

UCIALSA LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

UCIALSA CP
HR1

2022
HR A+
Perspectiva Estable

2023
HR A+
Perspectiva Estable

2024
HR AA-
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR A+ a HR AA- con Perspectiva Estable y de HR2 a HR1 para UCIALSA

La revisión al alza de las calificaciones para UCIALSA¹ se basa en la fortaleza de su posición de solvencia, en donde el índice de capitalización mostró un crecimiento relevante al cerrar en un nivel de 29.9% al cuarto trimestre de 2023 (4T23), y además se registró una razón de apalancamiento en 3.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x (vs. 18.7%, 4.2x y 1.3x en 2022; 22.6%, 4.1x y 1.3x en un escenario base). A pesar del pago de dividendos por P\$50 millones (m), la constante generación de utilidades y el decremento en la cartera de crédito benefició la capitalización; en este sentido, la Unión de Crédito reportó utilidades por un monto de P\$182m y, con ello, un ROA Promedio de 3.3% al cuarto trimestre de 2023 (vs. P\$141m y 2.5% en 2022; P\$125m y 2.0% en un escenario base). El crecimiento en la rentabilidad se explica por la mezcla en la contención del gasto administrativo, aunado al fortalecimiento en el margen financiero ajustado. Lo anterior refleja un índice de eficiencia en niveles de 17.7% en diciembre de 2023, que es un nivel inferior al observado en 2022 y esperado en un escenario base de 21.5% y 25.2% respectivamente. Por otro lado, el índice de morosidad y morosidad ajustado se mantienen en niveles nulos, lo que genera una fortaleza en la calificación crediticia. Por último, la cartera de crédito mostró un decremento anual de 20.5% para cerrar en P\$4,382m en 2023, en comparación con los P\$5,514m en 2022, como resultado de la amortización de créditos originados en 2021, los cuales provienen de préstamos realizados a los socios de UCIALSA para la adquisición de la posición flotante de las acciones de Grupo Lala y la amortización natural de la cartera, a través de la Oferta Pública de Adquisición. En cuanto a la evaluación cualitativa realizada por HR Ratings para UCIALSA se mantiene un nivel Promedio de factores ESG.

¹Unión de Crédito Industrial y Agropecuario de la Laguna, S.A. de C.V. (La Unión de Crédito y/o UCIALSA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	5,092	5,514	4,382	3,247	3,218	3,201	3,214	3,088	2,960
Cartera Vigente	5,092	5,514	4,382	3,247	3,217	3,201	3,143	3,000	2,862
Cartera Vencida	0	0	0	0	0	0	71	88	98
Estimaciones Preventivas 12m	10	23	21	41	2	6	113	98	102
Gastos de Administración 12m	83	52	54	56	57	61	84	78	74
Resultado Neto 12m	102	141	182	146	148	132	15	28	38
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.8%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.8%	3.3%
MIN Ajustado	3.0%	3.6%	4.8%	4.6%	5.9%	5.5%	2.0%	2.8%	3.1%
Índice de Eficiencia	42.9%	21.5%	17.7%	18.5%	21.5%	24.4%	38.5%	36.2%	32.2%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	3.3%	2.7%	3.4%	3.1%	0.3%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	18.4%	18.7%	29.9%	34.3%	36.9%	37.9%	34.3%	35.6%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustado	4.5	4.2	3.5	3.0	2.1	1.9	3.0	2.1	1.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.7	1.8	1.9	1.7	1.8	2.1
Spread de Tasas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuados niveles de solvencia.** Al cierre de diciembre de 2023, la Unión de Crédito mostró un índice de capitalización en niveles de 29.9%, así como una razón de apalancamiento en 3.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x, que son niveles superiores a lo observado y esperado en un escenario base (vs. 18.7%, 4.2x y 1.3x en 2022; 22.6%, 4.1x y 1.3x en un escenario base). A pesar del pago de dividendos por P\$50m, el crecimiento del indicador se explica por una mezcla de menor monto en cartera de crédito, aunado a la constante generación de utilidades netas.
- **Niveles históricos de rentabilidad.** La Unión de Crédito mostró un resultado neto de P\$182m en 2023, en donde la estabilidad de los gastos de administración y el fortalecimiento del margen financiero ajustado beneficio el ROA Promedio, el cual cerró en 3.3% (vs. 2.5% en 2022 y 2.0% en un escenario base).
- **Nulos niveles de morosidad.** La Unión de Crédito cuenta con una alianza comercial con una abastecedora de leche, la cual es la encargada de realizar la cobranza a los socios de UCIALSA, para posteriormente efectuar el pago correspondiente a la Unión de Crédito relacionados a los créditos de sus socios.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Decremento de la cartera total.** Se espera que la cartera total muestre un decremento promedio en los tres años proyectados de 9.1%, resultado de la amortización de créditos originados en 2021 principalmente a socios, para la adquisición de la posición flotante de las acciones de Grupo Lala.
- **Adecuados niveles de solvencia.** A pesar de que se esperan pagos de dividendos en los tres periodos proyectados a una razón promedio de 50.0%, la constante generación de utilidades y el decremento en la cartera de crédito ayudarían a mostrar adecuados niveles de capitalización, con un cierre en el índice de capitalización de 34.3% para 2024.



- **Estabilidad en el *spread* de tasas.** Se espera que la Unión de Crédito mantenga un *spread* de tasas en niveles de 2.2% para 2024 y 2025, con un crecimiento marginal hacia 2025, lo que consideramos son niveles adecuados para las uniones de crédito.

Factores Adicionales Considerados

- **Sinergia operativa con Grupo Lala.** Ambas entidades mantienen una estrategia financiera, en la cual UCIALSA es la proveedora de créditos a ganaderos para que estos sean los encargados de surtir la materia prima a Grupo Lala.
- **Clientes principales.** Al cierre de diciembre de 2023, los diez clientes principales mostraron un saldo de P\$1,967m, lo que resultó en una concentración a cartera de crédito de 44.9% y una concentración a capital de 1.5x, manteniéndose en niveles elevados; sin embargo, estos no han mostrado presiones en el cumplimiento de sus obligaciones (vs. P\$2,820m, 51.1% y 2.4x en 2022).
- **Fuentes de Fondo.** La Unión de Crédito cuenta con fondeo proveniente de ocho intermediarios financieros, los cuales muestran un monto autorizado de P\$6,480m y un saldo de P\$1,038m, es decir, un monto disponible de 84.0%, (vs. P\$6,580m, P\$2,717m y 58.7% respectivamente en 2022). Adicionalmente, la Unión de Crédito cuenta con fondeo proveniente de préstamos de socios, los cuales representan el 75.5% de los pasivos con costo.
- **Brechas de Liquidez.** Al cierre de diciembre de 2023, UCIALSA cuenta con una brecha ponderada de activos a pasivos en 69.0%, mientras que la brecha ponderada a capital es de 56.4%, lo que se compara con los niveles de 45.2% y 45.8% respectivos registrados en diciembre de 2022. Por ello, la Unión de Crédito cuenta con una adecuada flexibilidad de liquidez y fuentes de fondeo disponibles para continuar con su operación.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización por arriba de 40.0% de forma sostenida.** En caso de mostrar un crecimiento en el índice de capitalización derivado de la constante generación de utilidades y un crecimiento moderado de los activos sujetos a riesgo, la Unión de Crédito podría mostrar un alza en la calificación.
- **Clientes principales, con una concentración por debajo de 1.5x a capital, de forma sostenida.** Lo anterior reduciría el riesgo de concentración de los diez clientes principales, y en caso del incumplimiento en alguno de estos, la situación financiera de la Unión de Crédito no se vería fuertemente afectada.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la cartera de crédito.** En caso de que la Unión de Crédito muestre un crecimiento en los niveles de morosidad, y estos mantengan un crecimiento de forma sostenida de tal forma que sitúe al índice de morosidad ajustado por arriba de 4.0%, esto podría implicar una baja en la calificación.
- **Presiones en el índice de capitalización.** El crecimiento de los activos sujetos a riesgo en mayor medida que el capital contable, y esto resulta en un índice de capitalización por debajo de 22.0% de forma sostenida, podría afectar la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero UCIALSA

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Activo	5,941	6,031	5,657	4,424	4,306	4,311
Disponibilidades	274	361	1,170	332	290	258
Inversiones en valores	478	86	28	765	719	778
Total Cartera de Crédito Neto	5,067	5,472	4,340	3,206	3,175	3,152
Cartera de Crédito Total	5,092	5,514	4,382	3,247	3,218	3,201
Cartera de crédito vigente	5,092	5,514	4,382	3,247	3,217	3,201
Créditos con otras garantías	4,920	5,318	4,102	2,956	2,913	2,883
Créditos con garantía Inmobiliaria	172	195	280	292	304	318
Cartera de crédito vencida	0	0	0	0	0	0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-25	-42	-43	-41	-43	-49
Otros Activos	122	113	120	120	122	123
Otras cuentas por cobrar	2	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	96	97	96	96	96	95
Inversiones permanentes en acciones	11	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	10	13	21	21	22	23
Otros activos misc. ¹	3	3	3	4	4	5
Pasivo	4,865	4,854	4,348	3,059	2,866	2,814
Préstamo de Socios	1,814	2,052	3,216	2,008	1,833	1,805
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	3,003	2,734	1,046	963	943	915
Otras cuentas por pagar	48	68	85	89	91	94
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar	48	68	85	89	91	94
Capital Contable	1,076	1,177	1,309	1,365	1,439	1,497
Capital contribuido	714	714	714	714	714	714
Capital social	442	442	442	442	442	442
Prima en venta de acciones	272	272	272	272	272	272
Capital ganado	362	463	595	650	725	783
Reservas de capital	866	928	1,019	1,019	1,019	1,019
Resultado de ejercicios anteriores	-598	-606	-606	-515	-442	-368
Resultado neto mayoritario	102	141	182	146	148	132
Deuda Neta	4,113	4,407	3,151	1,962	1,858	1,778

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario base.

1. Otros Activos Misc. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otras Inversiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados UCIALSA

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	507	641	828	768	578	491
Gastos por intereses (menos)	327	413	548	487	323	253
Margen Financiero	179	228	281	282	255	238
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	10	23	21	41	2	6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	169	205	260	241	253	233
Comisiones y Tarifas Netas	-0.5	-0.3	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	15	15	27	22	9	11
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	184	220	287	263	263	243
Gastos de administración y promoción (menos)	83	52	54	56	57	61
Resultado de Operación	100	168	232	206	206	182
Otros productos (mas) ²	19	2	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	120	169	232	206	206	182
ISR y PTU Causado (menos)	20	31	57	62	62	55
ISR y PTU Diferidos (menos)	-2	-3	-6	-2	-4	-4
Resultado Neto	102	141	182	146	148	132

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (gastos): Arrendamiento Puro, Cancelación de estimaciones, Otros ingresos.

2. Otros Productos: Participación en el resultado de subsidiaria no consolidada y operaciones cambiarias.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MIN Ajustado	3.0%	3.6%	4.8%	4.6%	5.9%	5.5%
Índice de Eficiencia	42.9%	21.5%	17.7%	18.5%	21.5%	24.4%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	3.3%	2.7%	3.4%	3.1%
Índice de Capitalización	18.4%	18.7%	29.9%	34.3%	36.9%	37.9%
Razón de Apalancamiento Ajustado	4.5	4.2	3.5	3.0	2.1	1.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.7	1.8	1.9
Spread de Tasas	2.0%	2.3%	2.2%	2.2%	2.2%	2.4%
Tasa Activa	9.1%	11.3%	15.2%	14.7%	13.5%	11.6%
Tasa Pasiva	7.1%	9.0%	13.0%	12.4%	11.3%	9.2%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.3	1.3	1.4	1.6	1.6	1.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo UCIALSA

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resulta Neto del Periodo	102	141	182	146	148	132
Resultado Neto Ajustado**	88	117	160	146	148	132
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	14	24	22	43	3	7
Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	10	23	21	41	2	6
Depreciación y Amortización	4	1	1	2	2	2
Flujo Generado por Resultado Neto	102	141	182	189	151	139
Inversiones en valores	384	392	58	-737	46	-59
Aumento en la cartera de credito	-914	-405	1,132	1,092	30	17
Otras Cuentas por Cobrar	2	2	-0	0	-0	0
Inversiones en Acciones	-11	11	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-3	-8	0	-1	-1
Otros activos misc.	0	0	0	-1	-1	-1
Captacion	-1,109	238	1,165	-1,209	-175	-28
Prestamos de Bancos	1,572	-269	-1,688	-84	-20	-28
Otras Cuentas por Pagar	34	20	17	4	2	3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-46	-14	677	-934	-119	-96
Recursos Generados en la Operación	55	127	859	-745	32	43
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Otros movimientos en el capital	-8	0	-0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-30	-40	-50	-91	-73	-74
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	0	-1	-2	-0
CAMBIO EN EFECTIVO	17	87	809	-837	-43	-31
Disponibilidad al principio del periodo	396	414	501	1,310	472	430
Disponibilidades al final del periodo	414	501	1,310	472	430	398
Flujo Libre de Efectivo	138	163	199	193	153	142

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario base.

** Resultado Neto Ajustado: Resulta Neto del Periodo - Depreciación - Estimaciones.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	88	117	160	146	148	132
+ Estimaciones Preventivas	10	23	21	41	2	6
- Castigos	0	0	0	0	0	0
+ Depreciación	4	1	1	2	2	2
+ Otras cuentas por cobrar	3	2	0	-1	-1	-1
+ Otras cuentas por pagar	34	20	17	4	2	3
Flujo Libre de Efectivo	138	163	199	193	153	142

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario base.



Escenario Estrés: Balance Financiero UCIALSA

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Activo	5,941	6,031	5,657	3,857	3,735	3,638
Disponibilidades	274	361	1,170	222	272	347
Inversiones en valores	478	86	28	415	467	526
Total Cartera de Crédito Neto	5,067	5,472	4,340	3,101	2,877	2,646
Cartera de Crédito Total	5,092	5,514	4,382	3,214	3,088	2,960
Cartera de crédito vigente	5,092	5,514	4,382	3,143	3,000	2,862
Créditos con otras garantías	4,920	5,318	4,102	2,937	2,823	2,698
Créditos con garantía Inmobiliaria	172	195	280	206	176	164
Cartera de crédito vencida	0	0	0	71	88	98
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-25	-42	-43	-113	-211	-313
Otros Activos	122	113	120	119	119	119
Otras cuentas por cobrar	2	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	96	97	96	96	96	95
Inversiones permanentes en acciones	11	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	10	13	21	19	19	20
Otros activos misc. ¹	3	3	3	3	4	4
Pasivo	4,865	4,854	4,348	2,624	2,478	2,352
Préstamo de Socios	1,814	2,052	3,216	1,725	1,600	1,525
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	3,003	2,734	1,046	813	793	740
Otras cuentas por pagar	48	68	85	86	86	87
Acreed. diversos y otras cuentas por pagar	48	68	85	86	86	87
Capital Contable	1,076	1,177	1,309	1,233	1,257	1,287
Capital contribuido	714	714	714	714	714	714
Capital social	442	442	442	442	442	442
Prima en venta de acciones	272	272	272	272	272	272
Capital ganado	362	463	595	519	543	572
Reservas de capital	866	928	1,019	1,019	1,019	1,019
Resultado de ejercicios anteriores	-598	-606	-606	-515	-505	-485
Resultado neto mayoritario	102	141	182	15	28	38
Deuda Neta	4,113	4,407	3,151	1,986	1,739	1,478

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Activos Misc. Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles y Otras Inversiones.



Escenario Estrés: Estado de Resultados UCIALSA

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	507	641	828	659	501	495
Gastos por intereses (menos)	327	413	548	447	294	273
Margen Financiero	179	228	281	212	207	221
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	10	23	21	113	98	102
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	169	205	260	99	109	119
Comisiones y Tarifas Netas	-0.5	-0.3	-0.2	-0.8	-0.6	-0.6
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	15	15	27	7	8	8
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	184	220	287	106	117	127
Gastos de administración y promoción (menos)	83	52	54	84	78	74
Resultado de Operación	100	168	232	22	39	53
Otros productos (mas) ²	19	2	0	0	0	0
Resultado Antes de Impuestos	120	169	232	22	39	53
ISR y PTU Causado (menos)	20	31	57	7	12	16
ISR y PTU Diferidos (menos)	-2	-3	-6	-0	-1	-1
Resultado Neto	102	141	182	15	28	38

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (gastos): Arrendamiento Puro, Cancelación de estimaciones, Otros ingresos.

2. Otros Productos: Participación en el resultado de subsidiaria no consolidada y operaciones cambiarias.

Métricas Financieras Modelo Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.8%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	2.8%	3.3%
MIN Ajustado	3.0%	3.6%	4.8%	2.0%	2.8%	3.1%
Índice de Eficiencia	42.9%	21.5%	17.7%	38.5%	36.2%	32.2%
ROA Promedio	1.8%	2.5%	3.3%	0.3%	0.7%	1.0%
Índice de Capitalización	18.4%	18.7%	29.9%	34.3%	35.6%	37.2%
Razón de Apalancamiento Ajustado	4.5	4.2	3.5	3.0	2.1	1.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.4	1.7	1.8	2.1
Spread de Tasas	2.0%	2.3%	2.2%	1.1%	1.1%	1.1%
Tasa Activa	9.1%	11.3%	15.2%	13.3%	13.1%	12.9%
Tasa Pasiva	7.1%	9.0%	13.0%	12.2%	12.0%	11.8%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.3	1.3	1.4	1.6	1.6	1.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo UCIALSA

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resulta Neto del Periodo	102	141	182	15	28	38
Resultado Neto Ajustado**	88	117	160	15	28	38
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	14	24	22	114	100	104
Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio	10	23	21	113	98	102
Depreciación y Amortización	4	1	1	2	2	2
Flujo Generado por Resultado Neto	102	141	182	130	128	142
Inversiones en valores	384	392	58	-388	-52	-59
Aumento en la cartera de credito	-914	-405	1,132	1,126	126	128
Otras Cuentas por Cobrar	2	2	-0	0	-0	0
Inversiones en Acciones	-11	11	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a favor)	-5	-3	-8	1	-0	-0
Otros activos misc.	0	0	0	-1	-0	-0
Captacion	-1,109	238	1,165	-1,491	-125	-75
Prestamos de Bancos	1,572	-269	-1,688	-234	-20	-53
Otras Cuentas por Pagar	34	20	17	1	-0	1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-46	-14	677	-985	-72	-58
Recursos Generados en la Operación	55	127	859	-855	56	84
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO						
Otros movimientos en el capital	-8	0	-0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-30	-40	-50	-91	-5	-8
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN						
Adquisición de mobiliario y equipo	0	0	0	-1	-2	-0
CAMBIO EN EFECTIVO	17	87	809	-947	50	76
Disponibilidad al principio del periodo	256	274	361	1,170	222	272
Disponibilidades al final del periodo	274	361	1,170	222	272	347
Flujo Libre de Efectivo	138	163	199	131	127	143

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario de estrés.

** Resultado Neto Ajustado: Resulta Neto del Periodo - Depreciación - Estimaciones.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	88	117	160	15	28	38
+ Estimaciones Preventivas	10	23	21	113	98	102
- Castigos	0	0	0	0	0	0
+ Depreciación	4	1	1	2	2	2
+ Otras cuentas por cobrar	3	2	0	0	0	0
+ Otras cuentas por pagar	34	20	17	1	0	1
Flujo Libre de Efectivo	138	163	199	131	127	143

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada (excepto 2023) por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas con información al cierre de diciembre 2023 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + 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 Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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 y de Otros Organismos + Préstamos de Socios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. 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

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 (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	25 de abril de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T17-4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler, 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

