

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/07/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para UCAC

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de julio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para UCAC

La asignación de la calificación para la Unión de Crédito se basa en la elevada posición de solvencia, liquidez y calidad de activos que presenta al UC. En este sentido, la Unión de Crédito muestra un índice de capitalización de 51.4%, una razón de apalancamiento de 2.4 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al primer trimestre del 2022 (1T22) (vs. 40.7%, 2.4x y 1.5x al 1T21). Por la parte de la calidad de activos, la UC ha presentado nula cartera vencida llevando a que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierren en 0.0% durante los último tres periodos de cierres analizados, derivado a los adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza de su portafolio, así como por las sinergias operativas entre las empresas de Grupo Cajeme. En línea con lo anterior, la UC funge como brazo financiero del Grupo, para la ejecución de sus objetivos. Por último, en cuanto al análisis de factores ESG, se considera que la UC presenta un nivel Promedio compuesto por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Elevados indicadores de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 51.4%, la razón de apalancamiento en 2.4x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x al 1T22 (vs. 40.7%, 2.4x y 1.5x al 1T21). Dichos indicadores se mantienen en niveles elevados, derivado del constante fortalecimiento de su capital contable, así como el moderado crecimiento en sus operaciones.

Índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza, en niveles de 0.0% al 1T22 (vs. 0.0% al 1T21). El adecuado proceso de originación, seguimiento y esquema de cobranza de la UC le permite mantener nulos indicadores de morosidad.

Moderada rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 6.3% al 1T21 (vs. 2.3% al 1T21). Durante el 2021, la rentabilidad de la UC aumentó derivado de ingresos provenientes de su participación en subsidiarias por P\$31.6m, los cuales se consideran extraordinario, derivado de las condiciones de mercado en el precio de los granos.

Elevado índice de eficiencia al cerrar en 81.4% al 1T22 (vs. 93.1% al 1T21). Derivado del aumento en la generación de ingresos en el último periodo, dicho indicador ha comenzado a presentar una mejora, sin embargo, se mantienen en niveles elevados.

Expectativas para Periodos Futuros

Nulos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 0.0% para los tres periodos proyectados. Se espera que la Unión de Crédito continúe con el esquema de cobranza con recordatorios constantes de sus socios, lo que conllevaría a seguir mostrando un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0%.

Crecimiento anual promedio de los ingresos por intereses de 28.4% en los próximos tres años. Se espera un crecimiento en ingresos debido al crecimiento de cartera y el alza esperada en la tasa de referencia.

FECHA: 29/07/2022

Factores Adicionales Considerados

Sinergia operativa entre UCAC y Grupo Cajeme. UCAC forma parte de un grupo de empresas del Grupo Cajeme, la cual es la proveedora de créditos a los socios que hacen uso de los otros servicios de las empresas del Grupo Cajeme.

Análisis de factores ESG en nivel Promedio. La UC presenta etiquetas en nivel superior en exposición a fenómenos naturales y herramientas de fondeo, y en promedio las restantes.

Moderada concentración de los diez socios principales a capital contable de 0.8x al 1T22. HR Ratings considera que a la concentración es moderada, reduciendo el impacto en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos.

Adecuada posición de liquidez de la UC. Las disponibilidad e inversiones de la UC presentan el 52.6% de sus pasivos con costo, reflejando la adecuada disponibilidad de recursos en sus operaciones.

Fortaleza en la calidad de sus activos originados. La UC presenta nullos indicadores de morosidad; asimismo, presenta el 100.0% de su cartera en cero días de atraso.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Disminución de la concentración de los socios principales menor a 0.5x el capital contable. La UC presentaría mayor fortaleza financiera ante el incumplimiento de alguno de estos clientes.

Menor Índice de Eficiencia de la Unión de Crédito, que resulte en 65.0% promedio o inferior. Una reducción en sus gastos de administración o mejora en sus ingresos de lo operación tendría un impacto positivo en el índice de eficiencia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad superior a 5.0%. Con ello, la calidad de los activos de la UC presionaría su capacidad de generación de resultados netos.

Disminución de la razón de cartera vigente a deuda neta menor a 1.2x. La UC presentaría una menor posición de liquidez y capacidad para el cumplimiento de obligaciones con costo.

Menor capacidad para la generación de resultado netos, llevando al ROA Promedio menor a 1.0%. Dicha disminución reflejaría menor capacidad para la generación de capital de la UC.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

Jorge Jiménez
Analista

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 29/07/2022

jorge.jimenez@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), febrero 2022.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T18 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera interna trimestral y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler proporcionada por la UC.

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".

FECHA: 29/07/2022

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

MERCADO EXTERIOR