

## Verum ratifica las calificaciones de 'A-/M' y '2/M' de Unión de Crédito Alpura

**Monterrey, Nuevo León (Octubre 5, 2018):** Verum ratificó las calificaciones corporativas de 'A-/M' para el largo plazo y de '2/M' para el corto plazo a Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

Las calificaciones consideran su amplio historial operativo, su destacable desempeño de su cartera de crédito, la cual se encuentra respaldada por un eficiente método de cobranza; así como su estructura de fondeo diversificado, riesgo de liquidez controlado y por las sinergias operativas y comerciales fuertes que existen con el grupo económico al que pertenece (Ganaderos Productores de Leche Pura: Grupo Alpura). Por otro lado, las calificaciones continúan limitadas por sus niveles ajustados de capitalización y apalancamiento, los cuales comparan desfavorablemente respecto a sus competidores y al sector de Uniones de Crédito. Además de su moderado desempeño financiero que se deriva por bajos márgenes financieros e indicadores de rentabilidad (en línea con su enfoque de negocios) y sus altas concentraciones observadas en su portafolio crediticio por acreditado e industria (lechera).

El riesgo de incumplimiento de los acreditados de UC Alpura está mitigado ampliamente por el esquema de cobro cerrado que mantiene. El mecanismo de operación con el Grupo Alpura es eficiente, ya que se realizan retenciones semanales de la comercialización de la leche de sus socios. De esta manera, la Unión recibe el total que se requiere para el pago a los socios y 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.

No obstante lo anterior, las concentraciones por acreditado altas continúan siendo la principal limitante de su calidad de activos, dado que Verum considera que en un escenario de estrés podrían comprometer su base patrimonial. Al 2T18, el saldo de sus 20 acreditados principales representó 64.5% de su cartera total y 3.6 veces su capital contable. Si bien, consideramos que dichas concentraciones son elevadas, es importante detallar que la Unión posee esquemas de garantías reales (inmobiliarias), además de las mismas acciones de Grupo Alpura que los socios proveen como colateral de los préstamos. Aunque la cartera de UC Alpura no tiene casos en mora, la Unión realiza estimaciones preventivas de acuerdo con el modelo de calificación de cartera de la CNBV, las cuales representan 1.1% de su portafolio total y que tomando en consideración sus concentraciones por acreditado resultan ajustadas en opinión de Verum.

Debido a los reducidos márgenes financieros con los que opera la Unión, la rentabilidad operativa históricamente ha sido moderada. Durante el ejercicio 2017 los indicadores de rendimiento sobre activos y capital promedio se ubicaron en 0.8% y 7.9%, 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 0.8% 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.

A diferencia de otras instituciones financieras, la principal fuente de ingresos de UC Alpura proviene del margen por la venta de insumos, los cuales explican el 59.8% de los ingresos totales del ejercicio 2017, en segundo lugar, los ingresos obtenidos por sus operaciones de arrendamiento puro (registrado en otros ingresos; 29.1%), los cuales presentan un fuerte crecimiento a raíz de una operación en particular. Las ventas de insumos han superado los Ps\$1,100 millones en los últimos 4 años (2017: superior a los Ps\$2,050 millones).

La limitada generación interna de recursos ha provocado que la base de capital continúe moderada. Al cierre del 2T18, el nivel de capitalización, medido como capital contable a activos totales era de 10.4%, 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.

Verum considera que la flexibilidad de fondeo de UC Alpura ha sido históricamente buena y superior a la observada en otras entidades financieras no bancarias. La Unión tiene acceso a fuentes de fondeo variadas que provienen de entidades de la Banca Comercial (57.7% del fondeo total a junio de 2018) y de la Banca de Desarrollo (15.3%). Para estas fuentes, Grupo Alpura funge como aval, situación que pondera de manera positiva en la disponibilidad y costos de financiamiento de la Unión. El resto proviene de préstamos de socios (depositantes 2T18: Ps\$723 millones) que han mostrado estabilidad en el tiempo, aunque se encuentra altamente concentrada en una compacta base de socios. El plazo promedio de sus depósitos se encuentra concentrados en vencimientos inferiores a 28 días.

La estrategia de UC Alpura es continuar enfocándose en la atención a productores de 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; sin embargo, de concretarse el cambio a nivel III desde I (autorización de la CNBV), la Unión estaría facultado de realizar operaciones de Arrendamiento Financiero y Factoraje con empresas filiales, lo cual el portafolio podría tener un mayor crecimiento en el mediano plazo.

La perspectiva de la calificación 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 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.

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 compraventa de insumos; así como asistencia técnica y servicios de tesorería para sus socios, los cuales son productores de 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.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Bancos y Otras Instituciones Financieras (Febrero 2018).

#### Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores  
Director General Adjunto - Análisis  
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Jesús Hernández de la Fuente  
Director Asociado  
[M jesus.hernandez@verum.mx](mailto:jesus.hernandez@verum.mx)

**Oficina CDMX**  
Amores #707 PH.1. Col. del Valle  
Del. Benito Juárez, México, D.F.  
C.P. 03100  
T (52 55) 62 76 2026

**Oficina Monterrey**  
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.  
Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.  
C.P. 66260  
T (52 81) 1936 6694

---

**Información Regulatoria:**

La última revisión de UC Alpura se realizó el pasado 16 de agosto de 2017. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 30 de junio de 2018.

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 opiniones 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 constituyen 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 estas calificaciones.