



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2 con Perspectiva Estable para Unión de Crédito Alpura

La ratificación de la calificación para Unión de Crédito Alpura¹ se basa en los bajos niveles de morosidad mostrados durante los últimos 12 meses (m), con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% al corte del segundo trimestre de 2026 (vs. 0.2% y 0.3% al 2T25). Al respecto, 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 anterior ha permitido que los niveles de morosidad se encuentren en niveles bajos históricamente. Adicionalmente, la UC mostró una consistencia en los planes de capacitación, los cuales se mantienen en niveles por encima de las 20.0 horas consideradas como promedio en el sector en niveles de 27.7 horas promedio por colaborador al cierre de 2025 (vs. 32.4 horas en 2024); estos incluyen cursos en habilidades técnicas, *soft skills* y cursos de capacitación acorde a sus áreas de trabajo. Por su parte, se presentaron bajos niveles de rotación en los últimos dos ejercicios, con un índice de rotación de 2.3% al cierre de 4T25 (vs. 3.0% al cierre de 4T24). Por otro lado, la UC generó una utilidad neta en los últimos doce meses (12m) de P\$87m y un ROA Promedio de 1.7% al 2T26, impulsada por una adecuada evolución de las operaciones (vs. P\$117m y 2.1% al 2T25). Al respecto, la disminución en los resultados netos de la Unión de Crédito obedece a un menor monto de ingresos totales de la operación 12m en complemento con el incremento en los gastos administrativos durante los últimos 12m, lo cual situó el índice de eficiencia en niveles de 51.5% (vs. 43.3% al cierre del 2T25). 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.

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



Factores Considerados

- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resultó en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.1% al 2T26 (vs. 0.2% y 0.3% al 2T25).** La cartera vencida está compuesta por un socio al corte del 2T26 y no muestra cambios en los últimos 12m. Los índices de morosidad continúan manteniéndose en niveles bajos.
- **Disminución en el índice de rotación a 2.3% al cierre de 2025 (vs. 3.0% al cierre de 2024).** La Unión de Crédito cuenta con un nivel bajo de rotación en comparación con el sector y mantiene una capacidad instalada de capital humano que favorece la continuidad de las operaciones.
- **Se mantiene buen nivel de horas de capacitación promedio por colaborador.** Al cierre de 2025, Unión de Crédito Alpura otorgó a sus 74 colaboradores un total de 2,052 horas de capacitación a través de cursos en habilidades técnicas y cursos en *soft skills*; esto equivale a un total de 27.7 horas promedio por colaborador (vs. 32.4 horas en 2024).
- **Elevada concentración de los 10 socios principales con una concentración de cartera en 51.3% y de capital de 2.0x.** 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 2026, la UC tiene disponible el 40.7% de todos sus recursos (vs. 33.8% al 2T25).

Desempeño Histórico

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 21.4%, 4.5x y 1.1x al 2T26 (vs. 20.7%, 5.2x y 1.0x al 2T25).** Esta mejora se atribuye a un mayor crecimiento en capital neto 12m del 7.7% derivado de la constante generación de utilidades netas generadas en los últimos 12m, en comparación con un crecimiento del 4.0% en los activos sujetos a riesgo totales.
- **Incremento en el índice de eficiencia a 51.5% al 2T26 (vs. 43.3% al 2T25).** Este incremento deriva de mayores gastos por sueldos y salarios realizados durante los últimos 12m, lo que derivó en un incremento del 7.5% en los gastos administrativos. Dicho incremento en complemento con menores ingresos totales de la operación 12m, ocasionó que el índice de eficiencia mostrara un aumento.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.7% al 2T26 (vs. 2.1% al 2T25).** Derivado del incremento en los gastos administrativos durante los últimos 12m en complemento con el menor monto de ingresos totales de la operación 12m, la rentabilidad de la UC mostró una disminución al cerrar con una utilidad 12m de P\$87m (vs. P\$117m al 2T25).

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.
- **Robustecimiento del área de auditoría interna.** Un aumento en las revisiones y/o informes del área de auditoría, así como una mejora en identificación de posibles riesgos podría reflejar un menor riesgo operacional de la UC, lo que podría aumentar la calificación



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con índices de morosidad superiores a 6.0%.** 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.
- **Rotación de personal por encima del 20.0%.** Una mayor rotación de personal implicaría una menor especialización de los empleados en las operaciones y funciones de la Empresa.
- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 18.0%.** 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 los planes de capacitación con horas promedio de capacitación menor a 20 horas.** Un plan de capacitación con una limitada distribución de cursos especializados por área podría deteriorar el capital humano.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Riesgos Crediticios / 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*	ADENDUM - Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2 con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 - 2T26
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 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, (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, 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 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, 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