

Calificaciones

	Calificación Actual
Calificación LP	'A-/M'
Calificación CP	'2/M'

Perspectiva

'Estable'

Información financiera

Millones MXP	1T16	2015
Activos	3,023	3,045
Patrimonio	310	306
Cartera vencida / cartera total (%)	0.0	0.0
Capital contable / activos (%)	10.2	10.0
ROA (%)	0.5	0.8
ROE (%)	5.3	8.6

Analistas
Daniel Martínez Flores

T (52 81) 1936 6692

M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente

T (52 81) 1936 6694

M jesus.hernandez@verum.mx

Fundamentos de la calificación

Las calificaciones de Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura) consideran su amplio historial operativo, su destacable desempeño de cartera de crédito respaldado por un eficiente método de cobranza; así como por sus favorables niveles de liquidez y líneas de fondeo suficientes para soportar sus planes de crecimiento. Asimismo, las calificaciones se encuentran limitadas por la moderada base de capital de la unión, un ajustado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros y comerciales (en línea con su enfoque de negocios), así como por las concentraciones existentes por acreditado, por región y por industria (lechera).

UC Alpura opera con un eficiente mecanismo de cobranza, a través de retenciones semanales de la comercialización de la leche, lo cual minimiza considerablemente el riesgo crediticio. Bajo este esquema de otorgamiento, los socios realizan la venta de su producción lechera a Ganaderos Productores de Leche Pura, S.A.P.I. de C.V. (Grupo Alpura), mientras que la unión se obliga a retener la parte correspondiente a las amortizaciones de crédito e insumos contratados, liberando el monto excedente a los socios productores.

Debido a los reducidos márgenes financieros con los que opera la unión, la rentabilidad operativa históricamente ha sido moderada, por lo que los ingresos provenientes de la comercialización de insumos e ingresos por actividades de arrendamiento han sido los que han contribuido la gran parte de la utilidad de la financiera.

La limitada generación interna de recursos, ha provocado que la base de capital continúe moderada. Al cierre del 1T16, el nivel de capitalización, medido como capital contable a activos totales era de 10.2%, el cual es menor que el de otras uniones de crédito calificadas y que el promedio del sector. No obstante, consideramos que el bajo riesgo crediticio con el que opera la unión, ayuda a minimizar de cierta manera algún impacto en sus niveles actuales de capital.

Perspectiva y Factores Clave

Las calificaciones podrían mejorar ante un incremento en sus niveles de rentabilidad que ayuden a fortalecer el capital de la unión, además de mantener su sobresaliente calidad de activos. De igual manera, una reducción en sus niveles de concentración por acreditado podría derivar en una acción positiva de las calificaciones. Las calificaciones pudieran degradarse ante un incremento considerable de sus mayores exposiciones crediticias; así como, por una sensible reducción en sus niveles de capitalización o por un deterioro de sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.

Descripción de la compañía

UC Alpura es un intermediario financiero con origen desde 1981 y que en la actualidad atiende aproximadamente a 120 socios activos. El propósito de la unión es brindar una atención integral de las necesidades de financiamiento, la compra venta de insumos; así como asistencia técnica y servicios de tesorería para sus socios, los cuales son productores de ganado vacuno para leche; los créditos que más otorga la financiera son refaccionarios y simples, principalmente para cubrir necesidades de capital de trabajo (reposición del hato ganadero), así como para fortalecer la infraestructura de los ranchos. La totalidad de los socios de la unión, son socios o están relacionados con las actividades económicas de Ganaderos Productores de Leche Pura, S.A.P.I. de C.V. (Grupo Alpura), uno de los principales productores de leche y derivados en México.

Las operaciones de la unión se encuentran basadas en Cuautitlán Izcalli, Estado de México y además poseen una oficina de representación en la Ciudad de Querétaro, en donde existen algunos ranchos importantes productores de sus socios (Estado de Querétaro: 18.3% de su portafolio crediticio). De acuerdo al último boletín estadístico trimestral de uniones de crédito (diciembre 2015) emitido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), UC Alpura ocupa el quinto lugar en cuanto a tamaño de activos, representando el 6.6% del sistema.

Estrategia

La estrategia de UC Alpura es continuar enfocándose en la atención a productores de ganado vacuno para leche, buscando una mejora en la calidad del servicio con sus socios. En el futuro previsible, la unión no prevé un crecimiento importante en sus niveles de cartera crediticia; aunque otras actividades tendrían un mayor dinamismo e incrementarían su contribución dentro de su portafolio (Arrendamiento con empresas filiales y financiamiento para productos de sustentabilidad).

Administración y Gobierno Corporativo

La entidad históricamente ha robustecido su gobierno corporativo, el cual en consideración de Verum es razonable para su tamaño y enfoque de sus operaciones. El Consejo de Administración es el órgano rector de la compañía, el cual se reúne en forma trimestral y está compuesto por ocho miembros, de los cuales dos son independientes a la entidad. Asimismo, la unión mantiene como órganos auxiliares en la toma de decisiones los comités de (i) Crédito, (ii) Auditoría, (iii) Riesgos, (iv) Comercialización y (v) Comunicación y Control. En opinión de Verum, la composición y prácticas de gobierno corporativo ejercido por UC Alpura se encuentran en línea con otras entidades no bancarias; asimismo, la plantilla directiva y gerencial cuenta con una amplia experiencia dentro del sector agroindustrial y financiero. Los miembros independientes del Consejo de Administración, cuentan con una participación recurrente dentro de otros comités operativos de la compañía.

Metodologías utilizadas

Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2016).

Operaciones

Los socios productores cuentan con un hato ganadero de aproximadamente 115,000 cabezas de ganado distribuidos en 11 estados de la República, que producen en promedio 2.5 millones de litros diarios (~30 millones se producen en México). Cada año aproximadamente se repone el 25% del hato ganadero (4 años de vida productiva); no obstante, no toda la reposición lo realiza la unión, ya que algunos productores importantes cuentan con fondeo bancario propio o exceso de liquidez.

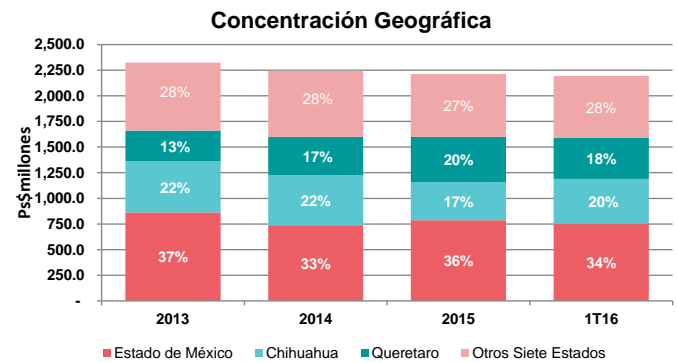
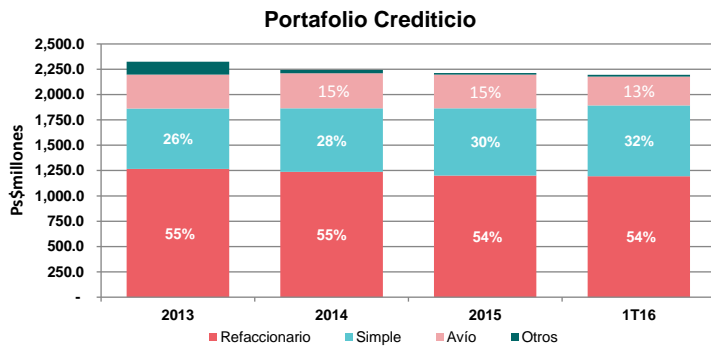
Para otorgar un crédito es requisito que el socio de la unión sea también socio de Grupo Alpura, ya que en función del número de acciones de este Grupo se establece la cantidad de litros de leche permitidos para comercializar y así determinar los montos de los créditos a prestar (existen 84,000 acciones del Grupo y no se han emitido nueva serie desde 1986).

UC Alpura opera con un eficiente mecanismo de cobranza, a través de retenciones semanales de la comercialización de la leche, lo cual minimiza considerablemente el riesgo crediticio. Bajo este esquema de otorgamiento, los socios realizan la venta de su producción lechera a Grupo Alpura, mientras que la unión se obliga a retener la parte correspondiente a las amortizaciones de crédito e insumos contratados, liberando el monto excedente a los socios productores. Este modelo de operación, aunado a los esquemas de garantías establecidos por UC Alpura, son factores fundamentales que influyen positivamente en los niveles de morosidad observados históricamente en el portafolio, los cuales han sido inexistentes.

UC Alpura muestra una fuerte concentración por sector, ya que la totalidad de su portafolio se encuentra relacionada con la industria lechera, lo que la expone a los riesgos inherentes de dicha actividad. La unión también mantiene concentraciones geográficas relevantes, representando el Estado de México el 34.2% del portafolio total (principalmente a empresas del Grupo), seguidos de Chihuahua (20.1%), Querétaro (18.3%) y Durango (9.2%); estos tres últimos estados, es donde se encuentran localizados principalmente los ranchos productores de leche a los que ofrece financiamientos.

Además de los productos tradicionales de financiamientos la unión realiza operaciones de comercialización de insumos, los cuales requieren los socios para su producción (alimento), generando un ingreso por la compra-venta. Los inventarios al 1T16 ascendieron a Ps\$114 millones y están integrados principalmente por pasta de soya, maíz y semillas.

Durante el último trimestre de 2015, la unión realizó una operación de arrendamiento importante por Ps\$195.1 millones (obras en proceso; dentro de maquinaria y equipo) con su socio Ganaderos Productores de Leche Pura, para producir envases Tetra Pak®. Esta operación comenzó a pagar rentas a partir de mayo de 2016 y cuenta con un plazo de cinco años y un valor residual aproximado del 10%.



Análisis de la Utilidad

Debido a los reducidos márgenes financieros con los que opera la unión, la rentabilidad operativa históricamente ha sido moderada, por lo que los ingresos provenientes de la comercialización de insumos e ingresos por actividades de arrendamiento han sido los que han contribuido la gran parte de la utilidad de la financiera. Durante el ejercicio 2015 los indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio se ubicaron en 0.8% y 8.6%, respectivamente, niveles muy similares a los presentados durante el periodo de análisis; de esta forma, el margen de interés neto se ha mantenido bajo, promediando 1.1% de sus activos totales en los últimos cuatro años. Por la particularidad de la unión y su modelo de negocio, consideramos que sus indicadores de rentabilidad en los próximos 24 meses se mantendrán en niveles similares a los observados en periodos previos.

Los ingresos de UC Alpura provienen del margen por la venta de insumos, los cuales explican el 39.4% de los ingresos totales del ejercicio 2015, en segundo lugar los ingresos obtenidos por sus operaciones de arrendamiento (registrado en otros ingresos; 29%), los cuales presentan un fuerte crecimiento a raíz de una operación en particular (activos fijos destinados a arrendamiento puro sin depreciaciones al cierre del 2015: Ps\$308.1 millones; 2014: Ps\$85.4 millones) y en tercer lugar los percibidos por su margen de intereses (22.7%). Las ventas de insumos han superado los Ps\$1,100 millones en los últimos 4 años (2015: Ps\$1,347 millones).

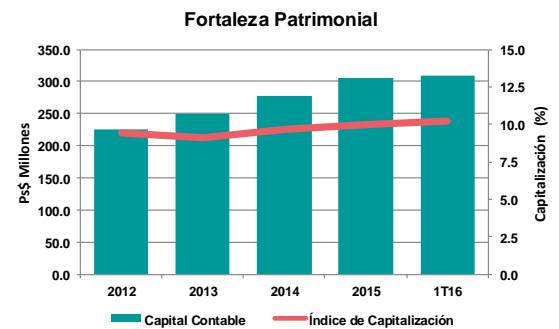
%	1T16	2015	2014	2013	2012
Margen financiero	13.8	22.7	35.1	30.8	26.6
Venta de Insumos Neto	37.9	39.4	43.1	47.4	52.7
Ingresos por Arrendamientos	20.7	29.0	19.8	18.7	17.4
Otros ingresos	27.6	8.8	2.0	3.2	3.3
Total (millones)	29.0	118.9	99.8	94.3	90.3

Durante el periodo de análisis el indicador de eficiencia se ha mantenido en un adecuado nivel de entre el 63% y 68% (sector uniones de crédito 2015: ~62%). La mayor carga dentro del rubro de gastos de administración se atribuye a los sueldos y honorarios de los empleados, seguido por seguros, depreciaciones y

amortizaciones, rentas y el resto está compuesto por otras partidas de menor participación. Históricamente los cargos para estimaciones preventivas han sido casi lineales, manteniendo una política de creación de provisiones para riesgos crediticios en base a la calificación de cartera. El gasto por provisiones durante 2015 ascendieron a Ps\$1.2 millones, representando el 3.2% de las utilidades antes de impuestos.

Adecuación del Capital

La limitada generación interna de recursos, ha provocado que la base de capital continúe moderada. Al cierre del 1T16, el nivel de capitalización, medido como capital contable a activos totales era de 10.2%, el cual es menor que el de otras uniones de crédito calificadas y que el promedio del sector. No obstante, consideramos que el bajo riesgo crediticio con el que opera la unión, ayuda a minimizar de cierta manera algún impacto en sus niveles actuales de capital. El modelo de negocios de UC Alpura está bien definido, por lo cual no esperamos cambios en el mediano plazo.



Administración de Riesgos

El Consejo de Administración de UC Alpura es la máxima instancia en la administración de riesgos, quien a su vez, delega funciones a través de diferentes comités formalmente establecidos. El comité de crédito es el órgano facultado para para el análisis, aprobación y resolución de las solicitudes de crédito, actuando como un órgano colegiado. A consideración de Verum la estructura de riesgo de la unión es adecuada para el nivel de operaciones y modelo de negocio, y además ha mostrado capacidad para mantener un portafolio con una buena calidad, producto del estricto seguimiento de sus procesos y manejo de garantías, así como de las revisiones realizadas periódicamente por parte de sus fondeadores y de la regulación bancaria. Por su parte, la estructura organizacional de la compañía se aprecia estable con directivos que mantienen buena experiencia en la industria y dentro de la financiera; manteniendo a la unión con un perfil de bajo riesgo.

Asimismo, cuentan con un órgano de auditoría interna, el cual es el encargado de vigilar el correcto funcionamiento de las áreas operativas, así como informar a su comité las irregularidades en su funcionamiento. Los reportes resultantes de las auditorías han favorecido las prácticas de suscripción de riesgos y consideramos que su participación en la operación ha contribuido a mantener estándares y prácticas similares al de otras instituciones financieras de mayor tamaño.

Riesgo Crédito y Calidad de Activos

La mayor exposición de la unión es hacia riesgo crédito a través de su cartera de préstamos (1T16: 72.6% de sus activos) y en menor medida por su cartera de inversiones (1.1%). La compañía tiene bien definido su mercado objetivo, permitiéndole un mayor conocimiento de sus clientes y, como consecuencia una cartera crediticia con una calidad sobresaliente.

La evaluación del crédito se realiza en base a una revisión cualitativa y cuantitativa del acreditado, de la consulta del buró de crédito, evolución del desarrollo productivo (a través de la base de datos de Grupo Alpura); así como de las garantías adicionales que puedan proporcionar y de otros requisitos que se encuentran documentados dentro de sus manuales. La gran mayoría de los créditos son determinados paramétricamente, en función del número de acciones de Grupo Alpura y como máximo otorgan el equivalente a 1/3 parte de la producción total del ganadero.

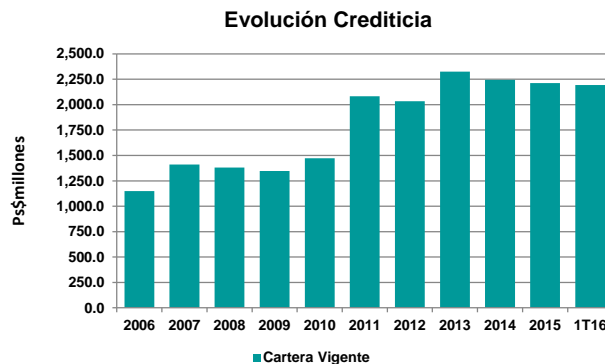
Es importante detallar que UC Alpura monitorea los recursos generados por la explotación de leche de sus acreditados (entradas de litros a Grupo Alpura de manera semanal), permitiéndole dar un seguimiento al desarrollo productivo y así detectar oportunamente cambios negativos en los niveles de producción, la cual es finalmente la fuente de pago de los financiamientos.

En toda su historia, la unión no ha reportado cartera vencida, adjudicaciones ni castigos, lo cual ha sido producto del eficiente método de originación y cobranza, así como de los robustos esquemas de garantías existentes y del amplio conocimiento de la unión sobre su mercado objetivo. Esperamos que la exposición al riesgo de la empresa en el mediano plazo se mantenga similar a la actual y no esperamos que UC Alpura incorpore acreditados que no sean socios productores del Grupo al que pertenece.

Al dirigirse en su totalidad a socios productores de Grupo Alpura y tener una moderada base de acreditados (1T16: 119 socios), la unión ha generado históricamente concentraciones importantes dentro de su portafolio crediticio, ya que los 20 principales acreditados al 1T16 representan un 71.0% del total de las colocaciones y 5.0 veces el capital contable (principal acreditado; Ganaderos Productores de Leche Pura: Ps\$99.5 millones). Esta situación es un factor negativo, debido a la importancia relativa que existe respecto a algunos de ellos, principalmente por la cuestión de negocio y en menor medida por incumplimiento de pago. Sin embargo, con los cambios presentados en los límites de concentración establecidos por la regulación, en el futuro previsible se podrá observar una paulatina disminución en estas concentraciones, aunque no significativas en el corto plazo.

Las estimaciones preventivas para riesgos crediticios son relativamente bajas en función de la cartera total (1T16: 1.0%), principalmente por las elevadas

concentraciones observadas. No obstante, el esquema de cobranza minimiza el riesgo crédito y además todas las operaciones cuentan con algún tipo de garantía, dándole preferencia a las de acciones de Grupo Alpura y en menor medida a las garantías hipotecarias y prendarias. Las garantías históricamente han cubierto alrededor de 6 veces la cartera. La totalidad de los créditos otorgados por la unión cuenta con seguro a través del Fondo de Aseguramiento Alpura, lo cual origina una mayor certeza en la recuperación de los créditos realizados por la unión.



Riesgo Mercado

En opinión de Verum, UC Alpura presenta una moderada exposición al riesgo mercado, ya que existe una adecuada compaginación de moneda y tasa en sus operaciones de captación, fondeo y colocación; sin embargo, la brecha acumulada de liquidez es negativa en todos los periodos futuros. Un factor positivo es que las inversiones y disponibilidades consisten en instrumentos gubernamentales y bancarios seleccionados de muy alta calidad crediticia y con disponibilidad a un día, siendo utilizado para solventar las obligaciones en tiempo y forma, provocando una posición adecuada de liquidez (Promedio 2015: 8.5% de sus activos totales; 38.4% de la captación); además cuentan con dos líneas para capital de trabajo con la banca comercial, con disponibilidad en conjunto por Ps\$270 millones (~40% de la captación).

Riesgo Operativo

Verum considera que el alcance de la plataforma tecnológica es robusto y tendría capacidad para operaciones futuras. Asimismo, UC Alpura cuenta con planes de contingencia en caso de siniestros y de continuidad de negocios, permitiéndole anticipar cualquier eventualidad que ponga en peligro el flujo normal de la operación. En opinión de Verum, los sistemas de la compañía evidencian buena capacidad, flexibilidad y alta seguridad en cuanto resguardo de la información.

Fondeo y Liquidez

Verum considera que la compañía ha tenido históricamente una buena diversificación de sus fuentes de fondeo, superior a la observada en otras entidades

del sector. Al cierre del primer trimestre del 2016, su estructura de fondeo se compone en un 54.8% por préstamos obtenidos de la banca comercial, seguida de la captación tradicional de ahorros de sus asociados (27.1%) y la línea existente con la banca de desarrollo (18.1%). Actualmente la unión se fondea con ocho entidades bancarias nacionales, de los cuales una es proporcionada por el Fideicomiso Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA), manteniendo líneas disponibles por más de Ps\$1,500 millones (41.8% de sus líneas autorizadas disponibles). Todas sus líneas bancarias cuentan con la obligación solidaria de Ganaderos Productores de Leche Pura, S.A. de C.V. (Grupo Alpura).

Similar a lo observado en el portafolio crediticio, la captación se encuentra altamente concentrada en una compacta base de socios. Además el plazo promedio de sus depósitos también se encuentran concentrados en vencimientos inferiores a 28 días (84.8% con vencimiento menor a un mes); no obstante, la permanencia de los depósitos de los socios es elevada, lo que mitiga parcialmente el riesgo de refinanciamiento.

Calidad de la Información Financiera

Los estados financieros de UC Alpura para el cierre del 2015 y 2014 han sido auditados sin salvedades por Gossler, S.C. La información financiera trimestral no han sido auditados y fueron proporcionados por la entidad u obtenidos de los boletines publicados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) en su portal de internet. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V.
Millones de pesos

	mar-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	3,023	100.0	3,045	100.0	2,850	100.0	2,727	100.0	2,390	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	207	6.9	192	6.3	20	0.7	12	0.4	4	0.2
Inversiones en valores	35	1.1	82	2.7	196	6.9	183	6.7	145	6.1
Cartera de crédito vigente	2,194	72.6	2,213	72.7	2,244	78.7	2,324	85.2	2,033	85.0
Cartera de crédito vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de crédito bruta	2,194	72.6	2,213	72.7	2,244	78.7	2,324	85.2	2,033	85.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	21	0.7	21	0.7	20	0.7	19	0.7	14	0.6
Cartera de crédito neta	2,172	71.9	2,192	72.0	2,224	78.0	2,306	84.5	2,018	84.4
Otras cuentas por cobrar, neto	162	5.3	137	4.5	94	3.3	45	1.7	40	1.7
Inventario de mercancías	114	3.8	111	3.7	209	7.3	121	4.4	125	5.2
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	272	9.0	272	8.9	58	2.0	42	1.6	38	1.6
Inversiones permanentes	3	0.1	3	0.1	-	-	-	-	-	-
Impuestos y PTU diferidos	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0	-	-
Otros activos	59	2.0	55	1.8	49	1.7	18	0.7	20	0.8
Pasivo	2,713	89.8	2,739	90.0	2,573	90.3	2,478	90.9	2,165	90.6
Captación de Socios	661	21.9	681	22.4	636	22.3	600	22.0	450	18.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	2,016	66.7	1,997	65.6	1,869	65.6	1,832	67.2	1,604	67.1
Otras cuentas por pagar	35	1.2	60	2.0	62	2.2	46	1.7	109	4.6
Capital Contable	310	10.2	306	10.0	277	9.7	249	9.1	225	9.4
Capital contribuido	183	6.0	183	6.0	179	6.3	175	6.4	174	7.3
Capital ganado	127	4.2	123	4.0	98	3.4	74	2.7	51	2.1
Reservas de capital	36	1.2	36	1.2	33	1.2	31	1.1	29	1.2
Resultado de ejercicios anteriores	87	2.9	62	2.0	41	1.4	20	0.7	2	0.1
Resultado neto	4	0.1	25	0.8	24	0.8	23	0.8	20	0.8
Suma del pasivo y capital contable	3,023	100.0	3,045	100.0	2,850	100.0	2,727	100.0	2,390	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos por intereses	87	100.0	212	100.0	161	100.0	168	100.0	190	100.0
Gastos por intereses	84	95.7	185	87.1	126	78.5	139	82.9	166	87.4
Margen financiero	4	4.3	27	12.9	35	21.5	29	17.1	24	12.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	0	0.3	1	0.5	1	0.8	4	2.6	5	2.6
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3	4.0	26	12.3	33	20.7	24	14.5	19	10.0
Comisiones y tarifas netas	(1)	(0.6)	(2)	(1.1)	(1)	(0.5)	(2)	(1.2)	(2)	(1.1)
Resultado por intermediación	(0)	(0.3)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos (egresos) de la operación	25	28.1	92	43.5	65	40.6	72	42.6	66	34.7
Ingresos netos de la operación	27	31.1	116	54.7	98	60.8	94	56.0	83	43.7
Gastos de administración y promoción	22	24.8	78	36.9	63	39.4	59	35.2	52	27.5
Resultado de la operación	5	6.2	38	17.8	34	21.4	35	20.8	31	16.2
Otros ingresos neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos a la utilidad	5	6.2	38	17.8	34	21.4	35	20.8	31	16.2
Impuestos a la utilidad causados	1	1.6	13	6.0	10	6.4	13	7.5	11	5.6
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	-	-	(0)	(0.0)	0	0.1	(1)	(0.3)	0	0.2
Resultado neto	4	4.6	25	11.8	24	14.9	23	13.6	20	10.4

Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V.
Millones de pesos

	mar-16	dic-15	dic-14	dic-13	dic-12
Análisis de Razones					
Desempeño Financiero (%)					
Ingresos por intereses / Créditos promedio	15.9	9.5	7.0	7.7	9.3
Gastos por intereses / Préstamos bancarios + Captación	12.5	7.1	5.1	6.2	7.9
Margen financiero neto / Activo total	0.5	0.9	1.2	1.1	1.0
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	0.5	0.9	1.2	1.0	0.8
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos y reservas	5.2	3.0	3.6	11.2	14.0
Índice de eficiencia	80.0	67.5	64.8	62.9	63.0
Índice de eficiencia ajustado	79.2	66.8	64.0	60.1	59.4
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	0.8	1.3	1.3	1.5	1.5
Utilidad operativa / Activos promedio	0.7	1.3	1.2	1.4	1.3
Utilidad operativa / Capital contable promedio	7.0	13.0	13.1	14.8	14.8
ROAA	0.5	0.8	0.9	0.9	0.8
ROAE	5.3	8.6	9.1	9.7	9.5
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	25.3	33.7	30.2	34.6	35.7
Calidad de activos (%)					
Reservas creadas / Créditos promedio	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2
Cartera vencida / Cartera total	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	-	-	-	-	-
Estimaciones preventivas / Cartera total	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
Cartera vencida neta / Capital contable	6.9	6.9	7.2	7.5	6.4
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	-	-	-	-	-
Activos de baja productividad / Activos totales	1.3	1.1	1.0	(0.0)	0.2
Fondeo y Liquidez (%)					
Cartera neta / Préstamos de socios	328.5	322.1	349.8	384.3	448.1
Cartera total / Préstamos de socios	331.7	325.2	352.9	387.4	451.2
Fondeo con costo / Pasivo Total	98.7	97.8	97.3	98.1	94.9
Inversiones de fácil realización / Préstamos de socios	36.6	40.3	33.9	32.5	33.1
Inversiones de fácil realización / Fondeo con costo	9.0	10.2	8.6	8.0	7.3
Capitalización y apalancamiento (%)					
Capital contable / Activo total	10.2	10.0	9.7	9.1	9.4
Capital contable / Cartera total	14.1	13.8	12.4	10.7	11.1
Generación Interna de capital	5.3	9.0	9.7	10.2	10.4
Pasivo total / Capital contable (x)	8.8	9.0	9.3	10.0	9.6
Activos de baja productividad / Capital contable	12.2	11.3	10.6	(0.0)	2.5

La última revisión de UC Alpura se realizó el 19 de julio de 2016. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 31 de marzo de 2016.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento a las calificaciones, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con las metodologías de calificación antes indicadas y en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto al emisor o emisiones en cuestión, y por tanto no constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con las metodologías referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia relativa a la emisora, pero no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite las calificaciones de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.