

UCA LP
HR A-
Perspectiva
Estable

UCA CP
HR2

Instituciones Financieras
29 de octubre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Unión de Crédito Alpura

La ratificación de las calificaciones para Unión de Crédito Alpura¹ se basa en los niveles de solvencia y apalancamiento al segundo trimestre de 2024 (2T24), en donde se presentó una razón de apalancamiento ajustada y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x y 5.5x y un índice de capitalización en niveles de 16.5% (vs. 5.8x, 0.9x y 17.8% al 2T23; 5.3x, 0.9x y 20.1% en el escenario base). Adicionalmente, los niveles de rentabilidad se mantuvieron adecuados derivado de un aumento en la generación de ingresos, lo cual ubicó el MIN Ajustado en 1.7% y el ROA Promedio en 1.8% al cierre del segundo trimestre de 2024 (vs. 1.4% y 1.8% al 2T23; 1.7% y 2.0% en un escenario base). Al respecto, el crecimiento en los ingresos totales obedece a un aumento de las operaciones de la UC en los créditos simples con destino a la fabricación de productos plásticos y al autotransporte foráneo de carga especializado. Adicionalmente, la Unión de Crédito mantiene una adecuada gestión del gasto administrativo que se refleja en el índice de eficiencia de 45.5% al 2T24 (vs. 42.1% al 2T23 y 45.2% en el escenario base). Por otro lado, los indicadores de morosidad presentaron un aumento de 0.0% al 2T23 a 0.3% al 2T24 (vs. 0.0% en el escenario base). Asimismo, 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 y no se espera un deterioro en la calidad de la cartera. En este sentido, 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. 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.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resulta en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.3% al 2T24 (vs. 0.0% al 2T23 y 0.0% en el escenario base).** La cartera vencida mostró un ligero aumento al pasar de P\$0m al cierre de junio de 2023 a P\$12m al cierre de junio de 2024; está compuesta por dos socios y se espera que la Unión de Crédito recupere el saldo de uno de los clientes a finales de 2024.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.8% al 2T24 (vs 1.8% al 2T24 y 2.0% en el escenario base).** Lo anterior se debe a un mayor rendimiento de la cartera de crédito total, tanto por el aumento en el volumen de las operaciones como por el crecimiento mostrado en la tasa de referencia promedio 12m.
- **Adecuados niveles de solvencia al cerrar con una razón de apalancamiento de 5.5x, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x y un índice de capitalización de 16.5% al 2T24 (vs. 5.8x, 0.9x y 17.8% al 2T23; 5.3x, 0.9x y 20.1% en el escenario base).** Lo anterior deriva del crecimiento en las operaciones de la Unión de Crédito en los últimos 12 meses (m), así como en la constante generación de utilidades netas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Disminución en los indicadores de morosidad a 0.2% al 4T24.** La UC espera recuperar uno de los dos clientes en cartera vencida al cierre de 2024, lo que haría que los indicadores de morosidad disminuyan a 0.2% en 2024.
- **Adecuados niveles de solvencia en los tres periodos proyectados, que cerraron con un índice de capitalización de 17.9% en 2024.** La constante generación de utilidades ayudaría a fortalecer el capital contable, lo que llevaría a mostrar indicadores de solvencia en niveles adecuados.
- **Niveles de rentabilidad constantes, con una ROA Promedio de 1.7% al cierre de 2024.** La posición de solvencia se vería fortalecida, derivado de la constante generación de ingresos operativos y adecuada gestión del gasto.

Factores adicionales considerados

- **Índice de Eficiencia en niveles adecuados.** La Unión de Crédito mantiene una adecuada gestión en el gasto administrado, lo que resulta en un índice de eficiencia de 45.5% al 2T24 manteniéndose en niveles estables (vs. 42.1% al 2T23 y 45.2% 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.
- **Elevada concentración de los 10 socios principales con una concentración de cartera en 45.6% y de capital de 2.3x.** La Unión de Crédito mantiene una alta concentración en los socios principales, sin embargo, el riesgo se ve disminuido mediante el sistema de cobranza, así como por el modelo de valuación de riesgo por litro de leche.
- **Adecuada diversificación de Fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con una buena diversificación en sus líneas de fondeo. Al cierre de junio de 2024, la UC tiene disponible el 28.3% de todos sus recursos (vs. 36.6% al 2T23).

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% de manera constante.** La mejora en el perfil de solvencia se daría a través del fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **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.
- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.2x.** Un aumento en este indicador fortalecería la posición de solvencia de la UC que derivaría en un incremento de la calificación crediticia.
- **Aumento en el MIN Ajustado por encima de 5.0% de manera consistente.** A través de una ampliación del *spread* de tasas, la UC podría incrementar su MIN Ajustado, lo que podría llevar a un aumento en la calificación crediticia.

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
- **Deterioro en el índice de eficiencia con un nivel por encima de 60.0%.** Una gestión inadecuada del gasto administrativo podría deteriorar la rentabilidad de la Empresa y, por ende, disminuir la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	5,111	5,047	5,215	5,995	6,156	6,252	5,269	5,863
Disponibilidades	163	98	123	107	199	227	102	225
Inversiones en valores	184	3	205	151	154	155	365	148
Operaciones con valores y derivadas	0	64	0	69	70	71	0	68
Total Cartera de Crédito Neto	3,508	3,506	3,505	4,302	4,347	4,393	3,594	4,260
Cartera de Crédito Total	3,534	3,543	3,548	4,353	4,402	4,452	3,636	4,310
Cartera de crédito vigente	3,534	3,536	3,536	4,346	4,398	4,452	3,636	4,298
Créditos comerciales	3,534	3,536	3,536	4,346	4,398	4,452	3,636	4,298
Documentos con garantía inmobiliaria	368	495	631	750	759	768	523	742
Documentados con otras garantías	3,140	3,020	2,446	2,283	2,311	2,339	3,088	2,258
Sin garantía	25	21	459	1,312	1,328	1,344	25	1,298
Cartera de crédito vencida	0	7	12	8	4	1	0	12
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-25	-37	-43	-51	-55	-59	-43	-49
Otros Activos	1,256	1,375	1,382	1,365	1,386	1,405	1,207	1,160
Otras cuentas por cobrar	179	234	265	269	273	277	254	228
Otras Cuentas por Cobrar ¹	179	234	265	269	273	277	254	228
Inventarios de mercancías neto	682	762	758	766	773	781	600	616
Inmuebles, mobiliario y equipo	346	310	296	283	287	291	303	280
Otros activos misc.²	48	69	63	48	53	56	50	36
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	48	69	63	48	53	56	50	36
Pasivo	4,455	4,311	4,386	5,069	5,125	5,112	4,490	4,992
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,345	4,183	4,192	4,864	4,913	4,893	4,376	4,797
De corto plazo	1,807	1,160	1,168	1,927	1,946	1,938	1,291	1,900
De largo plazo	2,538	3,023	3,024	2,937	2,967	2,955	3,085	2,897
Operaciones con valores y derivadas	1	6	21	19	20	20	0	15
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1	6	21	19	20	20	0	15
Otras cuentas por pagar	88	92	134	150	154	158	81	145
Acreed. diversos y otras	88	92	134	150	154	158	81	145
Impuestos diferidos (a cargo)	21	29	29	29	30	31	29	29
ISR (a cargo)	21	29	29	29	30	31	29	29
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	0	10	7	8	10	4	6
Capital Contable	656	736	829	926	1,031	1,139	779	871
Capital mayoritario	656	736	829	926	1,031	1,139	779	871
Capital contribuido	295							
Capital social	160	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	135	135	135	135	135	135
Capital ganado	361	441	534	631	736	844	484	576
Reservas de capital	56	63	71	80	80	80	71	80
Resultado de ejercicios anteriores	247	308	381	464	561	666	381	464
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-9	-11	-10	-10	-10	-10	-11	-10
Resultado neto mayoritario	68	82	92	97	106	108	43	42
Deuda Neta	4,086	4,174	3,998	4,756	4,714	4,668	3,846	3,989
Portafolio Total³	4,562	4,615	4,602	5,402	5,462	5,524	4,540	5,206

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 3T24 bajo un escenario base

¹Otras cuentas por cobrar: Saldos e impuestos acreditable, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	314	450	579	605	618	596	244	291
Int. de cartera de crédito vigente	314	450	579	605	618	596	244	291
Gastos por intereses (menos)	264	384	506	516	501	473	208	253
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	264	384	506	516	501	473	208	253
Margen Financiero	49	66	73	89	117	123	36	38
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1	12	5	8	4	4	5	6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	48	54	68	81	113	119	31	32
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	14	4	2	3	5	6	2	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	15	4	3	4	6	7	2	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	152	175	207	215	172	171	102	114
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	198	230	274	295	284	289	132	144
Gastos de administración y promoción (menos)	98	107	126	141	133	135	61	68
Resultado de la Operación	100	123	147	155	151	154	71	76
Resultado antes de ISR y PTU	100	123	147	155	151	154	71	76
ISR y PTU Causado (menos)	32	41	54	58	45	46	28	35
Resultado Neto	68	82	92	97	106	108	43	42

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 3T24 bajo un escenario base

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.2%	0.3%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	0.3%
Min Ajustado	1.2%	1.4%	1.7%	1.8%	2.4%	2.4%	1.4%	1.7%
ROA Promedio	1.4%	1.7%	1.8%	1.7%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%
Índice de Eficiencia	49.3%	44.1%	45.3%	46.3%	46.2%	46.1%	42.1%	45.5%
Índice de Capitalización	15.3%	17.2%	19.4%	17.9%	19.7%	21.5%	17.8%	16.5%
Razón de Apalancamiento	7.1	6.1	5.7	5.5	5.1	4.7	5.8	5.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0
Spread de Tasas	1.9%	2.8%	2.8%	2.5%	2.7%	2.5%	2.8%	2.5%
Tasa Activa	8.1%	12.1%	14.6%	13.8%	13.0%	12.2%	13.7%	15.0%
Tasa Pasiva	6.2%	9.3%	11.8%	11.2%	10.3%	9.7%	10.9%	12.5%

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 3T24 bajo un escenario base



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	68	82	92	97	106	108	43	42
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	82	99	79	94	120	120	43	35
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1	12	5	8	4	4	5	6
Depreciación y Amortización	80	87	74	86	116	116	38	29
Flujo Generado por Resultado Neto	149	181	171	191	226	228	86	77
Inversiones en valores	-0	180	-202	54	-3	-1	-362	57
Operaciones con valores y derivados neto	-1	-59	79	-71	0	-0	58	-75
Aumento en la cartera de credito	-225	-10	-4	-806	-49	-50	-93	-762
Otras Cuentas por Cobrar	-3	-56	-31	-4	-4	-4	-20	37
Bienes Adjudicados	-75	-80	4	-8	-8	-8	162	142
Otros activos misc.	-8	-21	6	15	-5	-3	19	27
Prestamos de Bancos	117	-162	9	672	48	-20	192	604
Otras Cuentas por Pagar	17	5	41	17	4	4	-11	11
Impuestos diferidos (a cargo)	10	8	-0	0	1	1	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2	-0	10	-3	2	2	3	-4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-171	-194	-88	-134	-14	-80	-51	38
Recursos Generados en la Operación	-22	-13	84	57	212	148	35	115
Actividades de Financiamiento	6	-2	1	0	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	6	-2	1	0	0	0	0	0
Actividades de Inversión	-71	-51	-60	-73	-120	-120	-31	-13
Adquisición de mobiliario y equipo	-71	-51	-60	-73	-120	-120	-31	-13
Cambio En Efectivo	-87	-65	25	-16	92	28	4	102
Disponibilidad al principio del periodo	250	163	98	123	107	199	98	123
Disponibilidades al final del periodo	163	98	123	107	199	227	102	225
Flujo Libre de Efectivo	164	130	182	204	225	227	55	125

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 3T24 bajo un escenario base

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	68	82	92	97	106	108	43	42
+ Estimaciones Preventivas	1	12	5	8	4	4	5	6
+ Depreciación	80	87	74	86	116	116	38	29
+ Otras cuentas por cobrar	-3	-56	-31	-4	-4	-4	-20	37
+ Otras cuentas por pagar	17	5	41	17	4	4	-11	11
Flujo Libre de Efectivo	164	130	182	204	225	227	55	125



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	5,111	5,047	5,215	5,868	5,929	5,981	5,269	5,863
Disponibilidades	163	98	123	92	97	101	102	225
Inversiones en valores	184	3	205	145	151	152	365	148
Operaciones con valores y derivadas	0	64	0	75	79	83	0	68
Total Cartera de Crédito Neto	3,508	3,506	3,505	4,210	4,250	4,292	3,594	4,260
Cartera de Crédito Total	3,534	3,543	3,548	4,270	4,319	4,369	3,636	4,310
Cartera de crédito vigente	3,534	3,536	3,536	4,249	4,290	4,335	3,636	4,298
Créditos comerciales	3,534	3,536	3,536	4,249	4,290	4,335	3,636	4,298
Documentos con garantía inmobiliaria	368	495	631	733	740	748	523	742
Documentados con otras garantías	3,140	3,020	2,446	2,233	2,254	2,278	3,088	2,258
Sin garantía	25	21	459	1,283	1,296	1,309	25	1,298
Cartera de crédito vencida	0	7	12	21	28	34	0	12
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-25	-37	-43	-60	-68	-76	-43	-49
Otros Activos	1,256	1,375	1,382	1,346	1,351	1,354	1,207	1,160
Otras cuentas por cobrar	179	234	265	268	271	273	254	228
Otras Cuentas por Cobrar ¹	179	234	265	268	271	273	254	228
Inventarios de mercancías neto	682	762	758	750	743	735	600	616
Inmuebles, mobiliario y equipo	346	310	296	283	287	291	303	280
Otros activos misc.²	48	69	63	45	51	54	50	36
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	48	69	63	45	51	54	50	36
Pasivo	4,455	4,311	4,386	5,023	5,063	5,093	4,490	4,992
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,345	4,183	4,192	4,812	4,831	4,849	4,376	4,797
De corto plazo	1,807	1,160	1,168	1,906	1,913	1,920	1,291	1,900
De largo plazo	2,538	3,023	3,024	2,906	2,917	2,928	3,085	2,897
Operaciones con valores y derivadas	1	6	21	20	22	24	0	15
Operaciones con instrumentos financieros derivados	1	6	21	20	22	24	0	15
Otras cuentas por pagar	88	92	134	154	170	177	81	145
Acreed. diversos y otras	88	92	134	154	170	177	81	145
Impuestos diferidos (a cargo)	21	29	29	30	31	33	29	29
ISR (a cargo)	21	29	29	30	31	33	29	29
Créditos diferidos y cobros anticipados	1	0	10	8	9	11	4	6
Capital Contable	656	736	829	845	866	889	779	871
Capital mayoritario	656	736	829	845	866	889	779	871
Capital contribuido	295							
Capital social	160	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	135	135	135	135	135	135
Capital ganado	361	441	534	550	571	593	484	576
Reservas de capital	56	63	71	80	80	80	71	80
Resultado de ejercicios anteriores	247	308	381	464	480	501	381	464
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-9	-11	-10	-10	-10	-10	-11	-10
Resultado neto mayoritario	68	82	92	16	21	23	43	42
Deuda Neta	4,086	4,174	3,998	4,729	4,753	4,773	3,846	3,989
Portafolio Total³	4,562	4,615	4,602	5,303	5,348	5,395	4,540	5,206

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 3T24 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	314	450	579	600	603	581	244	291
Int. de cartera de crédito vigente	314	450	579	600	603	581	244	291
Gastos por intereses (menos)	264	384	506	549	549	519	208	253
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	264	384	506	549	549	519	208	253
Margen Financiero	49	66	73	51	54	63	36	38
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1	12	5	17	8	8	5	6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	48	54	68	34	46	54	31	32
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	14	4	2	3	5	6	2	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	15	4	3	4	6	7	2	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	152	175	207	180	165	156	102	114
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	198	230	274	212	211	209	132	144
Gastos de administración y promoción (menos)	98	107	126	173	181	176	61	68
Resultado de la Operación	100	123	147	39	30	33	71	76
Resultado antes de ISR y PTU	100	123	147	39	30	33	71	76
ISR y PTU Causado (menos)	32	41	54	23	9	10	28	35
Resultado Neto	68	82	92	16	21	23	43	42

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 3T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.0%	0.2%	0.3%	0.5%	0.7%	0.8%	0.0%	0.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.2%	0.3%	0.5%	0.7%	0.8%	0.0%	0.3%
Min Ajustado	1.2%	1.4%	1.7%	0.8%	1.0%	1.2%	1.4%	1.7%
ROA Promedio	1.4%	1.7%	1.8%	0.3%	0.4%	0.4%	1.8%	1.7%
Índice de Eficiencia	49.3%	44.1%	45.3%	75.4%	82.7%	81.1%	42.1%	45.5%
Índice de Capitalización	15.3%	17.2%	19.4%	16.6%	16.8%	17.0%	17.8%	16.5%
Razón de Apalancamiento	7.1	6.1	5.7	5.6	5.8	5.7	5.8	5.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0
Spread de Tasas	1.9%	2.8%	2.8%	1.7%	1.6%	1.6%	2.8%	2.5%
Tasa Activa	8.1%	12.1%	14.6%	13.8%	13.1%	12.4%	13.7%	15.0%
Tasa Pasiva	6.2%	9.3%	11.8%	12.0%	11.5%	10.8%	10.9%	12.5%

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 3T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	68	82	92	16	21	23	43	42
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	82	99	79	103	124	124	43	35
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1	12	5	17	8	8	5	6
Depreciación y Amortización	80	87	74	86	116	116	38	29
Depreciación de Activos Fijos	80	87	74	86	116	116	38	29
Flujo Generado por Resultado Neto	149	181	171	119	145	147	86	77
Inversiones en valores	-0	180	-202	60	-6	-1	-362	57
Operaciones con valores y derivados neto	-1	-59	79	-77	-2	-2	58	-75
Aumento en la cartera de credito	-225	-10	-4	-722	-49	-50	-93	-762
Otras Cuentas por Cobrar	-3	-56	-31	-3	-3	-3	-20	37
Bienes Adjudicados	-75	-80	4	8	8	7	162	142
Otros activos misc.	-8	-21	6	18	-6	-3	19	27
Prestamos de Bancos	117	-162	9	619	19	18	192	604
Otras Cuentas por Pagar	17	5	41	20	16	7	-11	11
Impuestos diferidos (a cargo)	10	8	-0	1	1	2	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2	-0	10	-2	2	2	3	-4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-171	-194	-88	-78	-20	-24	-51	38
Recursos Generados en la Operación	-22	-13	84	41	125	124	35	115
Actividades de Financiamiento	6	-2	1	0	0	0	0	0
Aportaciones al capital social en efectivo	6	-2	1	0	0	0	0	0
Actividades de Inversión	-71	-51	-60	-73	-120	-120	-31	-13
Adquisición de mobiliario y equipo	-71	-51	-60	-73	-120	-120	-31	-13
Cambio En Efectivo	-87	-65	25	-32	5	4	4	102
Disponibilidad al principio del periodo	250	163	98	123	92	97	98	123
Disponibilidades al final del periodo	163	98	123	92	97	101	102	225
Flujo Libre de Efectivo	164	130	182	137	158	151	55	125

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 3T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	68	82	92	16	21	23	43	42
+ Estimaciones Preventivas	1	12	5	17	8	8	5	6
+ Depreciación	80	87	74	86	116	116	38	29
+ Otras cuentas por cobrar	-3	-56	-31	-3	-3	-3	-20	37
+ Otras cuentas por pagar	17	5	41	20	16	7	-11	11
Flujo Libre de Efectivo	164	130	182	137	158	151	55	125



Glosario de 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias, Febrero de 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	16 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 2T24
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS