

Fitch ratifica la calificación como Administrador de Activos Financieros de **Unión de Crédito Agrícola del Yaqui**, en 'AAFC3(mex)'

Monterrey, N.L. (Octubre 10, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de Crédito de Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UCAY) en 'AAFC3(mex)'. La calificación se fundamenta en la eficiente administración de los activos administrados que se refleja en la ausencia de cartera vencida o morosa, la experiencia de su equipo administrativo (en la industria y en la institución), así como la estabilidad y permanencia del personal en la empresa desarrollándose un profundo conocimiento de los socios y sus necesidades, y las mejoras realizadas a su plataforma tecnológica, sin embargo está limitada por el bajo desplazamiento de los bienes adjudicados y su condición posición financiera.

Al cierre de Marzo de 2011 la cartera de crédito vigente sin incluir los intereses devengados ascendía a \$340.9 millones de pesos (mdp) (Jun 2011; \$202.2 mdp) los cuales representan 562 créditos distribuidos entre 294 socios activos, con un monto promedio por crédito de \$606.5 mil pesos. Los principales cultivos que de la región en la que tiene influencia UCAY son trigo, maíz y cártamo, por lo cual, la cartera enfrenta fluctuaciones estacionales en el año, por lo que las cifras presentadas incluyen el efecto de la estacionalidad de los ciclos productivos.

Los 15 principales acreditados conforman el 35.9% de la cartera vigente, equivalente a 1.02 veces el capital contable de la institución. La concentración en los principales acreditados es común en el sector de uniones de crédito, sin embargo, en opinión de Fitch Ratings no es sano el exponer el capital en pocos acreditados.

Al cierre de Marzo y Junio de 2010, UCAY no presenta cartera morosa o vencida, como resultado de su modelo de negocios, el cual contempla que la comercialización de la cosecha se efectuó a través de la institución. Sin embargo, su inventario de bienes adjudicados representa un 4.3% de su cartera total de crédito, con una muy baja rotación, ya que se trata de una unidad industrial recibida como dación en pago en 2007, la cual no ha sido vendida aún y cuando se ha promocionado con agentes inmobiliarios profesionales.

La unión cuenta con 32 colaboradores que representan un incremento de su plantilla de 18.8% al ser comparado contra el año inmediato anterior. La plantilla laboral tiene una antigüedad promedio dentro de la unión de 7.6 años, cabe mencionar que los empleados de puestos estratégicos como; Gerente General, Jefe de Sistemas, y el Jefe de servicios Bancarios cuentan con una antigüedad promedio igual o mayor a 19.8 años. Durante los últimos 12 meses al cierre de junio de 2011, UCAY presenta una rotación de personal del 6.3% (Jun 2010; 10.0%), detonada por la salida de trabajadores que decidieron voluntariamente separarse de la entidad.

Los indicadores financieros de UCAY muestran un comportamiento cíclico, predominando las cosechas del período otoño-invierno, por lo que su portafolio crediticio generalmente alcanza su punto más alto durante el mes de Marzo. Históricamente, UCAY ha mantenido gastos de operación relativamente altos, ya que éstos prácticamente consumen el 100.0% a sus ingresos netos, representados por su margen de interés y comisiones netas. Fitch considera que dichos gastos son altos, al tomar como referencia su compacta plantilla de trabajadores. La rentabilidad de UCAY es limitada, restringiendo el crecimiento del capital contable vía utilidades.

UCAY cuenta con una plataforma tecnológica que continuamente se ha ido actualizando, la unión ha enfocado su esfuerzo en migrar de una base de datos en FOX (DBF) con interfaz de texto a una SQL con ambiente Windows. El desarrollo cuenta con módulos para la operación de cartera, crédito, servicios bancarios e inversiones. Asimismo, la unión realizó mejoras a sus sistemas en lo que se refiere al otorgamiento del crédito y el control de la cartera pasiva. Desde la perspectiva de Fitch Ratings, la plataforma tecnológica utilizada cuenta con la capacidad suficiente para la operación, sin embargo la

actualización que ha desarrollado, que ya cuenta con autorización de FIRA para ser utilizada, permitirá incrementar la capacidad de operación y la eficiencia de sus procesos.

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (UCAY) se constituyó en 1942, con el propósito primordial de ofrecer a sus socios créditos agropecuarios, servicios de comercialización de cosechas y asesoría técnica. La unión cuenta actualmente con 1,600 socios, mismos que cultivan una superficie superior a las 26,000 hectáreas. El área de influencia de UCAY abarca municipios del sur de Sonora en los valles del Yaqui y el Mayo.

Contactos Fitch Ratings:

Román Sánchez (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L. México.

Rubén Martínez (Analista Secundario)
Analista

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey, N.L.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por UCAY y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información sobre UCAY, puede visitar nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar esta calificación son:

- *Global Rating Criteria for Structured Finance Servicers*, publicada en Agosto 16, 2010 y
- *Criterios Globales para la Calificación/Clasificación de los Administradores de Financiamiento Estructurado en Latinoamérica*, publicada en Marzo 2, 2011

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.