

Fitch ratifica calificación de UC Cajeme en BB-(mex)

Monterrey, N.L. (Septiembre 28, 2010): Fitch Ratings ratificó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito Agrícola de Cajeme, S.A. de C.V. (UC Cajeme) 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 factores, el modelo de negocios que le ha permitido conservar una buena calidad de activos y por sus moderados niveles de concentración crediticia, incluyendo grupos familiares. No obstante, éstas se encuentran limitadas por su razón de eficiencia operativa que contrasta desfavorablemente con el promedio del sector de las Uniones de Crédito, incluso al también considerar otros productos recurrentes netos. Una lista de estas calificaciones se muestra a continuación:

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

En opinión de Fitch, las calificaciones de UC Cajeme podrían incrementarse en la medida en que se generara una mayor utilidad derivada de su propia operación, así como por una mayor diversificación de sus operaciones activas y pasivas. En forma contraria, una menor rentabilidad acompañada de un mayor apalancamiento (pasivo/capital contable) y/o algún deterioro en su calidad de activos podrían reducir sus calificaciones.

La cartera vencida de UC Cajeme se ha mantenido prácticamente inexistente, ya que su modelo de negocios contempla un servicio integral que incluye, entre otras cosas, la comercialización de las cosechas del trigo (de tierras de riego) como garantía de los créditos concedidos, quedando el remanente a disposición del acreditado. A manera de referencia, el financiamiento por hectárea otorgado por la Unión de Crédito equivale aproximadamente al 80.0% del costo de producción.

La operación de UC Cajeme se encuentra ligada a los ciclos agrícolas otoño-invierno y primavera-verano, por lo que comúnmente su cartera vigente comienza a originarse en Septiembre y alcanza su punto más alto en Marzo. Al tomar como referencia los últimos 4 ciclos agrícolas, la cartera vigente de la Unión de Crédito ha permanecido en los mismos niveles, registrando un máximo cercano a los \$150.0 millones de pesos (mdp).

Durante el último ciclo agrícola 2009-2010, el saldo del principal acreditado ha fluctuado entre 5.5% y 18.4% del capital contable de la UC Cajeme, porcentajes que se incrementan al considerar el riesgo por grupo familiar. Cabe señalar que 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.

A diferencia de la mayoría de las Uniones de Crédito calificadas por Fitch, aproximadamente el 65.0% del fondeo de UC Cajeme proviene de la banca de desarrollo a través de bancos comerciales y el resto procede de préstamos de sus propios socios. Es importante mencionar que a mediados del 2010, la Unión de Crédito obtuvo la autorización de una línea directa de crédito de \$60.2 mdp por parte de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), por lo que se espera que sus costos de fondeo sean menores que en años previos.

A través del tiempo, UC CAJEME (al igual que otras Uniones de Crédito) se ha caracterizado por maximizar los beneficios de sus socios a través de reducidos márgenes de intermediación, alcanzando ligeramente su punto de equilibrio. Bajo este contexto, se observa una reducción de sus márgenes de interés a activos promedio, lo cual se encuentra en línea con las contracciones en las tasas de interés de referencia. Lo anterior, ha tenido como consecuencia que si bien sus gastos de operación no han tenido aumentos significativos en los últimos años, su indicador de eficiencia operativa [(gastos de operación / (margen financiero + comisiones netas))] contrasta desfavorablemente con el promedio del sector de las Uniones de Crédito.

En relación al párrafo anterior, Fitch considera que UC Cajeme tiene una capacidad limitada para generar reservas crediticias, riesgo que ha sido mitigado a través de su modelo de negocios. No obstante, cualquier incumplimiento de pago de sus acreditados consumiría prácticamente la totalidad de sus estimaciones preventivas. De igual manera, la Unión de Crédito posee una capacidad limitada para incrementar su capital vía utilidades.

Al cierre del segundo trimestre del 2010 (2T10), los activos de UC Cajeme registran \$294.0 mdp, de los cuales el 86.1% se encuentran representados por la liquidez existente (disponibilidades e inversiones en valores) y la cartera vigente. Es importante señalar que a partir del 2008, algunos de los socios de la Unión de Crédito han decidido por cuestiones fiscales, mantener en inversiones en valores sus respectivas liquidaciones por concepto del pago de sus cosechas hasta el mes de Septiembre, fecha en que comienza el ciclo agrícola otoño-invierno para enfrentar dichos ingresos con sus gastos, aunque los intereses generados por las inversiones referidas permanecen en UC Cajeme.

Al termino de Diciembre 2009, UC Cajeme obtuvo una utilidad neta de \$5.1 mdp, de los cuales el aproximadamente el 80.0% provienen del método de participación en compañías que complementan su modelo de negocio. A la fecha referida, su rentabilidad sobre activos y capital promedio se ubicaron en 2.4% y 9.9%, respectivamente. En este sentido, Fitch considera que para el término del presente año, los resultados de UC Cajeme sean muy similares a los del año anterior.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9148
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Analista
+52 (81) 8399 9514

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+(212) 908-0739

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 la Unión de Crédito Agrícola de Cajeme (UC Cajeme) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UC Cajeme, 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

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. 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.