
Fitch ratifica calificación de UC Industrial y Agropecuario de la Laguna en 'BBB(mex)'

Monterrey, N.L. (Agosto 25, 2010): Fitch ratificó las calificaciones corporativas de la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A de C.V. ("UCIALSA") en 'BBB(mex)' para el mediano y largo plazo, así como en 'F3(mex)' para el corto plazo. Las calificaciones consideran, entre otros factores, el eficiente uso de su modelo de negocio que le ha permitido conservar una buena calidad de activos, el aprovechamiento de sus economías de escala y su adecuado nivel de capitalización. Por otro lado, las mismas se encuentran limitadas principalmente por la alta concentración tanto de sus principales acreditados, así como de sus mayores socios prestamistas. La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones de UCIALSA podrían incrementarse en la medida en que constituyera un mecanismo legal que permita la disminución del riesgo de concentración crediticia a través de préstamos de socios. Una lista de estas calificaciones se muestra a continuación:

- Calificación Corporativa de mediano y largo plazo de UCIALSA ratificada en 'BBB(mex)'
- Calificación Corporativa de corto plazo de UCIALSA ratificada en 'F3(mex)'
- Perspectiva Crediticia 'Estable'

En opinión de Fitch, la inexistencia de cartera vencida y bienes adjudicados obedece al modelo de negocios de UCIALSA, mismo que contempla la comercialización de la producción lechera de sus socios para pagar sus respectivos créditos, quedando el remanente a favor del acreditado. Además, al ser la mayor empresa del sector de Uniones de Crédito de acuerdo al tamaño de activos y de su cartera vigente, tiene el potencial para generar utilidades consistentemente, a pesar de su política de maximizar el apoyo para sus socios a través de reducidos márgenes de intermediación. Al cierre del segundo trimestre del 2010 (2T10), el desempeño financiero de UCIALSA se mantuvo en los niveles mostrados en ejercicios anteriores, teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 0.9% y 8.1% (2T09: 0.9% y 6.9%), respectivamente.

La totalidad de los activos han estado constituidos principalmente por la cartera vigente y la liquidez existente (disponibilidades e inversiones en valores). Al cierre del 2T10, ambos rubros registraron en conjunto 92.1% de los activos totales. Cabe mencionar que a lo largo del 2009, su portafolio crediticio no presentó variaciones significativas, aunque al comienzo del presente año tuvo un crecimiento del 45.5%. Dicho movimiento es consecuencia de la colocación de créditos como mecanismo para capitalizar al Grupo Industrial Lala (GILSA), permitiéndoles a los socios de la Unión de Crédito la aportación de capital y mantener su participación accionaria en GILSA. De esta manera al cierre del 2T10, la cartera vigente de UCIALSA asciende a \$3,030.5 millones de pesos (mdp).

Al término del 2T10, la concentración crediticia de UCIALSA continúa siendo elevada, ya que sus principales 15 acreditados concentran un 390.7% del capital contable. Asimismo, aproximadamente el 42.4% de su portafolio tiene un horizonte de vencimiento en los próximos 3 meses. Por el lado del fondeo, más de la mitad proviene de sus préstamos de socios, de los cuales la mayor proporción tiene vencimientos menores a un mes. Adicionalmente, la compañía posee líneas alternas de fondeo procedentes de la banca de desarrollo y la banca comercial. A la fecha referida (2T10), UCIALSA posee un capital contable de \$436.7 mdp, registrando un nivel de apalancamiento (pasivo a capital contable) de 8.7 veces, cantidad que se ajusta a la baja hasta 6.0 veces al descontar la liquidez existente.

UCIALSA se constituyó en 1949 y su principal objetivo es el de apoyar y fomentar las actividades económicas dentro del sector ganadero y agroindustrial, específicamente en el ramo lechero y sus derivados, a través de la recepción de aportaciones de sus socios, la aceptación de préstamos de otros organismos financieros y el otorgamiento de créditos a los mismos socios.

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro Tapia (Analista Líder)

Analista

+52 (81) 8399 9100, Ext. 514

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Ángel Maass (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 (81) 8399 9148

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)

Director Senior

+52 (81) 8399 9131

Relación con los medios: Edna Gómez, Monterrey, Nuevo León, Tel: +52 (81) 8399.9100 Mail: edna.gomez@fitchratings.com

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por la Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna (UCIALSA) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UCIALSA, 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