

Calificación

UC Alpura LP
UC Alpura CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Joshua Porras
Analista
joshua.porras@hrratings.com

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

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

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 Alpura¹ 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 Alpura², 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:

Supuestos y Resultados: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T21	2T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Portafolio Total	4,477	4,318	4,638	4,272	4,502	4,581	4,737	4,820	4,335	4,434	4,538
Gastos de Administración 12m	102	102	104	109	98	114	118	123	132	128	122
Estimaciones Preventivas 12m	0	-1	6	-2	1	1	1	0	9	6	2
Resultado Neto 12m	53	77	41	55	68	70	77	88	15	27	37
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	0.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	0.6%
Min Ajustado	1.2%	1.5%	1.2%	1.3%	1.2%	1.5%	1.6%	2.0%	0.7%	0.9%	1.0%
ROA Promedio	1.1%	1.6%	0.8%	1.1%	1.4%	1.4%	1.5%	1.7%	0.3%	0.6%	0.8%
Índice de Eficiencia	56.4%	47.1%	59.9%	57.1%	49.3%	50.1%	48.3%	45.9%	80.7%	72.0%	66.4%
Índice de Capitalización	14.1%	16.9%	11.5%	14.3%	15.3%	17.4%	18.8%	20.7%	16.8%	17.4%	18.3%
Razón de Apalancamiento	7.4	6.6	9.4	7.9	7.1	6.1	5.6	5.1	6.1	5.8	5.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	122.3%	120.9%	116.7%	117.6%	118.7%	120.1%	120.6%	121.5%	121.6%	120.2%	118.6%
Spread de Tasas	1.8%	2.2%	2.5%	2.2%	1.9%	2.3%	2.3%	2.6%	1.6%	1.9%	1.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base y de estrés.

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.

¹ Unión de Crédito Alpura, S.A. de C.V. (Unión de Crédito Alpura y/o la Unión de Crédito y/o la UC).

² Ganaderos Productores de Leche Pura, S.A.P.I. de C.V. (Grupo Alpura y/o el Grupo).

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.
- **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.

Anexo - Escenario Base

Balance: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	5,140	4,915	5,111	5,027	5,195	5,322	5,086	4,769
Disponibilidades	32	250	163	148	133	148	163	118
Inversiones en valores	223	183	184	98	120	145	250	89
Operaciones con valores y derivadas	0	19	0	5	5	5	25	5
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	19	0	5	5	5	25	5
Total Cartera de Crédito Neto	3,687	3,285	3,508	3,509	3,593	3,608	3,549	3,380
Cartera de Crédito Total	3,713	3,309	3,534	3,535	3,620	3,635	3,574	3,405
Cartera de crédito vigente	3,713	3,309	3,534	3,535	3,620	3,635	3,574	3,405
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-26	-24	-25	-26	-26	-27	-25	-24
Otros Activos	1,198	1,179	1,256	1,267	1,344	1,416	1,099	1,176
Otras cuentas por cobrar ¹	237	176	179	183	188	193	164	226
Inventarios	558	607	682	689	696	703	536	595
Inmuebles, mobiliario y equipo en arrendamiento	368	356	346	358	422	482	367	318
Otros activos misc ²	35	40	48	37	38	39	32	36
Pasivo	4,618	4,333	4,455	4,297	4,382	4,415	4,475	4,077
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,518	4,228	4,345	4,186	4,269	4,299	4,333	3,972
De corto plazo	2,126	2,202	1,807	1,706	1,740	1,752	1,908	1,619
De largo plazo	2,393	2,026	2,538	2,480	2,529	2,547	2,425	2,353
Operaciones con valores y derivadas	3	21	1	0	0	0	27	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3	21	1	0	0	0	27	0
Otras cuentas por pagar	85	71	88	90	92	94	101	81
Impuestos diferidos (a cargo)	9	11	21	21	21	21	11	21
Créditos diferidos y cobros anticipados	2	3	1	1	1	1	3	3
CAPITAL CONTABLE	522	582	656	730	813	907	611	691
Capital mayoritario	522	582	656	730	813	907	611	691
Capital contribuido	285	291	295	299	305	311	294	295
Capital social	158	159	160	164	170	176	160	160
Capital ganado	237	291	361	431	508	596	317	396
Reservas de capital	46	50	56	63	63	63	56	63
Resultado de ejercicios anteriores	160	197	247	308	377	454	247	308
Resultado por aplicar	160	197	247	308	377	454	247	308
Resultado neto mayoritario	41	55	68	70	77	88	26	35
Deuda Neta	4,349	3,866	4,086	4,030	4,108	4,100	4,020	3,846
Portafolio Total³	4,638	4,272	4,562	4,581	4,737	4,820	4,477	4,318

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

¹Otras cuentas por cobrar: Saldos e impuestos acreditables, adeudos de personal y socios, rentas por cobrar y otros deudores.

²Otros activos misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles

³Portafolio Total: Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro + Inventarios



**Credit
Rating
Agency**

Unión de Crédito Alpura

S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	41	55	68	70	77	88	26	35
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	66	73	82	100	93	84	42	49
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	6	-2	1	1	1	0	1	-1
Depreciación y Amortización	60	75	80	100	92	84	40	50
Flujo Generado por Resultado Neto	107	128	149	170	170	173	67	84
Inversiones en valores	199	40	-0	85	-21	-26	-66	94
Operaciones con valores y derivados neto	3	-1	-1	-6	0	0	0	-6
Aumento en la cartera de credito	-1,215	404	-225	-1	-85	-15	-266	129
Otras Cuentas por Cobrar	325	61	-3	-4	-5	-5	12	-48
Inventarios	-350	-49	-75	-7	-7	-7	71	87
Otros activos misc.	7	-5	-8	11	-1	-0	8	12
Prestamos de Bancos	805	-290	117	-159	83	30	104	-373
Otras Cuentas por Pagar	-97	-15	17	2	2	2	30	-6
Impuestos diferidos (a cargo)	3	2	10	0	0	0	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	2	0	-2	0	0	0	1	2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-317	147	-171	-79	-34	-20	-106	-108
Recursos Generados en la Operación	-209	275	-22	91	136	152	-38	-24
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	85	5	6	4	6	6	3	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-150	-63	-71	-111	-156	-144	-51	-21
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	307	32	250	163	148	133	250	163
Disponibilidades al final del periodo	32	250	163	148	133	148	163	118
Flujo Libre de Efectivo	335	174	164	168	167	170	110	30

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	41	55	68	70	77	88	26	35
+ Estimaciones Preventivas	6	-2	1	1	1	0	1	-1
+ Depreciación	60	75	80	100	92	84	40	50
+ Otras cuentas por cobrar	325	61	-3	-4	-5	-5	12	-48
+ Otras cuentas por pagar	-97	-15	17	2	2	2	30	-6
Flujo Libre de Efectivo	335	174	164	168	167	170	110	30

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	5,140	4,915	5,111	4,683	4,778	4,890	5,086	4,769
Disponibilidades	32	250	163	85	70	63	163	118
Inversiones en valores	223	183	184	96	110	125	250	89
Operaciones con valores y derivadas	0	19	0	5	5	5	25	5
Saldo deudores en operaciones de reporte	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	19	0	5	5	5	25	5
Total Cartera de Crédito Neto	3,687	3,285	3,508	3,352	3,361	3,365	3,549	3,380
Cartera de Crédito Total	3,713	3,309	3,534	3,386	3,401	3,407	3,574	3,405
Cartera de crédito vigente	3,713	3,309	3,534	3,370	3,381	3,385	3,574	3,405
Cartera de crédito vencida	0	0	0	16	20	22	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-26	-24	-25	-34	-40	-42	-25	-24
Otros Activos	1,198	1,179	1,256	1,145	1,231	1,332	1,099	1,176
Otras cuentas por cobrar ¹	237	176	179	161	163	164	164	226
Inventarios	558	607	682	614	620	639	536	595
Inmuebles, mobiliario y equipo en arrendamiento	368	356	346	335	413	493	367	318
Otros activos misc ²	35	40	48	36	36	36	32	36
Pasivo	4,618	4,333	4,455	4,009	4,070	4,139	4,475	4,077
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,518	4,228	4,345	3,900	3,961	4,030	4,333	3,972
De corto plazo	2,126	2,202	1,807	1,589	1,614	1,642	1,908	1,619
De largo plazo	2,393	2,026	2,538	2,310	2,347	2,388	2,425	2,353
Operaciones con valores y derivadas	3	21	1	0	0	0	27	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3	21	1	0	0	0	27	0
Otras cuentas por pagar	85	71	88	88	88	88	101	81
Impuestos diferidos (a cargo)	9	11	21	21	21	21	11	21
Créditos diferidos y cobros anticipados	2	3	1	1	1	1	3	3
CAPITAL CONTABLE	522	582	656	675	708	750	611	691
Capital mayoritario	522	582	656	675	708	750	611	691
Capital contribuido	285	291	295	299	305	311	294	295
Capital social	158	159	160	164	170	176	160	160
Capital ganado	237	291	361	376	403	439	317	396
Reservas de capital	46	50	56	63	63	63	56	63
Resultado de ejercicios anteriores	160	197	247	308	322	349	247	308
Resultado por aplicar	160	197	247	308	322	349	247	308
Resultado neto mayoritario	41	55	68	15	27	37	26	35
Deuda Neta	4,349	3,866	4,086	3,806	3,868	3,930	4,020	3,846
Portafolio Total³	4,638	4,272	4,562	4,335	4,434	4,538	4,477	4,318

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

¹Otras cuentas por cobrar: Saldo e impuestos acreditables, adeudos de personal y socios, rentas por cobrar y otros deudores.

²Otros activos misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles

³Portafolio Total: Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro + Inventarios



Credit
Rating
Agency

Unión de Crédito Alpura

S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por intereses	377	341	314	342	371	366	151	171
Gastos por intereses	326	292	264	308	334	329	128	140
Margen Financiero	51	49	49	33	37	37	23	31
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	6	-2	1	9	6	2	1	-1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	45	51	48	24	32	35	22	32
Comisiones y tarifas cobradas	4	5	14	4	3	3	5	2
Comisiones y tarifas pagadas	7	7	15	10	13	14	7	4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	125	145	152	137	150	158	71	80
Resultado por intermediación	0	0	-0	-8	0	0	-0	-8
Resultado por compraventa de insumos ¹	79	90	116	109	112	116	49	67
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ²	46	55	37	36	38	42	22	21
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	167	194	198	155	172	182	91	111
Gastos de administración y promoción	104	109	98	132	128	122	51	55
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	64	84	100	22	44	60	40	56
ISR y PTU Causado (menos)	19	28	32	8	17	23	15	21
ISR Causado	19	28	32	8	17	23	15	21
ISR y PTU Diferidos (menos)	4	1	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	41	55	68	15	27	37	26	35

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

¹Compraventa de insumos: Venta de insumos, costo de venta de insumos, intereses por revalorización, pérdida por revalorización

²Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Utilidad y pérdida cambiaria, ingresos y depreciación de arrendamiento e ingresos Varios

Métricas Financieras: Unión de Crédito Alpura	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	0.6%	0.0%	0.0%
Min Ajustado	1.2%	1.3%	1.2%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%	1.5%
ROA Promedio	0.8%	1.1%	1.4%	0.3%	0.6%	0.8%	1.1%	1.6%
Índice de Eficiencia	59.9%	57.1%	49.3%	80.7%	72.0%	66.4%	56.4%	47.1%
Índice de Capitalización	11.5%	14.3%	15.3%	16.8%	17.4%	18.3%	14.1%	16.9%
Razón de Apalancamiento	9.4	7.9	7.1	6.1	5.8	5.6	7.4	6.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.5%	2.2%	1.9%	1.6%	1.9%	1.9%	1.8%	2.2%
Tasa Activa	10.0%	9.0%	8.1%	9.3%	10.4%	10.2%	8.0%	8.8%
Tasa Pasiva	7.5%	6.8%	6.2%	7.7%	8.5%	8.2%	6.2%	6.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.



**Credit
Rating
Agency**

Unión de Crédito Alpura

S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	41	55	68	15	27	37	26	35
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	66	73	82	109	94	82	42	49
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	6	-2	1	9	6	2	1	-1
Depreciación y Amortización	60	75	80	100	88	80	40	50
Flujo Generado por Resultado Neto	107	128	149	123	121	119	67	84
Inversiones en valores	199	40	-0	88	-14	-14	-66	94
Operaciones con valores y derivados neto	3	-1	-1	-6	0	0	0	-6
Aumento en la cartera de credito	-1,215	404	-225	147	-15	-6	-266	129
Otras Cuentas por Cobrar	325	61	-3	18	-2	-2	12	-48
Inventarios	-350	-49	-75	68	-6	-19	71	87
Otros activos misc.	7	-5	-8	12	-0	-0	8	12
Prestamos de Bancos	805	-290	117	-446	61	69	104	-373
Otras Cuentas por Pagar	-97	-15	17	0	0	0	30	-6
Impuestos diferidos (a cargo)	3	2	10	0	0	0	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	2	0	-2	0	0	0	1	2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-317	147	-171	-117	24	29	-106	-108
Recursos Generados en la Operación	-209	275	-22	6	145	147	-38	-24
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	85	5	6	4	6	6	3	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-150	-63	-71	-88	-166	-160	-51	-21
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	307	32	250	163	85	70	250	163
Disponibilidades al final del periodo	32	250	163	85	70	63	163	118
Flujo Libre de Efectivo	335	174	164	141	119	117	110	30

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global, proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	41	55	68	15	27	37	26	35
+ Estimaciones Preventivas	6	-2	1	9	6	2	1	-1
+ Depreciación	60	75	80	100	88	80	40	50
+ Otras cuentas por cobrar	325	61	-3	18	-2	-2	12	-48
+ Otras cuentas por pagar	-97	-15	17	0	0	0	30	-6
Flujo Libre de Efectivo	335	174	164	141	119	117	110	30

Glosario Uniones de Crédito

Activos Productivos. Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Unión de Crédito Alpura
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

Hoja 10 de 11

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS



Credit
Rating
Agency

Unión de Crédito Alpura
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
31 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

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 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).