

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF2+/M'

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

La calificación como administrador primario de activos financieros de Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura) se sustenta, principalmente, en el eficiente método de cobranza que ha permitido mantener históricamente una cartera crediticia de alta calidad, su plataforma tecnológica e infraestructura suficiente y apta para la gestión de sus mandatos, plantilla directiva con amplia experiencia y rotación de personal en porcentajes mínimos. La calificación se ve limitada por las elevadas concentraciones observadas en su portafolio crediticio, tanto por sector como en sus principales acreditados, así como sus moderados indicadores de rentabilidad producto de sus reducidos márgenes financieros y comerciales (inherentes a su modelo de negocio).

UC Alpura posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios financieros y comerciales a sus socios productores, generada con la experiencia y el amplio arraigo de sus directivos de hasta 24 años dentro del Grupo Alpura (antigüedad todo el personal cercana a los 14 años). La rotación del personal históricamente ha sido muy baja ya que en los últimos 3 años sólo ha dejado su puesto una persona, el cual su posición ya fue cubierta.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 58 horas al año, cifra que supera ampliamente al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de las sugeridas por uno de sus principales fondeadores (FIRA). Los principales temas que cubren los cursos tomados por el personal de la unión son los relacionados a evaluaciones y productos financieros, así como de prevención de lavado de dinero.

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.

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. 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).

Fortaleza Corporativa

Antecedentes

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.

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.

Posición Financiera

UC Alpura cuenta con las calificaciones corporativas de 'A-/M' y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones 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).

La perspectiva de la calificación corporativa de largo plazo es 'Estable'. 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

Metodologías utilizadas

Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2016).

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.

Capacidad Operacional

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 productores importantes de sus socios (Estado de Querétaro: 18.3% de su portafolio crediticio). La demanda del crédito está representada por la producción de leche de sus socios, los cuales 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.

Controles

Además de las auditorías externas, UC Alpura cuenta con un área independiente de Auditoría Interna encargada de verificar que se cumplan las políticas y procedimientos de acuerdo a lo establecido en los manuales. Verum considera que el área de Auditoría Interna mantiene estándares operativos destacables, lo que ha favorecido una mayor institucionalización de la compañía. Dicha área presenta los resultados de sus revisiones a su comité de manera trimestral. Periódicamente UC Alpura recibe la visita por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de uno de sus principales fondeadores (FIRA), con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que al momento se haya detectado alguna falla grave en los mismos.

La información financiera para el año 2015 fue auditada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría por el Despacho Gossler, S.C. despacho local de Crowe Howarth International, concluyendo que fueron preparados en todos los aspectos materiales de conformidad con los Criterios de Contabilidad de Uniones de Créditos emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), que es el ente regulador de las Uniones de Crédito en México.

Políticas y procedimientos crediticios

Las políticas y procedimientos de cada área se encuentran detallados de manera comprensiva en manuales. Estos se encuentran disponibles de manera electrónica para que cada ejecutivo consulte sobre sus actividades correspondientes. Las

manuales son revisados anualmente (última actualización: mayo 2016); dichas adecuaciones deben ser aprobadas por un comité, supervisadas por el área de Auditoría Interna y publicadas a través de la plataforma denominada "Van Quality". Adicionalmente, UC Alpura cuenta con una mesa de control, por el cual todo expediente debe someterse a revisión y aprobación, en caso que el expediente o la información estén incompletos se detiene el proceso del crédito.

Desde nuestra perspectiva, los procedimientos y controles que aplica la unión durante la administración de su portafolio son buenos, además consideramos que la compañía posee adecuados canales para la recepción de pagos, al contar con una base suficiente de ejecutivos dedicados al cotejo de los cobros.

Antecedentes del área de crédito

El área de crédito de la unión está formada a la fecha por siete personas que cuentan con un conocimiento destacable dentro del sector al que atienden. El Gerente de Crédito (23 años dentro de la institución) es el responsable de administrar y supervisar la gestión, otorgamiento y recuperación de los créditos y a su cargo tiene tres especialistas (crédito, financiero y contratación) que a su vez cuentan con el apoyo de otros 3 analistas.

Políticas y procedimientos crediticios

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).

Dependiendo del nivel de endeudamiento del socio, las facultades de autorización de los créditos recaen en tres distintas instancias; siendo la primera la Dirección General (Programa Automático: paramétrico), seguidos del Comité de Crédito y el Consejo de Administración.

El sistema paramétrico para la evaluación del crédito considera las siguientes variables: (i) volumen de producción; proyección financiera de acuerdo a la cuota de recepción histórica de leche (información proporcionada por Grupo Alpura), (ii) precio de venta de leche; precio reportado en la liquidación de leche, de acuerdo a los componentes y calidad microbiológica, (iii) costo de producción; indicadores de insumos consumidos, (iv) Garantías proporcionadas; además de las propias acciones de Grupo Alpura, pudieran otorgar hipotecarias (terrenos, ranchos, inmuebles, entre otras) y Prendarias (vacas en producción), (v) consulta del buró de crédito, así como otras variables descritas en su manual.

Por su parte, las principales características de los tipos de financiamiento que otorga la unión se resumen en la siguiente tabla:

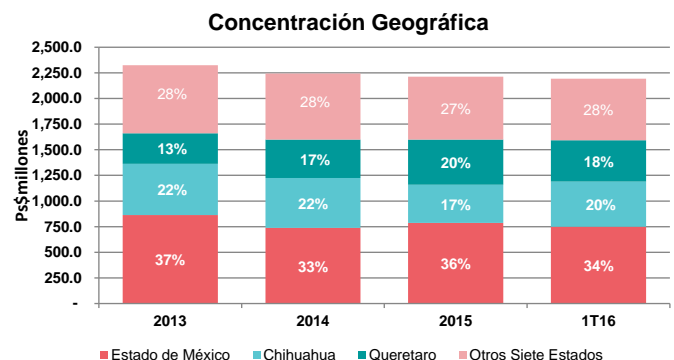
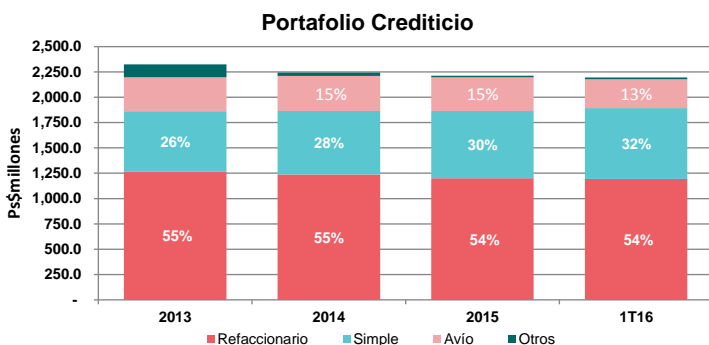
	Refaccionario	Simple	Habilitación o avío	Cuenta Corriente
Origen de los recursos	Propios, banca de desarrollo y comercial	Propios	Propios, banca de desarrollo y comercial	Propios
Destino del crédito	Ganado, maquinaria y equipo, acciones Grupo Alpura	Insumos, gastos de operación, capital de trabajo	Inventarios, insumos, cultivos anuales, capital de trabajo	Capital de trabajo
Moneda	Nacional y dólares	Nacional y dólares	Nacional y dólares	Nacional
Plazo	5 años	6 meses	1 año	180 días
Monto máximo	Ps\$5,000 / vaca	Ps\$1,000 / vaca	Ps\$5,000 / vaca	Ps\$1,500 / vaca
Garantía	Acciones Grupo Alpura	Acciones Grupo Alpura	Acciones Grupo Alpura	Acciones Grupo Alpura
Pago	Mensual	Semanal	Mensual	Semanal
% Portafolio al 1T16	54.4%	31.9%	12.9%	0.3%

Administración de Activos

Evolución del portafolio

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. De tal manera que 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 consideramos que UC Alpura incorpore acreditados que no sean socios productores del Grupo al que pertenece.

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.

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.

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%.

Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Al cierre del 1T16, la unión tenía una plantilla laboral integrada por 49 colaboradores, los cuales pertenecen a la nómina de una empresa filial dedicada exclusivamente para dar servicio de administración de recursos humanos a las filiales del Grupo Alpura. UC Alpura posee un amplio conocimiento en la prestación de servicios

financieros y comerciales a sus socios productores, generada con la experiencia y el amplio arraigo de sus directivos de hasta 24 años dentro del Grupo Alpura (antigüedad todo el personal cercana a los 14 años).

La rotación del personal históricamente ha sido muy baja ya que en los últimos 3 años sólo ha dejado su puesto una persona, el cual su posición ya fue cubierta. En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 58 horas al año, cifra que supera ampliamente al promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de las sugeridas por uno de sus principales fondeadores (FIRA). Los principales temas que cubren los cursos tomados por el personal de la unión son los relacionados a evaluaciones y productos financieros, así como de prevención de lavado de dinero.

Tecnologías de Información

A consideración de Verum, UC Alpura posee una infraestructura tecnológica adecuada y con capacidad de gestión y administración suficiente para soportar su operación, aún con un incremento en el volumen de operaciones. La unión actualmente está trabajando en una nueva plataforma tecnológica con la finalidad de homologar sus operaciones con todas las empresas del Grupo Alpura. Este nuevo sistema ha sido integrado con múltiples aplicaciones, las cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio crediticio y conforman un flujo operativo continuo. Actualmente la unión está trabajando paralelamente, tanto con la plataforma anterior como con la nueva, esperando concluir la migración durante el 3T16.

La compañía cuenta con un Manual de Contingencia, en el cual se describe las acciones que las diferentes áreas deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer la continuidad de sus funciones en caso de ocurrir una contingencia. Verum se siente cómodo con el nivel de detalle de dicho documento.

Calidad de la Información

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 la calificación 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es 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 a la emisora o emisión 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.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera 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 la calificación 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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.