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

Monterrey, Nuevo León (Octubre 5, 2018): 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 fundamenta en una administración eficiente y que le ha dado a la Unión un grado mayor de institucionalización; así como del probado modelo de negocio que le ha permitido mantener una cartera crediticia de alta calidad. Además, la calificación incorpora el soporte en infraestructura con el que cuenta UC Alpura, al formar parte del grupo económico al que pertenece. 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 y ajustados niveles patrimoniales.

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 26 años dentro del Grupo Alpura (antigüedad todo el personal cercano a los 15 años). El promedio se beneficia por la estabilidad histórica que ha mantenido la entidad en su plantilla laboral, a pesar de la expansión de nuevos y al reforzamiento de la administración de la empresa para brindar mejores servicios a sus socios.

La rotación del personal históricamente ha sido muy baja ya que en los últimos 3 años sólo ha dejado su puesto tres personas, los cuales sus posiciones ya fueron cubiertas. La Unión cuenta con un programa de capacitación que ha aportado las 20 horas por persona 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 lleva a cabo sus operaciones de acuerdo con lineamientos plasmados en sus políticas y procedimientos adecuados a los requerimientos de la regulación vigente. Las operaciones de UC Alpura se rigen por políticas y procedimientos documentados en manuales operativos disponibles para todo el personal. Con el fin de mantener dichos manuales actualizados se llevan a cabo revisiones anualmente o cada vez que es necesario implementar cambios a los procedimientos. Desde nuestra perspectiva, los procedimientos y controles que aplica la Unión durante la administración de su portafolio son buenos, además consideramos que la entidad posee adecuados canales para la recepción de pagos, al contar con una base suficiente de ejecutivos dedicados al cotejo de los cobros.

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. 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 a junio de 2018 el Estado de Chihuahua el 23.6% del portafolio total, seguido por Querétaro (22.3%) y el Estado de México (principalmente a empresas del Grupo: 22.1%). 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.

La plataforma tecnológica de operación de UC Alpura cuenta con un proceso automatizado que tiene interfaz desde los diferentes módulos de operación con el fin de hacer eficiente la administración del crédito. En opinión de Verum, la plataforma tecnológica de la Unión es adecuada para sus operaciones y podría soportar un incremento en las mismas. La entidad concluyó de manera satisfactoria la migración de su nueva plataforma tecnológica y homologó sus operaciones con todas las empresas del Grupo Alpura. Este sistema posee múltiples aplicaciones, las cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio crediticio y conforman un flujo operativo continuo.

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

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 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 Administradores de Activos Financieros (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 DF
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, México, D.F.

Oficina Monterrey
Av. Roble #300. Ofna 1203
Col. Valle del Campestre, Garza García, N.L.

C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

C.P. 66265
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.