
Fitch ratifica calificación de UC Progreso en BB(mex); modifica perspectiva a Estable

Monterrey, N.L. (Diciembre 20, 2010): Fitch Ratings ratificó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito Progreso, S.A. de C.V. (UC Progreso) en 'BB(mex)' para el mediano y largo plazo; así como 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva se modificó a 'Estable' desde 'Negativa'. Las calificaciones consideran, entre otros aspectos, la calidad de activos y el adecuado nivel de capitalización. No obstante, éstas se encuentran limitadas por su indicador de eficiencia operativa, así como su nivel de concentración crediticia.

La modificación de la perspectiva a 'Estable' desde 'Negativa' obedece a que a pesar de que sus indicadores de eficiencia operativa, cobertura de cartera vencida y rentabilidad han tenido un deterioro marginal respecto el año anterior, Fitch considera que UC Progreso ha logrado contenerlos en niveles consistentes al de aquellas compañías calificadas en su mismo rango.

En opinión de Fitch, las calificaciones de UC Progreso podrían incrementarse en la medida en que se presente una mejoría considerable de su indicador de eficiencia operativa. De igual manera, una reducción en sus niveles de concentración crediticia (principalmente en relación al tamaño de su capital contable) podría contribuir a una mejoría de sus calificaciones. En forma contraria, las calificaciones pudieran sufrir un deterioro en caso de algún detrimento considerable de su calidad de activos.

En los últimos años, el nivel de eficiencia operativa (gastos de operación a ingresos netos) de UC Progreso, ha estado presionado por el pago de comisiones por servicios administrativos inter-compañías, entre las que se encuentra una Sociedad Financiera Popular (Sofipo) de relativamente reciente creación, a la cual se han transferido aquellas operaciones crediticias que no cumplen con la actual legislación vigente del sector de Uniones de Crédito, destacando aquellos préstamos de socios inferiores a 2,500 unidades de inversión (Udis). En opinión de Fitch, dicho nivel de eficiencia seguirá presentando áreas de oportunidad, al menos hasta que la Sofipo alcance su punto de equilibrio. Al cierre del tercer trimestre del 2010 (3T10), los gastos de operación de UC Progreso registran un incremento real del 21.9% respecto al mismo trimestre del año anterior, teniendo un nivel de eficiencia que se ubica en 95.4% (3T09: 92.5%).

A raíz de la transferencia de operaciones hacia la Sofipo, UC Progreso ha cambiado ligeramente su mezcla de fondeo, misma que al 3T10 se encuentra representada aproximadamente en 60.0% por préstamos de socios y el resto de diversas líneas de crédito provenientes de la banca comercial y banca de desarrollo por un monto total de más de \$1,000.0 mdp. Es importante mencionar que el uso más intensivo de recursos diferentes a préstamos de socios no ha tenido algún impacto que presione los márgenes de interés. En este sentido, cabe destacar una línea de crédito de descuento directo autorizada por los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) por un monto de \$137.0 mdp.

Adicionalmente, Fitch considera que a pesar de que UC Progreso mantiene adecuados indicadores de cartera vencida bruta a cartera total que comparan favorablemente con el promedio del sector de Uniones de Crédito, sus niveles de concentración crediticia aún son elevados, por lo que cualquier incumplimiento de pago de alguno de sus principales acreditados podría tener un impacto considerable sobre su patrimonio. Al 3T10, la cartera vigente de UC Progreso asciende a \$653.5 millones de pesos (mdp), la cual tiene un plazo promedio ponderado de 44.2 meses. En tanto, el saldo de los principales 15 acreditados se ubica entre 1.2% y 10.0% de la cartera vigente, porcentajes equivalentes al 7.2% y 57.5% del capital contable de la compañía. A la fecha referida, la cartera vencida registra \$16.7 mdp, los cuales se encuentran cubiertos al 61.5% (3T09: 65.1%) por las estimaciones preventivas para riesgos

crediticios. Cabe señalar que a través de los años, la empresa no ha registrado bienes adjudicados. De esta manera, UC Progreso tiene una cartera vencida neta a cartera total de 1.0%, mientras que el sector de Uniones de Crédito registra en promedio 2.2%.

Al 3T10, UC Progreso registra una utilidad neta acumulada de \$4.1 mdp, teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 0.7% y 6.4% (3T09: 0.8% y 7.5%), respectivamente. A la fecha referida, la compañía presenta un nivel de capitalización del 13.6%.

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 Progreso, S.A. de C.V. (UC Progreso) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UC Progreso, 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 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