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

Monterrey, N.L. (Diciembre 30, 2011): Fitch Ratings ratificó la calificación de riesgo de contraparte de Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (UC Alpura) en 'BBB-(mex)' para el largo plazo y en 'F3(mex)' la de corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. Las calificaciones consideran, entre otros aspectos, las amplias economías de escala y el modelo de negocio que mitiga la existencia de cartera vencida e incluso morosidad, aunque con concentraciones crediticias elevadas en relación a su capital contable. En este sentido, el moderado tamaño del patrimonio consistentemente ha restringido los niveles de capitalización (activo total / capital contable).

Para el futuro previsible, Fitch no contempla una mejoría de las calificaciones a menos que se presentara un fortalecimiento de la estrecha base de capital contable que sirviera para fortalecer los indicadores de capitalización aún bajo un entorno de créditos crecientes. En opinión de Fitch, lo anterior estaría ligado a una inyección vía aportaciones de los socios, ya que UC Alpura ha procurado maximizar el beneficio para sus socios, por lo que su rentabilidad ha sido consistentemente baja. A la fecha, UC Alpura registra uno de los menores índices de capitalización dentro del sector de las Uniones de Crédito (especialmente entre las calificadas por Fitch) de acuerdo a la última información disponible publicada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). De igual manera, una reducción en los niveles de concentración crediticia favorecería un incremento de las calificaciones. En forma contraria, mayores presiones sobre los índices de capitalización y/o en la rentabilidad recurrente, así como un detrimento en la calidad de los activos podrían propiciar una disminución de las mismas.

Si bien históricamente UC Alpura no ha presentado casos de cartera vencida ni bienes adjudicados, ya que su modelo de negocio contempla, entre otros factores, un mecanismo de cobranza a través de la comercialización semanal de la producción lechera de sus socios; su capacidad de absorción de posibles pérdidas (vía capital contable y reservas) es limitado en opinión de Fitch de acuerdo a mejores prácticas corporativas, situación que se exagera al considerar también los altos niveles de concentración crediticia de sus principales acreditados.

Al cierre del tercer trimestre del 2011 (3T11), el capital contable de UC Alpura asciende a \$154.3 millones de pesos (mdp), teniendo un índice de capitalización (activo total / capital contable) de 8.3%. En tanto, su portafolio crediticio registra \$1,532.9 mdp (82.6% de sus activos totales), teniendo estimaciones preventivas para riesgos crediticios de \$8.8 mdp (0.6% de la cartera total). A la fecha referida, el principal acreditado (al igual que en períodos anteriores) se encuentra constituido por Ganaderos Productores de Leche Pura (Grupo Alpura; no calificado), compañía que opera créditos bancarios principalmente a través de la Unión de Crédito, cuyo saldo representa 2.2 veces el capital contable de UC Alpura. En este sentido, Fitch considera que UC Alpura es un vehículo financiero de Grupo Alpura.

En relación a las fuentes de fondeo utilizadas por la Unión de Crédito, al 3T11 el 76.0% proviene de líneas de crédito de la banca comercial y de desarrollo, destacando una línea de descuento directo por parte de los Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA); mientras que el resto procede de los préstamos de socios. Cabe señalar que los préstamos bancarios y de otros organismos cuentan con la garantía por aval otorgada por Grupo Alpura, por lo cual se paga una comisión anual mediante anticipos trimestrales.

Al 3T11, UC Alpura presenta una rentabilidad acumulada sobre activos y capital promedio de 0.6% y 6.7%, respectivamente. Es importante mencionar que recurrentemente los recursos provenientes de la comercialización de insumos han representado una parte considerable de sus ingresos operativos, lo cual favorece en cierta medida la recurrencia y diversificación de los mismos.

Contactos Fitch Ratings:

Ángel Maass (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado

Alejandro García (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por UC Alpura y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de dicha compañía, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

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

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', publicada el 16 de Agosto de 2011
- 'National Ratings Criteria', publicada el 19 de Enero de 2011
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', publicada el 12 de Diciembre de 2011