada; por lo que la compañía cuenta con el reto de mantener la buena calidad de su cartera para que con esto no se generen cargos adicionales por estimaciones y afecten de manera significativa sus utilidades.

Verum considera que la Unión cuenta con una adecuada fortaleza patrimonial, la cual se esperaría se mantenga en los próximos doce meses en función al controlado crecimiento de sus operaciones crediticias, así como por la constante generación interna de capital que sería reinvertida; al 1T20, el indicador de Capital Contable / Activos Totales se situó en 16.4% (4T19: 16.5%), nivel que compara de manera favorable respecto a otras entidades calificadas de perfil similar. En los últimos años, la Unión ha repartido dividendos a sus socios, siendo el último decretado en el ejercicio 2019 por Ps\$13.4 millones (2018: Ps\$13.5 millones); para el presente año, la compañía estima retener sus utilidades de manera que mantenga sus indicadores patrimoniales en los niveles adecuados.

Ante la reciente contingencia presentada por el virus del COVID-19, la UC General ha canalizado sus esfuerzos para hacerse de mayor liquidez a través de la disposición de sus líneas de fondeo, promoción de la captación, además de monitorear su cartera crediticia dirigida a los sectores más vulnerables por la pandemia. Adicionalmente, dará un mayor seguimiento a su cartera crediticia, tratando de mitigar posibles incrementos de mora en ésta a través de reestructuras autorizadas por las nuevas disposiciones de la CNBV por la contingencia actual.

El Consejo de Administración cuenta con tres miembros independientes, los cuales cuentan con una relevante experiencia en temas empresariales, de administración, asesoría y consultoría financiera, entre otros que brindan fortaleza a las decisiones y estrategias de la compañía. Asimismo, el equipo directivo y gerencial ostentan una trayectoria amplia dentro de la compañía (antigüedad máxima: 15 años, mínima: 2 años) lo cual le ha permitido implementar adecuadamente las estrategias planteadas por el Consejo.

La Perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones pudieran verse modificadas al alza ante una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y en la calidad de sus activos, acompañado de una reducción de las principales concentraciones que exhibe en su portafolio crediticio y en la base de depositantes. Por el contrario, estas pudieran verse impactadas a la baja ante un deterioro en la posición líquida y de solvencia, así como de los niveles de cartera vencida mayor a lo esperado por Verum.

La Unión de Crédito General, S.A. de C.V. (UC General) se constituyó en 1994 en la ciudad de Puebla, con la finalidad de otorgar créditos a personas físicas y PyMEs con niveles de ventas anuales de entre Ps\$10 millones a Ps\$250 millones que se relacionen en diversos sectores, principalmente en el industrial y de servicios (~80% de la cartera). Al primer trimestre del 2020, la Unión administra un portafolio de Ps\$977.9 millones y cuenta con un capital social de Ps\$218.4 millones (ICAP: 19.8%).

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2019).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
Analista
M karen.montoya@verum.mx

Lesly Ovando Ramírez
Analista
M lesly.ovando@verum.mx

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.
C.P. 66260
T (52 81) 1936 6694

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

Información Regulatoria:

Estas son calificaciones 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 un periodo de 5 años, que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2020.

El significado de la calificación, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, 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 las metodologías de calificación antes indicadas 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 opiniones con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones 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.

La calificación antes indicada está basada 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 las metodologías 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, al 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 relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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 estas calificaciones.