
Fitch ratifica calificación de UC San Marcos en BB+(mex)

Monterrey, N.L. (Noviembre 30, 2010): Fitch Ratings ratificó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UC San Marcos; anteriormente Unión de Crédito Agropecuaria Industrial de Aguascalientes) 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 aspectos, su modelo de negocios que ha permitido mantener una buena calidad de activos. No obstante, éstas se encuentran limitadas por su alto nivel de concentración crediticia (particularmente con partes relacionadas) al tomar como referencia el tamaño de su capital contable. Una lista de estas calificaciones se muestra a continuación:

- Calificación Corporativa de Mediano y Largo Plazo de UC San Marcos ratificada en 'BB+(mex)'.
- Calificación Corporativa de Corto Plazo de UC San Marcos ratificada en 'B(mex)'.
- Perspectiva Crediticia 'Estable'.

En opinión de Fitch, las calificaciones de UC San Marcos podrían incrementarse en la medida que se reduzcan los niveles de concentración crediticia con partes relacionadas y aquellos grupos formados por personas (físicas o morales) que constituyen riesgo común. En forma contraria, un deterioro significativo en su calidad de activos, o bien un problema de liquidez derivado de la discrepancia en plazo entre sus operaciones activas y pasivas podrían disminuir las calificaciones.

Históricamente, UC San Marcos ha mantenido una buena calidad de activos, ya que su modelo de negocios contempla la comercialización de la leche de sus socios como garantía de pago de sus respectivos créditos, por lo que prácticamente no se han registrado casos de cartera vencida ni bienes adjudicados. Sin embargo, el crecimiento de su portafolio crediticio ha estado influenciado por el incremento de créditos con partes relacionadas, incluyendo su principal acreditado cuyo saldo al cierre del tercer trimestre del 2010 (3T10) equivale a 144.1% (3T09: 130.5%) del capital contable que asciende a \$38.4 millones de pesos (mdp).

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.

Al 3T10, los activos de UC San Marcos se ubican en \$177.1 mdp, de los cuales el 91.6% se encuentran representados por la cartera vigente y 6.1% por inmuebles, mobiliario y equipo neto. A la fecha referida (3T10), el saldo promedio por acreditado asciende a \$2.8 mdp, por lo que cualquier incumplimiento de pago impactaría directamente al patrimonio de la compañía, principalmente al tomar como referencia que no cuenta con estimaciones preventivas para riesgos crediticios.

En relación a sus fuentes de fondeo, el 84.9% de los pasivos son de corto plazo (principalmente préstamos de socios), situación que contrasta significativamente con el plazo de aproximadamente 17.0 meses (promedio ponderado) de sus créditos. Cabe señalar, la existencia de una alta concentración de préstamos de socios, ya que los principales 5 de 33 congregan de manera individual entre 10.5% y 18.5% de dicho rubro. En este sentido, la no renovación de alguno de los más importantes socios prestamistas podría representar un riesgo de liquidez.

Por su parte, la Unión de Crédito continúa operando ligeramente por encima de su punto de equilibrio al mantener márgenes de intermediación relativamente bajos, por lo que su utilidad recurrentemente ha dependido de otros productos provenientes de operaciones de arrendamiento de equipo de transporte con empresas relacionadas. Al 3T10, su utilidad neta acumulada registra \$1.9 mdp, teniendo una rentabilidad

sobre activos y capital promedio de 1.6% y 6.9%, respectivamente. En opinión de Fitch, los resultados obtenidos a la fecha por la compañía se encuentran en línea con los del año anterior, por lo que no se esperan variaciones significativas en lo que resta del presente ejercicio contable.

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 Tapia (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9100

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