

---

## Fitch incrementa calificación de UC Cuauhtémoc a BB+(mex)

---

**Monterrey, N.L. (Diciembre 15, 2010):** Fitch Ratings (Fitch) incrementó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc, S.A. de C.V. (UC Cuauhtémoc) 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)' para el mediano y largo plazo; asimismo ratificó 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva es estable. Las calificaciones consideran, entre otros aspectos, una adecuada calidad de activos, su flexibilidad financiera, el nivel de eficiencia operativa y su relativamente baja concentración de saldos por acreditado. Una lista de las calificaciones de UC Cuauhtémoc se muestra a continuación:

- Calificación Corporativa de Mediano y Largo Plazo incrementada a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)'.
- Calificación Corporativa de Corto Plazo ratificada en 'B(mex)'.
- Perspectiva Crediticia 'Estable'.

En opinión de Fitch, las calificaciones de UC Cuauhtémoc podrían incrementarse en la medida en que se conserve una adecuada calidad de activos y disminuyan aún más sus niveles de concentración crediticia. En forma contraria, un crecimiento desmedido en su indicador de apalancamiento pudiera significar un deterioro de las mismas. Si bien el nivel actual de capitalización de UC Cuauhtémoc es adecuado para su tamaño de activos, Fitch considera que éste pudiera verse relativamente presionado ante las expectativas de crecimiento proyectado para el 2011.

Al cierre del tercer trimestre del 2010 (3T10), el capital neto de la compañía se ubica en \$320.3 millones de pesos (mdp), teniendo un índice de capitalización ajustado por riesgo crédito y mercado del 11.6%. Cabe señalar que UC Cuauhtémoc atiende exclusivamente a la comunidad menonita y actualmente tiene un área de influencia dentro del Estado de Chihuahua de más de 70 mil hectáreas de cultivo principalmente de riego, entre los que destacan el maíz y el algodón.

Al 3T10, UC Cuauhtémoc reporta activos por \$2,854.5 mdp, los cuales están representados en 83.9% por la cartera vigente y 13.0% por las disponibilidades e inversiones en valores. A la fecha referida, posee 1,572 acreditados cuyos saldos son inferiores al 2.3% del total de la cartera vigente, o bien menores al 15.2% del capital contable de la compañía. El plazo promedio ponderado de los créditos es de 34.8 meses. Por su parte, la cartera vencida asciende a \$26.0 mdp distribuidos entre 22 deudores, mientras que sus bienes adjudicados equivalen a \$12.7 mdp. En este sentido, el indicador de cartera vencida bruta a cartera total se ubica en 1.1%. Cabe señalar que al considerar el valor de la cartera vencida y los bienes adjudicados se encuentra cubierto en 93.3% por las estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

Cabe señalar que a finales del 2007, la compañía registró la adjudicación de un bien inmueble por concepto de una sesión de pagos y desde entonces se comenzaron a realizar negociaciones, mismas que durante el presente año hicieron posible su desplazamiento mediante un financiamiento otorgado por la propia UC Cuauhtémoc a uno de sus acreditados.

A diferencia de la mayoría de las Uniones de Crédito, aproximadamente el 75.0% del portafolio crediticio ha sido descontado a través de diversas líneas provenientes de la banca comercial y de la banca de desarrollo. Es importante mencionar que UC Cuauhtémoc posee una línea de descuento directo a través de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), misma que le ha permitido tener una mayor flexibilidad financiera.

En los últimos años, UC Cuauhtémoc ha mantenido un indicador de margen de interés a activos promedio cercano al 5.0%, similar al promedio registrado por el sector de Uniones de Crédito. No obstante, sus ingresos se han visto favorecidos por las economías de escala, ya que de acuerdo al tamaño de sus activos constantemente ha ocupado la segunda posición entre las compañías que componen dicho sector. Por su parte, su indicador de eficiencia operativa (gastos de operación/ingresos netos) continúa comparando favorablemente al ubicarse en 40.6% (3T09: 38.5%) en contraste con el

promedio sectorial de 68.9% (3T09: 66.4%). Al 3T10, UC Cuauhtémoc registra una utilidad neta acumulada de \$33.2 mdp, teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.7% y 46.1%.

### Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 8399 9148  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Daniel Martínez (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 8399 9130

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 (81) 8399 9100

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 Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc, S.A. de C.V. (UC Cuauhtémoc) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UC Cuauhtémoc, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

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

- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 31 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

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](http://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.