
Fitch ratifica calificación de UC Alpura en BBB-(mex)

Monterrey, N.L. (Diciembre 16, 2010): Fitch Ratings (Fitch) ratificó la Calificación Corporativa de la Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura) en 'BBB-(mex)' para el mediano y largo plazo; así como 'F3(mex)' para el corto plazo. La perspectiva es estable. Las calificaciones consideran, entre otros aspectos, su modelo de negocios que ha permitido mantener una buena calidad de activos y el aprovechamiento de sus economías de escala. No obstante, éstas se encuentran limitadas por su alto nivel apalancamiento (pasivo/capital contable), así como por las elevadas concentraciones crediticias en relación a su estrecha base de capital. Una lista de estas calificaciones se muestra a continuación:

- Calificación Corporativa de Mediano y Largo Plazo de UC Alpura ratificada en 'BBB-(mex)'.
- Calificación Corporativa de Corto Plazo de UC Alpura ratificada en 'F3(mex)'.
- Perspectiva Crediticia 'Estable'.

En opinión de Fitch, las calificaciones de UC Alpura podrían incrementarse en la medida que se reduzca su nivel de apalancamiento, mismo que históricamente se ha ubicado muy por encima del sector de las Uniones de Crédito. De igual manera, la disminución de la concentración de sus principales acreditados podría coadyuvar a una mejoría de sus calificaciones. En forma contraria, las calificaciones pudieran sufrir un deterioro en caso de algún detrimento considerable de su calidad de activos, particularmente si la compañía decide ofrecer nuevos productos financieros que tengan un mecanismo de cobranza diferente al existente que no contemple algún esquema de control de riesgos adicional. Asimismo, mayores niveles de apalancamiento pudieran limitar las calificaciones, sobre todo al tomar en consideración el crecimiento proyectado para el año 2011.

De acuerdo a Fitch, el fortalecimiento del capital contable de UC Alpura depende más bien de la entrada de nuevos accionistas que por una generación interna de utilidades, ya que se maneja como una empresa de servicios. Asimismo, su rentabilidad podría ser mayor en caso de prescindir del pago de comisiones por la garantía de aval que le otorga Ganaderos Productores de Leche Pura (Grupo Alpura) por concepto de acceso a diversas fuentes de fondeo, aunque probablemente el excluir dicho pago limitaría su flexibilidad financiera.

El modelo de negocios de la UC Alpura contempla un mecanismo de retención del pago de la producción lechera de sus socios para saldar los créditos existentes, quedando el remanente a disposición del acreditado, por lo que la compañía nunca ha tenido un caso en cartera vencida, ni bienes adjudicados. A través de dicho modelo, cada socio asegura, dependiendo de su participación accionaria dentro de Grupo Alpura, la comercialización semanal de cierta cantidad de litros de leche a un precio mejor al del mercado. De esta manera, la UC Alpura puede detectar oportunamente cualquier cambio en la producción lechera de sus acreditados y de inmediato tomar las medidas necesarias con la finalidad de preservar la calidad de sus activos.

Al cierre del tercer trimestre del 2010 (3T10), el nivel apalancamiento de UC Alpura se ubica en 10.1 veces (3T09:14.1 veces), mientras que para el promedio del sector de Uniones de Crédito se sitúa en 4.9 veces. En el caso de UC Alpura, dicho indicador ha tenido una ligera disminución debido a un menor ritmo de colocación de su portafolio crediticio. Al 3T10, su cartera vigente asciende a \$1,291.7 millones de pesos (mdp), lo cual representa un crecimiento real del 1.7% respecto al mismo período del año anterior. En relación a su concentración crediticia, el saldo de su principal acreditado representado por Grupo Alpura constantemente ha sido superior a 2.0 veces el capital contable de la Unión de Crédito. De igual manera, periódicamente han existido 20 acreditados cuyos saldos tienen una equivalencia entre 0.1 y 0.4 veces el capital contable de UC Alpura. A pesar de la inexistencia histórica de cartera vencida, la Unión de Crédito cuenta con estimaciones preventivas para riesgos crediticios por un monto de \$8.1 mdp, cifra equivalente al 0.6% de la cartera total o bien poco más del saldo promedio por acreditado.

A diferencia de la mayoría de las Uniones de Crédito, aproximadamente el 75.0% del portafolio crediticio ha sido descontado a través de diversas líneas provenientes de la banca comercial y de la banca de desarrollo. En este sentido, los créditos son otorgados de acuerdo a las condiciones de dichas líneas, por lo que los riesgos de un posible descalce de plazo, tasa y/o moneda se encuentran mitigados. Cabe señalar que en términos de acceso a fuentes de fondeo, UC Alpura cuenta con el aval de Grupo Alpura, exceptuando el monto descontado para éste último. Por lo anterior, la Unión de Crédito paga una comisión trimestral a Grupo Alpura, cuyo cargo acumulado al 3T10 ha sido de \$3.0 mdp.

A través del tiempo, UC Alpura ha mantenido un indicador de margen de interés a activos promedio relativamente bajo, mismo que ha sido compensado con el volumen de su operación crediticia, en línea con su modelo de negocio. Es importante mencionar que la Unión de Crédito recurrentemente recibe ingresos por activos adquiridos para la renta (clasificados dentro de balance como inmuebles, mobiliario y equipo neto). Al incluir dichos ingresos, su nivel de eficiencia (gastos de operación a ingresos netos) se ubica al 3T10 en 76.8% en contraste con el 68.9% del sector. A la fecha referida, UC Alpura registra un resultado neto acumulado de \$5.5 mdp, teniendo una rentabilidad sobre activos y capital promedio de 0.5% y 5.5%, respectivamente.

Contactos Fitch Ratings:

Angel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399 9148
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 (81) 8399 9145

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 (81) 8399 9100

Relación con medios: Edna Gómez (Monterrey, Mexico) +52 (81) 8399 9123

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de UC Alpura, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- Metodología de Bancos e Instituciones Financieras, publicada el 31 de Enero de 2009
- Global Financial Institutions Rating Criteria, publicada el 16 de Agosto de 2010
- Finance and Leasing Companies Criteria, publicada el 30 de Diciembre de 2009

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.