

FECHA: 31/10/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó HR3 para Unión de Crédito Alpura

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (31 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y ratificó HR3 para Unión de Crédito Alpura

La Perspectiva Positiva de la calificación de Unión de Crédito Alpura se basa en fortalecimiento observado en los indicadores de solvencia de la UC en los últimos periodos, al cerrar el índice de capitalización en 16.9%, la razón de apalancamiento en 6.6 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x al segundo semestre del 2022 (2T22), y que se espera estos resultados continúen en los próximos periodos, llevando a un índice de capitalización promedio de 17.0% en el escenario base (vs. 14.3%, 7.9x, 1.0x al 4T20 y 14.0%, 7.0x y 0.9x en el escenario base). El esquema de cobranza de la UC, a través de Alpura, se mantiene como una de las principales fortalezas, lo que refleja una nula cartera vencida histórica; esto ubica al índice de morosidad y morosidad ajustada en 0.0% para todos los periodos observados. Por otra parte, la UC opera en su mayoría con socios ganaderos y lecheros que venden directamente a Alpura, lo que se considera un factor de fortaleza para la calificación determinada. Con respecto a los niveles de rentabilidad se observan mejoras en los indicadores, al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 2T22 (vs. 1.1 al 2T21, 1.4 en 2021 y 0.8% en un escenario base). Finalmente, la UC muestra factores ESG adecuados con etiquetas Promedio en la mayoría de los rubros. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuados niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 16.9% al 2T22 (vs. 14.0% en un escenario base). El aumento se debe principalmente a la continua generación de utilidades, lo que conlleva a fortalecer el capital contable.

Nulos niveles de cartera vencida, lo que resulta en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0%. Lo anterior se debe al esquema de cobranza a través de Alpura, quien es el encargado de transferir a la UC el pago de las obligaciones de sus clientes; también se observó un adecuado proceso de análisis crediticio y un seguimiento directo de las actividades de sus socios por parte de la UC.

Mejoras en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 1.6% al 2T22 (vs. 1.1% al 2T21 y 0.8% en un escenario base). La mejora en la rentabilidad se ha visto impulsada por un mejor spread de tasas, así como por el margen de intermediación obtenido por la venta de insumos.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento en el portafolio total a una tasa promedio de 1.9% para los siguientes tres años, acumulando un monto de P\$4,581m en 2022. Lo anterior se daría a través de la cartera de crédito que mostraría un crecimiento promedio anual de 1.0% en los tres años proyectados, en línea con los objetivos comerciales de la UC.

Nulos niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0%. Se espera que la Unión de Crédito continúe con el esquema actual de cobranza a través de Alpura y logre mantener controlada la morosidad en su portafolio.

FECHA: 31/10/2022

Niveles de rentabilidad con tendencia positiva, con un MIN Ajustado de 1.8% hacia 2024 y un ROA Promedio por encima del sector durante los tres años proyectados. El alza sería resultado de mayores ingresos por intereses debido al alza en las tasas de interés y el crecimiento de la cartera de crédito.

Factores Adicionales Considerados

Sinergias operativas entre UCA y Grupo Alpura. Ambas entidades mantienen una estrategia financiera, en la cual UCA es la proveedora de créditos a ganaderos para el suministro de materia prima para el Grupo.

Adecuados niveles en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG). La UC posee un adecuado gobierno corporativo con amplia experiencia en el sector y comités suficientes, buen manejo de riesgos tecnológicos con la implementación de nuevos sistemas y buen acceso a fuentes de financiamiento.

Concentración de socios principales al representar el 41.1% de la cartera y 2.0x el capital al 2T22. La UC sigue disminuyendo su dependencia a sus diez socios principales, aunque la concentración se mantiene en niveles elevados, por lo que el incumplimiento de alguno de estos podría deteriorar su situación financiera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Menor nivel de concentración de clientes principales, que resulte por debajo de 1.0x capital contable. Una menor dependencia a pocos clientes limitaría el riesgo por concentración y, por consiguiente, reduciría el impacto financiero en caso de incumplimiento por alguno de estos.

Mejora en la rentabilidad de la UC, que resulte en un ROA Promedio por encima de 2.0%. El mejoramiento del ROA Promedio se daría a través del control del gasto administrativo, aumento de las tasas activas y reducción en gastos asociados a la compraventa de insumos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con índices de morosidad superiores a 0.5%. El aumento en la cartera vencida, para este caso, significaría un serio nivel de afectación a nivel sector, considerando el sistema de cobranza de la UC, por lo que esta situación podría llegar a afectar incluso otros rubros de la UC.

Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 14.3%. Lo anterior sería posible por una baja en la acumulación de utilidades por dificultades en colocación de cartera y un aumento rápido en los activos sujetos a riesgo.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario Uniones de Crédito incluido en el documento adjunto

Contactos

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

Angel García

FECHA: 31/10/2022

Director de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias, Febrero de 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3

Fecha de última acción de calificación 14 de octubre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler., S.C Crowe Global y proporcionada por la Unión de Crédito

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso) N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es

FECHA: 31/10/2022

responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR