
Fitch ratifica calificación de UCAY en BB-(mex)

Monterrey, N.L. (Agosto 24, 2010): Fitch Ratings (Fitch) ratificó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UCAY) en 'BB-(mex)' para el mediano y largo plazo; así como 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva es estable. Las calificaciones consideran, entre otros factores, el modelo de negocios que ha permitido conservar una buena calidad de activos. No obstante, éstas se encuentran limitadas por el alto nivel de activos de baja productividad, la deficiente eficiencia operativa y su elevada concentración crediticia. Una lista de estas calificaciones se muestra a continuación:

- Calificación de Corporativa de Mediano y Largo Plazo de UCAY ratificada en 'BB-(mex)'
- Calificación Corporativa de Corto Plazo de UCAY ratificada en 'B(mex)'
- Perspectiva Crediticia 'Estable'

En opinión de Fitch, UCAY continúa con el reto de liquidar sus activos de baja productividad representados por la cartera vencida neta, bienes adjudicados e inmuebles, así como con el desafío de reducir de manera significativa sus gastos operativos. Cabe mencionar que a partir de la segunda mitad del presente año, UCAY cuenta con un presidente de consejo entrante y un nuevo director general.

La operación de UCAY se encuentra ligada a los ciclos agrícolas otoño-invierno y primavera-verano, siendo el trigo de tierras de riego su principal cultivo. Su modelo de negocios contempla la comercialización de la producción agrícola como garantía intrínseca de la mayoría de sus créditos, por lo que en los últimos 3 años, su cartera vencida se ha mantenido por debajo de los \$3.5 millones de pesos (mdp), de los cuales prácticamente el 100.0% han estado cubiertos por las estimaciones preventivas. Sin embargo, existen altas concentraciones crediticias, ya que al menos 5 acreditados (incluyendo una empresa relacionada) constantemente están cerca o sobrepasan el 10.0% del capital contable de la Unión de Crédito. En opinión de Fitch, dicho porcentaje podría ser aún mayor al considerar acreditados por riesgo en común.

Al cierre del segundo trimestre del 2010 (2T10), UCAY posee una cantidad significativa de activos de baja productividad que equivalen al 35.4% de su capital contable. Cabe señalar que desde hace varios años, parte importante de los bienes adjudicados, clasificados posteriormente como inmuebles, provienen de daciones en pago por créditos con empresas relacionadas. A manera de referencia, sólo 3 de las 17 Uniones de Crédito calificadas actualmente por Fitch poseen un porcentaje superior al mencionado anteriormente. Al 2T10, el capital contable de UCAY registra \$112.1 mdp.

A diferencia de la mayoría de las Uniones de Crédito calificadas por Fitch, aproximadamente el 65.0% del fondeo de UCAY proviene de la banca de desarrollo a través de bancos comerciales y el resto procede de préstamos de sus propios socios. En Mayo 2010, los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) autorizó a UCAY una línea de descuento directo por \$106.7 mdp con un plazo de disposición hasta el término del presente año.

Adicionalmente, la compañía ha mantenido en disponibilidades e inversiones en valores cerca del 15.0% de los pasivos de corto plazo como una medida para impedir un posible riesgo de liquidez. Es importante señalar que por segundo año consecutivo, el nivel de liquidez muestra un aumento considerable al cierre del 2T10, ya que por razones fiscales, algunos de sus socios han decidido mantener en inversiones en valores sus respectivas liquidaciones por concepto del pago de sus cosechas para enfrentarlas contra los gastos del siguiente ciclo agrícola, aunque los intereses generados por dichas inversiones permanecen en UCAY. Las inversiones referidas se encuentran en bancos nacionales, específicamente en certificados gubernamentales de corto plazo.

En los últimos 3 años, la compañía ha registrado un bajo margen de interés a activos promedio en alrededor del 3.0%, contrastando con sus elevados gastos de operación, ya que éstos han sobrepasado

en más del 100.0% a los ingresos netos (margen de interés + comisiones netas). En este sentido, la totalidad de la utilidad comúnmente proviene de la participación que tiene en una empresa relacionada. Al cierre del 2009, el resultado neto de UCAY ascendió a \$6.6 mdp, teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.3% y 10.4, respectivamente.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
+52 81 8399 9148
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity
Monterrey, N.L.,

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Analista
+52 81 8399 9514

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+52 81 8399 9131

Relación con medios: Edna Gómez Monterrey, Nuevo León +52 81 8399 9123

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la Unión de Crédito Agrícola del Yaqui (UCAY) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UCAY, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 29 de Enero de 2009
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009