

Calificación

UC Alpura AP

HR AP2-

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



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 ratifico la calificación de HR AP2- modificando la Perspectiva Estable a Positiva para Unión de Crédito Alpura

La modificación en la calificación de Unión de Crédito Alpura¹ se en la evolución financiera positiva que ha mostrado en los últimos periodos al presentar un incremento en sus indicadores de solvencia mostrando una mejora en su perfil crediticio. En línea con lo anterior, el índice de capitalización cerro en 16.9%, la razón de apalancamiento en 6.6 veces (x), y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.0 al segundo trimestre del 2022 (2T22) (vs. 14.1%, 7.4 y 1.0 al 2T21). Así mismo, se mantiene la sinergia en el esquema de cobranza de la UC a través de Alpura², que ha permitido que los niveles de morosidad se encuentren en niveles nulos históricamente. La Unión, además cuenta con los comités internos adecuados para garantizar un funcionamiento efectivo y seguimiento de las actividades relevantes de sus socios. Asimismo, las herramientas informáticas de la UC le permiten un adecuado control sobre el tren de crédito y las operaciones diarias. Finalmente, la UC continúa mostrando áreas de oportunidad en la implementación de planes de capacitación para sus colaboradores, sin embargo, esto se encuentra contrarrestado por los bajos niveles de rotación que ha mostrado durante los últimos periodos.

Factores Considerados

- **Nulos niveles de cartera vencida, lo que resulta en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0% en los últimos años observados.** Lo anterior debido 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; un adecuado proceso de análisis crediticio y seguimiento directo de las actividades de sus socios por parte de la UC.
- **Bajos niveles de rotación con una tasa del 1.6% al 2T22 (vs. 0.0% al 2T21).** La UC solo presentó una baja de 1 colaborador y ningún nuevo ingreso.
- **Alta concentración de clientes principales a cartera total y capital, con 41.1% y 2.0x.** Una alta concentración en los diez principales socios genera un riesgo elevado en caso de incumplimiento, pero el esquema de cobranza y largo historial crediticio de los socios reduce este riesgo.
- **Moderados niveles de capacitación con un promedio de 6.3 horas por empleado al 2T22 (vs. 11.3 horas al 2T21).** El cambio de horas se debe a una certificación de 480 horas de certificación a un solo colaborador. Descontando lo anterior, los niveles de capacitación han aumentado a ritmos conservadores desde 2020.
- **Altos niveles de diversificación en herramientas de fondeo.** La UC cuenta con 9 líneas de fondeo bancario comercial y de desarrollo a tasas muy competitivas, además de préstamos de socios que representan el 11.7% por lo que no se tiene una dependencia a estos.

Desempeño Histórico

- **Mejores niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 16.9% al 2T22 (vs. 14.1 al 2T21).** El aumento se debe principalmente a la continua generación de utilidades lo que conlleva a fortalecer el capital contable.

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).

- **Excelente calidad de cartera que se refleja en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0% en los últimos años observados.** Lo anterior debido 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; un adecuado proceso de análisis crediticio y seguimiento directo de las actividades de sus socios por parte de la UC.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Menor nivel de concentración de clientes principales, que resulte por debajo de 1.0x capital contable.** A pesar del modelo de negocio de la UC que limita las operaciones a sus socios, 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.
- **Implementación de planes de capacitación a la estructura organizacional.** Planes de capacitación por área que aseguran un mínimo de 25 horas por colaborador.

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 – Estados Financieros

Balance: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
ACTIVO	5,140	4,915	5,111	5,086	4,769
Disponibilidades	32	250	163	163	118
Inversiones en valores	223	183	184	250	89
Operaciones con valores y derivadas	0	19	0	25	5
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	0	0	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	19	0	25	5
Total Cartera de Crédito Neto	3,687	3,285	3,508	3,549	3,380
Cartera de Crédito Total	3,713	3,309	3,534	3,574	3,405
Cartera de crédito vigente	3,713	3,309	3,534	3,574	3,405
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-26	-24	-25	-25	-24
Otros Activos	1,198	1,179	1,256	1,099	1,176
Otras cuentas por cobrar ¹	237	176	179	164	226
Inventarios	558	607	682	536	595
Inmuebles, mobiliario y equipo en arrendamiento	368	356	346	367	318
Otros activos misc ²	35	40	48	32	36
Pasivo	4,618	4,333	4,455	4,475	4,077
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,518	4,228	4,345	4,333	3,972
De corto plazo	2,126	2,202	1,807	1,908	1,619
De largo plazo	2,393	2,026	2,538	2,425	2,353
Operaciones con valores y derivadas	3	21	1	27	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3	21	1	27	0
Otras cuentas por pagar	85	71	88	101	81
Impuestos diferidos (a cargo)	9	11	21	11	21
Créditos diferidos y cobros anticipados	2	3	1	3	3
CAPITAL CONTABLE	522	582	656	611	691
Capital mayoritario	522	582	656	611	691
Capital contribuido	285	291	295	294	295
Capital social	158	159	160	160	160
Capital ganado	237	291	361	317	396
Reservas de capital	46	50	56	56	63
Resultado de ejercicios anteriores	160	197	247	247	308
Resultado por aplicar	160	197	247	247	308
Resultado neto mayoritario	41	55	68	26	35
Deuda Neta	4,349	3,866	4,086	4,020	3,846
Portafolio Total³	4,638	4,272	4,562	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.

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



Edo. De Resultados: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Ingresos por intereses	377	341	314	151	171
Gastos por intereses	326	292	264	128	140
Margen Financiero	51	49	49	23	31
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	6	-2	1	1	-1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	45	51	48	22	32
Comisiones y tarifas cobradas	4	5	14	5	2
Comisiones y tarifas pagadas	7	7	15	7	4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	125	145	152	71	80
Resultado por intermediación	0	0	-0	-0	-8
Resultado por compraventa de insumos ¹	79	90	116	49	67
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ²	46	55	37	22	21
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	167	194	198	91	111
Gastos de administración y promoción	104	109	98	51	55
RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU	64	84	100	40	56
ISR y PTU Causado (menos)	19	28	32	15	21
ISR y PTU Diferidos (menos)	4	1	0	0	0
RESULTADO NETO	41	55	68	26	35

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

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	2T21	2T22
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	1.2%	1.3%	1.2%	1.2%	1.5%
ROA Promedio	0.8%	1.1%	1.4%	1.1%	1.6%
Índice de Eficiencia	59.9%	57.1%	49.3%	56.4%	47.1%
Índice de Capitalización	11.5%	14.3%	15.3%	14.1%	16.9%
Razón de Apalancamiento	9.4	7.9	7.1	7.4	6.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	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
Spread de Tasas	2.5%	2.2%	1.9%	1.8%	2.2%
Tasa Activa	10.0%	9.0%	8.1%	8.0%	8.8%
Tasa Pasiva	7.5%	6.8%	6.2%	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.



Flujo Libre de Efectivo: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)					
	2019	Anual 2020	2021	Trimestral 2T21 2T22	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	41	55	68	26	35
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	66	73	82	42	49
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	6	-2	1	1	-1
Depreciación y Amortización	60	75	80	40	50
Flujo Generado por Resultado Neto	107	128	149	67	84
Inversiones en valores	199	40	-0	-66	94
Otras Cuentas por Cobrar	325	61	-3	12	-48
Bienes Adjudicados	0	0	0	0	0
Inversiones en Acciones	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	7	-5	-8	8	12
Captacion	0	0	0	0	0
Prestamos de Bancos	805	-290	117	104	-373
Otras Cuentas por Pagar	-97	-15	17	30	-6
Impuestos diferidos (a cargo)	3	2	10	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	2	0	-2	1	2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-317	147	-171	-106	-108
Recursos Generados en la Operación	-209	275	-22	-38	-24
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO					
Aportaciones al capital social en efectivo	85	5	6	3	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					
Adquisición de mobiliario y equipo	-150	-63	-71	-51	-21
CAMBIO EN EFECTIVO					
Disponibilidad al principio del periodo	307	32	250	250	163
Disponibilidades al final del periodo	32	250	163	163	118
Flujo Libre de Efectivo	335	174	164	110	30

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)					
	2019	2020	2021	2T21	2T22
Resultado Neto	41	55	68	26	35
+ Estimaciones Preventivas	6	-2	1	1	-1
+ Depreciación	60	75	80	40	50
+ Otras cuentas por cobrar	325	61	-3	12	-48
+ Otras cuentas por pagar	-97	-15	17	30	-6
Flujo Libre de Efectivo	335	174	164	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.



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

Deuda Corporativa / ABS

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@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

Sustainable Impact / ESG

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746



carmen.oyoque@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:

ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Crédito (México), Abril 2010

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 AP2- / Perspectiva Estable
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).