
Verum ratifica la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de 'AAF2+/M' a Unión de Crédito Alpura

Monterrey, Nuevo León (Agosto 16, 2017): Verum ratificó la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros de 'AAF2+/M' a Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura). La calificación 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 25 años dentro del Grupo Alpura (antigüedad todo el personal cercana a los 15 años). Durante el periodo de análisis UC Alpura ha presentado un indicador de rotación de personal muy bajo, resultado del compromiso que sus empleados tienen con la compañía (durante 2016, únicamente se presentó la salida de un colaborador); este indicador compara positivamente frente al de otras entidades con la misma línea de negocio calificadas por Verum. El promedio se beneficia por la estabilidad histórica que ha mantenido la entidad en su plantilla laboral, a pesar de la expansión en el volumen de operaciones y al reforzamiento de la administración de la empresa para brindar mejor servicios a sus socios.

En promedio el tiempo de capacitación que el personal recibe es de aproximadamente 25 horas al año, cifra que se ubica dentro del promedio de cursos implementados en otras financieras con tamaño y operaciones similares y de las sugeridas por fondeador (FIRA). Los principales temas que cubren los cursos tomados por el personal de la Unión son los relacionados a prevención de lavado de dinero (PLD) contabilidad y evaluación y productos financieros.

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 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. 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 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 38.0% del portafolio total (principalmente a empresas del Grupo), seguidos de Querétaro (17.3%), Chihuahua (16.6%) y Durango (12.2%). Al dirigirse en su totalidad a socios productores de Grupo Alpura y tener una moderada base de acreditados (1T17: 121 socios), la Unión ha generado históricamente concentraciones importantes dentro de su portafolio crediticio, ya que los 20 principales acreditados al 1T17 representan un 57.1% del total de las colocaciones y 3.9 veces el capital contable (principal acreditado: Ps\$139 millones, 5.6% y 40.6%, respectivamente).

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 los próximos meses.

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. Los manuales son revisados anualmente; 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". 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.

UC Alpura cuenta con las calificaciones de 'A-/M' y '2/M' para el largo y corto plazo, respectivamente. Estas calificaciones consideran la trayectoria y posicionamiento de UC Alpura en la prestación de servicios financieros y comercialización de insumos a productores agropecuarios, los buenos indicadores de calidad crediticia en virtud del modelo de negocio que mitiga considerablemente su exposición a riesgo crédito; así como por sus favorables niveles de liquidez y líneas de fondeo suficientes para soportar sus planes de crecimiento. Las calificaciones también consideran su ajustada base de capital de la Unión, 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 zona geográfica, por acreditado e industria (lechera).

La calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse al observar una gradual reducción de las concentraciones observadas en su portafolio y que sus indicadores de rentabilidad y capitalización presenten una mejora sostenida. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante disminución considerable en sus indicadores de capitalización.

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.

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

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto - Análisis
M daniel.martinez@verum.mx

Jesús Hernández de la Fuente
Analista
M jesus.hernandez@verum.mx

Oficina DF

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 19 de julio de 2016. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de marzo de 2017.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, 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 la metodología de calificación antes indicada 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, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa 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 la metodología 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 o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja 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.