
Fitch ratifica calificación de UC Allende en 'BB-(mex)'

Monterrey, N.L. (Julio 26, 2011): Fitch Ratings (Fitch) ratificó la calificación corporativa de la Unión de Crédito Allende, S.A. de C.V. (UC Allende) en 'BB-(mex)' para el mediano y largo plazo con perspectiva estable y en 'B(mex)' para el corto plazo. Las calificaciones consideran el riesgo de refinanciamiento ante la escasez de fuentes alternas de fondeo diferentes a los préstamos de socios (común en el sector), la permanente existencia de activos de baja productividad (cartera vencida neta y bienes adjudicados), así como los niveles relativos de concentraciones crediticias. Las calificaciones podrían mejorar en caso de lograrse una mayor flexibilidad financiera que coadyuvara a obtener una mayor rentabilidad. En caso contrario, éstas pudieran verse afectadas ante mayores concentraciones crediticias y/o un deterioro considerable en la calidad de sus activos.

En los últimos años, UC Allende ha enfrentado el reto de renovar constantemente los vencimientos de su principal fuente de fondeo (préstamos de socios) a costos relativamente altos, por lo que sus márgenes de interés se han venido estrechando desde 2008. En este sentido, Fitch considera que la capacidad de la compañía para generar reservas para riesgos crediticios o bien incrementar su capital vía utilidades es limitada. Aunado a lo anterior, Fitch opina que la rentabilidad de la compañía se encuentra afectada también, aunque en menor medida, por la existencia de activos de baja productividad, primordialmente bienes adjudicados que todavía no han sido liquidados. En este contexto, UC Allende prácticamente duplicó durante 2010 el monto de inmuebles propios que anteriormente se encontraban registrados como bienes adjudicados dentro de su balance.

Para el 2011, Fitch no vislumbra un crecimiento sustancial del portafolio crediticio de UC Allende que compense sus reducidos márgenes de interés, por lo que se espera que su rentabilidad sea muy similar a la registrada en años anteriores, a menos que sus niveles de eficiencia operativa (gastos de operación / ingresos netos) presentaran una mejoría considerable. Además, Fitch considera probable que su indicador de apalancamiento (pasivo/capital contable) se mantenga por debajo de 6 veces. En 2010, la compañía tuvo una rentabilidad anual sobre activos y capital promedio inferior a 1% y 6%, respectivamente, mientras que su nivel de eficiencia se ubicó en 64%. Entre las principales actividades económicas que realizan los socios de la Unión de Crédito se encuentran los cultivos de cítricos (naranja, limón y toronja), el transporte de carga, la apicultura y la ganadería.

Al cierre del primer trimestre del 2011 (1T11), los activos de la compañía ascienden a \$613 millones de pesos (mdp), representados en 60% por la cartera vigente y 35% por liquidez (disponibilidades e inversiones en valores), estando este último porcentaje asociado al descalce en plazos entre operaciones activas y pasivas. A la fecha referida, el 70% de sus fuentes de fondeo (principalmente préstamos de socios) tienen un plazo de vencimiento menor o igual a un mes, en contraste con los 17 meses (promedio ponderado) de su cartera vigente. Para mitigar el riesgo de refinanciamiento y en menor medida para reducir el riesgo de concentración crediticia, UC Allende ha requerido garantías líquidas alrededor del 15% de la cartera vigente, aunque el margen de interés por dichas operaciones es más reducido que en el resto, situación que también repercute en la rentabilidad de la compañía. Al 1T11, los principales 15 acreditados (sin agrupar riesgo común) representan el 157% de su capital contable, ó 126% al considerar la garantías líquidas de dichos acreditados. Por su parte, las reservas crediticias cubren el 84% de la cartera vencida, cuyo valor neto en conjunto con los bienes adjudicados e inmuebles propios mencionados anteriormente, equivalen al 34% de los \$92 mdp que posee como capital 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 Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9145

Ana Gavuzzo (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+ 54 (11) 5235-8133 (Buenos Aires, Argentina)

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 UC Allende y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UC Allende, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

- National Ratings Criteria, publicada el 19 de Enero de 2011
- Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance, publicada el 2 de Noviembre de 2010
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009
- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 31 de Enero 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.