
Fitch incrementa calificación de Unión de Crédito General a 'BB+(mex)'

Monterrey, N.L. (Noviembre 17, 2010): Fitch Ratings (Fitch) incrementó las calificaciones corporativas de la Unión de Crédito General (UC General) a 'BB+(mex)' desde 'BB(mex)' para el mediano y largo plazo, asimismo, ratificó la calificación de 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva es estable. Las calificaciones consideran, entre otros factores, la capacidad mostrada por la compañía para generar los flujos necesarios para cubrir las pérdidas en inversiones en valores en moneda extranjera ocurridas el año anterior, la buena calidad de sus activos soportada por garantías líquidas de algunos de sus acreditados y la existencia de garantías a primeras pérdidas, así como por sus niveles de eficiencia operativa. No obstante, éstas se encuentran limitadas, entre otras, por la concentración de sus principales acreditados en relación al tamaño del capital contable, así como por su estructura de capital que se encuentra ligada a la emisión de acciones preferentes.

Una lista de las calificaciones de UC General se menciona a continuación:

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

Si bien UC General ha logrado revertir totalmente las pérdidas en inversiones en valores en moneda extranjera, sus calificaciones podrían mejorarse de mostrar en el futuro un favorable y sostenido desempeño financiero, así como por lograr que parte considerable de sus acciones preferentes sean efectivamente convertidas en comunes al vencimiento. De forma contraria, un mayor apalancamiento podría deteriorar las mismas.

Durante el ejercicio contable del 2009, la UC General tuvo una pérdida por inversiones en valores en moneda extranjera por un monto aproximado a \$32.7 millones de pesos (mdp), la cual fue parcialmente quebrantada contra capital contable sin pasar por resultados, mientras que el resto ya fue reconocido de la misma manera durante los primeros meses del presente año.

A raíz de lo anterior, UC General decidió en Diciembre 2009 fortalecer su capital contable, mediante una colocación en oferta privada de acciones preferentes de voto limitado, acumulativas, no participantes, amortizables o convertibles en acciones comunes a elección del tenedor, de un programa de hasta \$30.0 mdp, con vencimiento a 36 meses a partir de la fecha de emisión, con derecho a un dividendo anual neto (en tanto no sean amortizadas o convertidas en comunes) del 10.0% calculado sobre su valor nominal (\$100.0 pesos en moneda nacional), libre de cualquier gravamen que tenga que realizarse de acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta. Si en algún ejercicio no hubiere utilidades o el dividendo preferente no fuere pagado en su totalidad, dicho dividendo preferente o su remanente no pagado se acumulará y será pagado en ejercicios posteriores, con la preferencia antes señalada.

En relación a la emisión de acciones preferentes, al 3T10 dicho programa ya ha sido colocado completamente a través de 31 socios inversionistas (personas físicas). Cabe mencionar que de acuerdo a sus características, Fitch ha considerado la totalidad del programa como un pasivo. De esta manera, el nivel de apalancamiento (pasivo/capital contable) se ubica en 7.0 veces.

Al 3T10, la cartera vigente de UC General asciende a \$538.5 mdp, lo cual presenta una contracción en términos reales del 4.9% (3T09-3T10). No obstante, se espera que su cartera repunte durante el último trimestre, tal y como ha sucedido en años anteriores. Cabe mencionar que aproximadamente el 30.0% de su portafolio crediticio cuenta con garantías líquidas (incluyendo algunos de sus principales acreditados), por lo que el riesgo de crédito se encuentra parcialmente mitigado, obteniendo por éstas operaciones un margen de intermediación relativamente menor que el del resto de la cartera vigente. La concentración de sus principales 15 acreditados se sitúa alrededor de 2.3 veces el capital contable

(aproximadamente 1.6 veces al descontar sus respectivas garantías líquidas), cuyos saldos congregan de manera individual entre 10.0% y 25.0% del capital contable. Para efectos de análisis, Fitch considera las principales exposiciones a deudores individuales o grupos económicos, usualmente definidos como aquellos que representan más del 10.0% del capital de la compañía, independientemente de que la ley de Uniones de Crédito establece en su artículo 47 que el monto máximo de responsabilidades directas y contingentes de una misma persona o grupo de personas que constituyan riesgos comunes no podrá ser mayor al 50.0% del capital contable neto.

Por su parte, la cartera vencida al 3T10 se ubica en \$4.0 mdp, la cual se encuentra cubierta en 270.3% por las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, contando además con garantías a primeras pérdidas por parte de Nacional Financiera; mientras que los bienes adjudicados se sitúan en \$7.0 mdp.

En relación a las fuentes de fondeo utilizadas, la mayoría (aproximadamente el 70.0%) provienen de sus socios, particularmente por aquellos préstamos que se mantienen como garantías líquidas, mitigando de ésta manera el riesgo de liquidez. El resto del fondeo ha procedido de la banca de desarrollo y de la banca comercial (nacional, extranjera y multilateral).

Por último, los gastos de administración no han tenido variaciones considerables, por lo que su indicador de eficiencia (gastos de operación/ ingresos netos) se ubica al 3T10 en 43.2%, indicador que continúa comparando favorablemente con el promedio del sector de Uniones de Crédito.

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.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9145

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

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 General, S.A. de C.V. (UC General) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UC General, 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
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009
- Equity Credit for Hybrids and Other Capital Securities, publicada el 29 de Diciembre de 2009;
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2010

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN 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. 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.