

A NRSRO Rating*

Calificación

UC Alpura LP
UC Alpura CP

HR A-
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Federico Guerrero
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A-, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y de HR3 a HR2 para Unión de Crédito Alpura

La revisión al alza de las calificaciones para Unión de Crédito Alpura¹ se basa en el fortalecimiento constante de los indicadores de rentabilidad a través de una adecuada gestión en el gasto administrado y el aumento en la generación de ingresos. Con ello, el índice de eficiencia mejoró al cerrar en 42.1% al segundo trimestre del 2023 (2T23) (vs. 47.1% al 2T22 y 48.4% en el escenario base), mientras que el ROA Promedio se ubicó en 1.8% (vs. 1.6% al 2T22 y 1.6% en el escenario base). Por su parte, El esquema de cobranza vía descuentos a la liquidación de leche que Alpura paga a sus socios, 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. Asimismo, la UC opera en su mayoría como el brazo financiero para los 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 indicadores de solvencia, se observa una mejora en el índice de capitalización en 17.8%, una razón de apalancamiento en 5.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 0.9x al 2T23 (vs. 16.9%, 6.6x y 0.9x al 2T22 y 18.1%, 5.7x y 1.0x en el escenario base). Finalmente, la Unión de Crédito muestra factores ESG con una etiqueta de Promedio en la mayoría de los rubros y tres etiquetas de Superior en factores de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	4,318	4,540	4,272	4,562	4,615	4,558	4,585	4,609	4,466	4,528	4,584
Cartera Vigente	3,405	3,636	3,309	3,534	3,536	3,559	3,573	3,586	3,451	3,493	3,536
Cartera Vencida	0	0	0	0	7	0	0	0	16	23	26
Estimaciones Preventivas 12m	-1	18	-2	1	12	8	8	9	16	7	5
Gastos de Administración 12m	102	113	109	98	107	105	120	126	135	146	161
Resultado Neto 12m	77	89	55	68	82	87	97	106	18	27	38
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	0.6%	0.7%
Min Ajustado	1.5%	1.4%	1.3%	1.2%	1.4%	1.4%	1.8%	2.2%	0.1%	0.7%	1.4%
Índice de Eficiencia	47.1%	42.1%	57.1%	49.3%	44.1%	44.0%	45.0%	44.0%	76.3%	75.9%	73.1%
ROA Promedio	1.6%	1.8%	1.1%	1.4%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	0.4%	0.6%	0.8%
Índice de Capitalización	16.9%	17.8%	14.3%	15.3%	17.2%	18.4%	20.6%	22.9%	17.3%	17.9%	18.5%
Razón de Apalancamiento	6.6	5.8	7.9	7.1	6.1	5.6	5.0	4.4	5.8	5.6	5.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	2.2%	2.8%	2.2%	1.9%	2.8%	2.4%	2.5%	2.6%	1.4%	1.7%	2.1%
Tasa Activa	8.8%	13.7%	9.0%	8.1%	12.1%	12.9%	12.6%	11.4%	12.6%	12.2%	11.0%
Tasa Pasiva	6.6%	10.9%	6.8%	6.2%	9.3%	10.5%	10.1%	8.8%	11.2%	10.5%	8.9%

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 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **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.
- **Adecuados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 17.8% al 2T23 (vs. 16.9% al 2T22 y 18.1% en el escenario base).** Lo anterior deriva del fortalecimiento del capital contable a través de la continua generación de utilidades.

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

- **Mejoras en los niveles de rentabilidad con un ROA Promedio de 1.8% al 2T23 (vs.1.6% al 2T22 y 1.6% en el escenario base).** La mejora en la rentabilidad deriva de una mejora en el spread de tasas, así como por el margen de intermediación obtenido por la venta de insumos.

Expectativas para Periodos Futuros

- **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 la cartera.
- **Niveles de Rentabilidad constantes, con una ROA Promedio de 1.8% al cierre de 2023.** La posición de solvencia se vería fortalecida derivado de la constante generación de ingresos operativos.
- **Adecuados niveles de solvencia en los tres periodos proyectados, que cerraron con un índice de capitalización de 18.4% en 2023.** La constante generación de utilidades ayudaría a fortalecer el capital contable, lo que llevaría a mostrar indicadores de solvencia en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- **Índice de Eficiencia en niveles de fortaleza.** La Unión de Crédito mantiene una adecuada gestión en el gasto administrado, lo que resulta en un índice de eficiencia de 42.1% al 2T23 manteniéndose en niveles estables (vs. 47.1% al 2T22 y 48.4% en el escenario base).
- **Adecuados niveles en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** La UC posee un adecuado gobierno corporativo con amplia experiencia en el sector y buen acceso a fuentes de financiamiento.
- **Adecuada diversificación de Fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con una buena diversificación en sus líneas de fondeo. Al cierre de junio de 2023, la UC tiene disponible el 36.6% de todos sus recursos (vs. 23.1% al 2T22).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la solvencia de la UC, que resulte en un Índice de Capitalización por encima de 27.0%.** La mejora en el perfil de solvencia se daría a través del fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.
- **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.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con índices de morosidad superiores a 2.7%.** El aumento en la cartera vencida significaría una afectación a nivel sector, 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)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVO	4,915	5,111	5,047	5,322	5,376	5,405	4,769	5,269
Disponibilidades	250	163	98	150	175	179	118	102
Inversiones en valores	183	184	3	3	4	5	89	0
Operaciones con valores y derivadas	19	0	64	369	375	380	5	365
Total Cartera de Crédito Neto	3,285	3,508	3,506	3,514	3,520	3,524	3,380	3,594
Cartera de Crédito Total	3,309	3,534	3,543	3,559	3,573	3,586	3,405	3,636
Cartera de crédito vigente	3,309	3,534	3,536	3,559	3,573	3,586	3,405	3,636
Créditos comerciales	3,309	3,534	3,536	3,559	3,573	3,586	3,405	3,636
Actividad empresarial o comercial	221	368	495	512	514	516	405	523
Entidades financieras	3,075	3,140	3,020	3,023	3,034	3,045	2,971	3,088
Entidades gubernamentales	13	25	21	24	24	25	29	25
Cartera de crédito vencida	0	0	7	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-24	-25	-37	-45	-53	-62	-24	-43
Otros Activos	1,179	1,256	1,375	1,286	1,302	1,317	1,176	1,207
Otras cuentas por cobrar	176	179	234	238	241	245	226	254
Otras Cuentas por Cobrar	176	179	234	238	241	245	226	254
Inventarios de mercancías neto	607	682	762	686	693	699	595	600
Inmuebles, mobiliario y equipo	356	346	310	313	319	323	318	303
Otros activos misc.	40	48	69	49	49	49	36	50
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	40	48	69	49	49	49	36	50
Otros activos misc (2)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo	4,333	4,455	4,311	4,499	4,455	4,379	4,077	4,490
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,228	4,345	4,183	4,373	4,325	4,243	3,972	4,376
De corto plazo	2,202	1,807	1,160	1,290	1,276	1,252	1,619	1,291
De largo plazo	2,026	2,538	3,023	3,083	3,049	2,991	2,353	3,085
Operaciones con valores y derivadas	21	1	6	1	1	2	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	21	1	6	1	1	2	0	0
Otras cuentas por pagar	71	88	92	95	97	99	81	81
Acreed. diversos y otras	71	88	92	95	97	99	81	81
Impuestos diferidos (a cargo)	11	21	29	29	30	31	21	29
ISR (a cargo)	11	21	29	29	30	31	21	29
Créditos diferidos y cobros anticipados	3	1	0	2	3	3	3	4
CAPITAL CONTABLE	582	656	736	823	920	1,026	691	779
Capital mayoritario	582	656	736	823	920	1,026	691	779
Capital contribuido	291	295						
Capital social	159	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	132	135	135	135	135	135	135	135
Capital ganado	291	361	441	528	625	731	396	484
Reservas de capital	50	56	63	71	71	71	63	71
Resultado de ejercicios anteriores	197	247	308	381	468	565	308	381
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-12	-9	-11	-11	-11	-11	-9	-11
Resultado neto mayoritario	55	68	82	87	97	106	35	43
Deuda Neta	3,866	4,086	4,174	4,314	4,243	4,158	3,846	4,354
Portafolio Total	4,272	4,562	4,615	4,558	4,585	4,609	4,318	4,540

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 3T23 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 A-
HR2

Instituciones Financieras
16 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	341	314	450	515	515	469	171	244
Int. de cartera de crédito vigente	341	314	450	515	515	469	171	244
Gastos por intereses (menos)	292	264	384	453	433	371	140	208
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	292	264	384	453	433	371	140	208
Margen Financiero	49	49	66	62	83	98	31	36
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-2	1	12	8	8	9	-1	5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	51	48	54	54	75	89	32	31
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	5	14	4	4	5	5	2	2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	7	15	4	5	7	7	4	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	145	152	175	179	187	191	80	102
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	194	198	230	232	259	278	111	132
Gastos de administración y promoción (menos)	109	98	107	105	120	126	55	61
Resultado de la Operación	84	100	123	127	139	152	56	71
Resultado antes de ISR y PTU	84	100	123	127	139	152	56	71
ISR y PTU Causado (menos)	28	32	41	39	42	45	21	28
ISR y PTU Diferidos (menos)	1	0	0	0	0	0	0	0
ISR diferido	1	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asoc.	55	68	82	87	97	106	35	43
Resultado Neto	55	68	82	87	97	106	35	43

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 3T23 bajo un escenario base

Métricas Financieras Unión de Crédito Alpura	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Min Ajustado	1.3%	1.2%	1.4%	1.4%	1.8%	2.2%	1.5%	1.4%
ROA Promedio	1.1%	1.4%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%	1.6%	1.8%
Índice de Eficiencia	57.1%	49.3%	44.1%	44.0%	45.0%	44.0%	47.1%	42.1%
Índice de Capitalización	14.3%	15.3%	17.2%	18.4%	20.6%	22.9%	16.9%	17.8%
Razón de Apalancamiento	7.9	7.1	6.1	5.6	5.0	4.4	6.6	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9
Spread de Tasas	2.2%	1.9%	2.8%	2.4%	2.5%	2.6%	2.2%	2.8%
Tasa Activa	9.0%	8.1%	12.1%	12.9%	12.6%	11.4%	8.8%	13.7%
Tasa Pasiva	6.8%	6.2%	9.3%	10.5%	10.1%	8.8%	6.6%	10.9%

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 3T23 bajo un escenario base



Credit
Rating
Agency

Unión de Crédito Alpura

S.A. de C.V.

HR A- HR2

Instituciones Financieras
16 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado		
Escenario Base		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo		55	68	82	87	97	106	35	43
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo		73	82	99	106	122	125	49	43
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		-2	1	12	8	8	9	-1	5
Depreciación y Amortización		75	80	87	98	114	116	50	38
Depreciación de Activos Fijos		75	80	87	98	114	116	50	38
Flujo Generado por Resultado Neto		128	149	181	193	219	231	84	86
Inversiones en valores		40	-0	180	-0	-1	-1	94	3
Operaciones con valores y derivados neto		-1	-1	-59	-311	-5	-4	-6	-307
Aumento en la cartera de credito		404	-225	-10	-15	-14	-13	129	-93
Otras Cuentas por Cobrar		61	-3	-56	-4	-4	-4	-48	-20
Bienes Adjudicados		-49	-75	-80	76	-7	-7	87	162
Otros activos misc.		-5	-8	-21	20	-0	-0	12	19
Prestamos de Bancos		-290	117	-162	190	-48	-82	-373	192
Otras Cuentas por Pagar		-15	17	5	2	2	2	-6	-11
Impuestos diferidos (a cargo)		2	10	8	0	1	1	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados		0	-2	-0	2	0	1	2	3
Aumento por partidas relacionadas con la operación		147	-171	-194	-40	-74	-106	-108	-51
Recursos Generados en la Operación		275	-22	-13	153	145	124	-24	35
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Aportaciones al capital social en efectivo		5	6	-2	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Adquisición de mobiliario y equipo		-63	-71	-51	-101	-120	-120	-21	-31
CAMBIO EN EFECTIVO		217	-87	-65	51	25	4	-45	4
Disponibilidad al principio del periodo		32	250	163	98	150	175	163	98
Disponibilidades al final del periodo		250	163	98	150	175	179	118	102
Flujo Libre de Efectivo		174	164	130	191	218	230	30	55

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 3T23 bajo un escenario base

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto		55	68	82	87	97	106	35	43
+ Estimaciones Preventivas		-2	1	12	8	8	9	-1	5
+ Depreciación		75	80	87	98	114	116	50	38
+ Otras cuentas por cobrar		61	-3	-56	-4	-4	-4	-48	-20
+ Otras cuentas por pagar		-15	17	5	2	2	2	-6	-11
Flujo Libre de Efectivo		174	164	130	191	218	230	30	55

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario de Estrés								
ACTIVO	4,915	5,111	5,047	5,185	5,228	5,285	4,769	5,269
Disponibilidades	250	163	98	127	112	113	118	102
Inversiones en valores	183	184	3	2	2	2	89	0
Operaciones con valores y derivadas	19	0	64	358	360	361	5	365
Total Cartera de Crédito Neto	3,285	3,508	3,506	3,414	3,455	3,496	3,380	3,594
Cartera de Crédito Total	3,309	3,534	3,543	3,467	3,516	3,561	3,405	3,636
Cartera de crédito vigente	3,309	3,534	3,536	3,451	3,493	3,536	3,405	3,636
Créditos comerciales	3,309	3,534	3,536	3,451	3,493	3,536	3,405	3,636
Actividad empresarial o comercial	221	368	495	496	502	509	405	523
Entidades financieras	3,075	3,140	3,020	2,931	2,967	3,003	2,971	3,088
Entidades gubernamentales	13	25	21	24	24	24	29	25
Cartera de crédito vencida	0	0	7	16	23	26	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-24	-25	-37	-53	-60	-65	-24	-43
Otros Activos	1,179	1,256	1,375	1,283	1,299	1,313	1,176	1,207
Otras cuentas por cobrar	176	179	234	237	239	241	226	254
Otras Cuentas por Cobrar	176	179	234	237	239	241	226	254
Bienes adjudicados	607	682	762	686	693	699	595	600
Inmuebles, mobiliario y equipo	356	346	310	313	319	323	318	303
Otros activos misc.	40	48	69	48	48	49	36	50
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	40	48	69	48	48	49	36	50
Otros activos misc (2)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivo	4,333	4,455	4,311	4,430	4,446	4,465	4,077	4,490
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,228	4,345	4,183	4,302	4,311	4,322	3,972	4,376
De corto plazo	2,202	1,807	1,160	1,269	1,272	1,275	1,619	1,291
De largo plazo	2,026	2,538	3,023	3,032	3,039	3,047	2,353	3,085
Operaciones con valores y derivadas	21	1	6	1	1	2	0	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	21	1	6	1	1	2	0	0
Otras cuentas por pagar	71	88	92	97	102	107	81	81
Acreed. diversos y otras	71	88	92	97	102	107	81	81
Impuestos diferidos (a cargo)	11	21	29	29	30	31	21	29
ISR (a cargo)	11	21	29	29	30	31	21	29
Créditos diferidos y cobros anticipados	3	1	0	2	3	3	3	4
CAPITAL CONTABLE	582	656	736	755	782	820	691	779
Capital mayoritario	582	656	736	755	782	820	691	779
Capital contribuido	291	295						
Capital social	159	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	132	135	135	135	135	135	135	135
Capital ganado	291	361	441	459	487	525	396	484
Reservas de capital	50	56	63	71	71	71	63	71
Resultado de ejercicios anteriores	197	247	308	381	400	427	308	381
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-12	-9	-11	-11	-11	-11	-9	-11
Resultado neto mayoritario	55	68	82	18	27	38	35	43
Deuda Neta	3,866	4,086	4,174	4,269	4,299	4,314	3,846	4,354
Portafolio Total	4,272	4,562	4,615	4,466	4,528	4,584	4,318	4,540

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 3T23 bajo un escenario de estrés

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 A-
HR2

Instituciones Financieras
16 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)			Anual				Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Ingresos por intereses	341	314	450	499	472	434	171	244
Int. de cartera de crédito vigente	341	314	450	499	472	434	171	244
Gastos por intereses (menos)	292	264	384	479	436	373	140	208
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	292	264	384	479	436	373	140	208
Margen Financiero	49	49	66	20	36	61	31	36
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-2	1	12	16	7	5	-1	5
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	51	48	54	4	29	56	32	31
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	5	14	4	4	5	5	2	2
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	7	15	4	7	14	14	4	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	145	152	175	161	166	169	80	102
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	194	198	230	161	185	216	111	132
Gastos de administración y promoción (menos)	109	98	107	135	146	161	55	61
Resultado de la Operación	84	100	123	26	39	55	56	71
Resultado antes de ISR y PTU	84	100	123	26	39	55	56	71
ISR y PTU Causado (menos)	28	32	41	8	12	16	21	28
ISR y PTU Diferidos (menos)	1	0	0	0	0	0	0	0
ISR diferido	1	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Antes de Part. en Subs. y Asoc.	55	68	82	18	27	38	35	43
Resultado Neto	55	68	82	18	27	38	35	43

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 3T23 bajo un escenario de estrés

Métricas Financieras Unión de Crédito Alpura	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.6%	0.7%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.2%	0.5%	0.6%	0.7%	0.0%	0.0%
Min Ajustado	1.3%	1.2%	1.4%	0.1%	0.7%	1.4%	1.5%	1.4%
ROA	1.1%	1.4%	1.7%	0.4%	0.6%	0.8%	1.6%	1.8%
Índice de Eficiencia	57.1%	49.3%	44.1%	76.3%	75.9%	73.1%	47.1%	42.1%
Índice de Capitalización	14.3%	15.3%	17.2%	17.3%	17.9%	18.5%	16.9%	17.8%
Razón de Apalancamiento	7.9	7.1	6.1	5.8	5.6	5.4	6.6	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	2.2%	1.9%	2.8%	1.4%	1.7%	2.1%	2.2%	2.8%
Tasa Activa	9.0%	8.1%	12.1%	12.6%	12.2%	11.0%	8.8%	13.7%
Tasa Pasiva	6.8%	6.2%	9.3%	11.2%	10.5%	8.9%	6.6%	10.9%

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 3T23 bajo un escenario de estrés



Credit
Rating
Agency

Unión de Crédito Alpura

S.A. de C.V.

HR A- HR2

Instituciones Financieras
16 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo Unión de Crédito Alpura (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	55	68	82	18	27	38	35	43
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	73	82	99	114	121	121	49	43
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-2	1	12	16	7	5	-1	5
Depreciación y Amortización	75	80	87	98	114	116	50	38
Depreciación de Activos Fijos	75	80	87	98	114	116	50	38
Flujo Generado por Resultado Neto	128	149	181	132	149	159	84	86
Inversiones en valores	40	-0	180	1	0	0	94	3
Operaciones con valores y derivados neto	-1	-1	-59	-300	-1	-1	-6	-307
Aumento en la cartera de credito	404	-225	-10	76	-49	-45	129	-93
Otras Cuentas por Cobrar	61	-3	-56	-2	-2	-2	-48	-20
Bienes Adjudicados	-49	-75	-80	76	-7	-7	87	162
Otros activos misc.	-5	-8	-21	21	-1	-1	12	19
Prestamos de Bancos	-290	117	-162	118	10	11	-373	192
Otras Cuentas por Pagar	-15	17	5	5	5	5	-6	-11
Impuestos diferidos (a cargo)	2	10	8	0	1	1	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	-2	-0	2	0	1	2	3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	147	-171	-194	-3	-44	-37	-108	-51
Recursos Generados en la Operación	275	-22	-13	129	105	121	-24	35
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5	6	-2	0	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	5	6	-2	0	0	0	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-63	-71	-51	-101	-120	-120	-21	-31
Adquisición de mobiliario y equipo	-63	-71	-51	-101	-120	-120	-21	-31
CAMBIO EN EFECTIVO	217	-87	-65	28	-15	1	-45	4
Disponibilidad al principio del periodo	32	250	163	98	127	112	163	98
Disponibilidades al final del periodo	250	163	98	127	112	113	118	102
Flujo Libre de Efectivo	174	164	130	134	151	162	30	55

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 3T23 bajo un escenario de estrés

Glosario

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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/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 Positiva / HR3
Fecha de última acción de calificación	31 de octubre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	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 calificadoradora 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora 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.