
Fitch ratifica la Calificación de la Unión de Crédito Agropecuaria Industrial de Aguascalientes en 'BB+(mex)'

Monterrey, N.L. (Diciembre 18, 2009): Fitch ratificó la Calificación de la Unión de Crédito Agropecuaria Industrial de Aguascalientes, S.A. de C.V. (UC Aguascalientes) en 'BB+(mex)' para el mediano y largo plazo; y asignó la calificación 'B(mex)' para el corto plazo. La perspectiva es estable. Las calificaciones consideran, entre otros factores, sus políticas y procedimientos que históricamente han mitigado la existencia de morosidad en su cartera de créditos, su dependencia de partes relacionadas para incrementar su portafolio crediticio, su escasa rentabilidad derivada de su modelo de negocios y su limitada flexibilidad financiera debido a su estructura de fondeo.

En opinión de Fitch, la inexistencia de cartera vencida y bienes adjudicados obedece al modelo de negocios de la UC Aguascalientes, mismo que contempla la comercialización de la producción lechera de sus socios para pagar sus respectivos créditos, quedando el remanente (en caso de existir) a favor del acreditado. Por tal motivo, la compañía no cuenta con estimaciones preventivas para riesgos crediticios. Además, la Unión de Crédito ha mantenido su política de apoyar a sus productores de leche mediante reducidos márgenes de interés, por lo que su desempeño operativo ha sido históricamente débil y su resultado neto ha estado influenciado por otros productos recurrentes provenientes de actividades de arrendamiento puro.

Al cierre del tercer trimestre del 2009 (3T09), la cartera vigente de la compañía asciende a \$143.9 millones de pesos (mdp), presentando un incremento del 15.0% en términos reales en relación al mismo período del año anterior, principalmente a consecuencia del aumento progresivo de saldos con su mayor acreditado, el cual es una empresa relacionada con la propia Unión de Crédito que concentra el 32.3% (1T09: 24.3%) de la cartera total. Cabe señalar que durante el presente año, la compañía ha incursionado en otras actividades complementarias a la producción lechera, aunque todavía no son significativas dentro de su portafolio crediticio.

Al 3T09, las fuentes de fondeo de la UC Aguascalientes son: 40.4% de préstamos de socios, 29.1% recursos propios, 22.5% Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) a través de la banca comercial y 7.9% Financiera Rural. En opinión de Fitch, su estructura de fondeo provoca que la liquidez existente sea mínima, riesgo que se encuentra parcialmente mitigado debido a que su portafolio crediticio tiene un horizonte de vencimiento de corto plazo. Por otra parte, su nivel de apalancamiento (pasivo / capital contable) se ubica en 3.5 veces, mismo que es bajo en relación al promedio del sector de las Uniones de Crédito.

A lo largo de los años, la compañía ha operado ligeramente por encima de su punto de equilibrio, ya que sus márgenes de interés han sido relativamente bajos; mientras que la razón de eficiencia (gastos de operación sin depreciación / ingresos netos) se encuentra en 71.9% (3T08: 67.2%). Además, durante los primeros nueve meses del presente año (9M09), la utilidad neta acumulada registra \$2.0 mdp (9M08: \$1.5 mdp), teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 1.8% y 7.9%, respectivamente.

La UC Aguascalientes inició operaciones en 1976 como una de la empresas que forman parte del Grupo Ganaderos Industriales de la Leche S.A. de C.V. (GILSA) con la finalidad de apoyar a los productores de leche, concentrando sus operaciones en el Estado de Aguascalientes.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass, Alejandro Pequeño o Aurelio Cavazos – Monterrey,

+52 (81) 8399-9100

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de Internet de la calificadoradora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de Internet.