

Calificación

UCAY LP HR BBB
UCAY CP HR3
Perspectiva Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

Inicial - 2022
HR BBB | HR3

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Juan Carlos Rojas
Analista Sr.
juancarlos.rojas@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para UCAY

La asignación de la calificación para la Unión de Crédito¹ se basa en sus suficientes niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 25.3% al cierre de marzo de 2022, lo que se compara con los resultados históricos de 27.7% al primer trimestre de 2021 (1T21), 44.1% en 2021 y 31.5% en 2020. Asimismo, la Unión de Crédito muestra una adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en 0.0% y 1.7% al 1T22 (vs. 1.2% y 2.5% al 1T21). Por otro lado, se muestran niveles de rentabilidad adecuados con un ROA Promedio 4.5% al 1T22, aunque dicho resultado se da principalmente por la participación de la utilidad de subsidiarias, ya que la Unión de Crédito presenta pérdidas operativas en los últimos 12m (vs. 2.7% al 1T21 y 2.2% en 2021). Por último, UCAY muestra factores ESG en nivel Promedio compuestos por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: UCAY (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T21	1T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	748.7	671.5	607.9	648.1	537.4	608.3	640.8	673.8	566.2	596.6	624.8
Cartera Vigente	739.4	671.5	580.3	638.1	537.4	606.1	639.5	672.7	533.6	551.9	579.7
Cartera Vencida	9.2	0.0	27.6	10.0	0.0	2.2	1.4	1.1	32.7	44.7	45.1
Gastos de Administración 12m	41.8	45.4	36.8	41.1	45.4	44.3	45.0	46.1	46.3	46.8	48.4
Estimaciones Preventivas 12m	-4.5	1.5	13.6	6.2	1.5	1.0	1.2	1.2	43.9	27.3	5.0
Resultado Neto 12m	29.9	51.8	10.5	21.5	50.8	13.1	23.5	36.4	-45.8	-25.6	2.1
MIN Ajustado	4.7%	3.6%	3.3%	3.8%	3.4%	3.6%	4.3%	5.4%	-2.7%	-0.5%	2.4%
Spread de Tasas	3.3%	3.1%	3.8%	3.4%	2.9%	3.0%	3.8%	4.8%	2.1%	2.8%	3.5%
ROA	2.7%	4.5%	1.0%	2.0%	4.4%	1.1%	1.9%	2.9%	-4.1%	-2.3%	0.2%
Índice de Morosidad	1.2%	0.0%	4.5%	1.5%	0.0%	0.4%	0.2%	0.2%	5.8%	7.5%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	1.7%	5.4%	2.8%	2.2%	0.7%	0.6%	0.4%	8.2%	9.8%	8.5%
Índice de Eficiencia	86.9%	114.0%	71.0%	82.8%	116.8%	117.5%	97.4%	81.1%	168.7%	164.8%	154.0%
Índice de Capitalización	27.7%	25.3%	31.2%	31.5%	44.1%	28.1%	28.6%	30.0%	24.6%	21.2%	20.4%
Razón de Apalancamiento	3.5	3.1	3.2	3.5	3.2	2.7	2.6	2.5	2.8	3.4	4.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Suficientes niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 25.3% al 1T22 (vs. 27.7% al 1T21).** La generación de utilidades y el crecimiento marginal de la cartera llevó a generar un índice de capitalización en niveles suficientes, el cual se ubica por arriba del sector, el cual es de 21.2%, de acuerdo con el sectorial de uniones de crédito²
- **Nulos niveles de cartera vencida, lo que resulta con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.0% y 1.7% al 1T22 (vs. 1.2% y 2.5% al 1T21).** Lo anterior es resultado del esquema de cobranza apoyado por sinergias operativas y comerciales con empresas del Grupo Yaqui, así como por estrategias como ventas de cartera y aplicaciones de castigos.
- **ROA Promedio en niveles de 4.5% al 1T22 (vs. 2.7% al 1T21).** La mejora en la rentabilidad se explica principalmente por el desempeño de sus empresas asociadas no consolidadas, mismo que compensó presiones en el margen financiero y en las eficiencias.

¹ Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (La Unión de Crédito y/o UCAY).

² Sectorial de Uniones de Crédito, publicado por HR Ratings: [\(Sectorial UnionesCredito_2022-pdf \(hrratings.com\)\)](#).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad y continuo incremento marginal de la cartera de crédito, la cual cerraría en niveles de P\$608.3m para el 2022.** Lo anterior se daría a través de la recuperación en la colocación de créditos de avío de sus socios.
- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada por niveles promedio de 0.2% y 0.5%.** Se espera que la Unión de Crédito continúe con el esquema de cobranza a través del apoyo de la empresa filial de Grupo Yaqui.
- **Niveles de solvencia que cerrarán con un índice de capitalización de 28.1% para 2022.** Se espera un menor capital neto por créditos y operaciones realizadas en contravención a las disposiciones aplicables.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Unión de Crédito muestra prácticas promedio en factores ambientales y sociales, donde se resaltan los mitigantes de riesgo para la concentración geográfica y por cultivo. Asimismo, se observan prácticas Promedio de Gobierno Corporativo, en cuanto a la calidad de administración, normativa interna, y administración de riesgos.
- **Adecuada diversificación de herramientas de fondeo.** La UC cuenta con cinco líneas de fondeo con banca de desarrollo y banca comercial, además de la captación de socios ahorradores, mostrando una adecuada flexibilidad financiera.
- **Moderada concentración en el principal socio ahorrador.** El principal ahorrador representa 15.1% de la captación total y 0.5x las disponibilidades e inversiones, por lo que se podría tener una sensibilidad en caso de salida de dicho ahorrador.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.2x.** Lo anterior se lograría a través de una mayor posición de liquidez o un mayor uso de recursos para el fondeo de operaciones de crédito.
- **Incremento en los márgenes de tasas, llevando a una mejora en el spread de tasas a un nivel de 7.0%, o un incremento en el MIN Ajustado a 8.0%.** Lo anterior reduciría la dependencia al resultado de subsidiarias para la generación de utilidades netas.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad ajustada por arriba de 3.0% de forma sostenida.** En caso de un deterioro en la cartera por afectaciones en el sector primario que atiende la Unión, la calificación se podría ver impactada.
- **Deterioro en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización por debajo del 21.0% de forma sostenida.** Lo anterior se daría a través de un crecimiento en los activos sujetos a riesgo en mayor medida del capital contable.



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance General: UCAY Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Activo	997.2	1,083.1	1,088.6	1,153.6	1,218.3	1,291.3	1,117.7	1,155.9
Disponibilidades	100.1	117.4	108.4	116.2	119.5	122.8	75.2	109.0
Inversiones en valores	80.6	77.7	139.4	100.9	103.8	111.7	58.5	72.5
Total Cartera de Crédito Neto	591.3	633.8	533.8	605.7	639.2	672.5	734.5	667.3
Cartera de Crédito Total	607.9	648.1	537.4	608.3	640.8	673.8	748.7	671.5
Cartera de crédito vigente	580.3	638.1	537.4	606.1	639.5	672.7	739.4	671.5
Con garantía inmobiliaria	331.3	433.0	268.8	363.7	383.7	403.6	559.8	432.2
Sin garantía	249.1	200.1	260.2	230.3	243.0	255.6	144.6	198.8
Con otras garantías	0.0	5.0	8.4	12.1	12.8	13.5	35.0	40.5
Cartera de crédito vencida	27.6	10.0	0.0	2.2	1.4	1.1	9.2	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-16.6	-14.4	-3.6	-2.6	-1.6	-1.3	-14.1	-4.2
Otros Activos	225.3	254.2	307.0	330.9	355.8	384.4	249.5	307.0
Otras cuentas por cobrar ¹	11.0	13.0	13.8	13.1	14.7	16.6	12.1	12.0
Bienes adjudicados	0.0	0.0	1.5	1.4	1.5	1.5	0.0	1.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	33.6	38.2	34.8	36.0	35.5	35.2	37.5	34.0
Inversiones permanentes en acciones	161.1	181.7	236.0	256.5	280.0	307.1	177.6	236.0
Impuestos diferidos (a favor)	7.5	8.5	8.2	8.4	8.4	8.2	8.5	8.2
Otros activos misc. ²	12.0	12.8	12.6	15.5	15.7	15.8	13.8	15.4
Pasivo	754.9	822.1	774.3	826.4	867.5	904.1	856.6	840.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	722.4	786.1	736.5	785.4	825.0	860.0	820.1	801.6
De corto plazo	515.1	583.6	537.4	595.2	625.2	651.8	600.6	607.5
De largo plazo	207.2	202.4	199.1	190.2	199.8	208.2	219.5	194.1
Otras cuentas por pagar	31.6	34.9	37.6	40.1	41.7	43.4	35.4	38.9
Acreed. diversos y otras	31.6	32.2	33.7	40.1	41.7	43.4	35.4	38.9
Impuestos diferidos (a cargo)	0.9	1.0	0.2	0.9	0.8	0.7	1.0	0.0
Capital Contable	242.3	261.0	314.3	327.3	350.9	387.3	261.1	315.3
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	185.8	185.8	207.9	207.9	207.9	207.9	185.8	207.9
Incremento por actualización de las aportaciones para futuros aumentos de capital	22.0	22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.0	0.0
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	33.8	52.5	105.8	118.8	142.4	178.8	52.6	106.8
Reservas de capital	11.1	11.6	12.7	12.7	12.7	12.7	11.6	12.7
Resultado de ejercicios anteriores	20.1	29.6	50.1	100.9	114.0	137.5	51.1	100.9
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-7.9	-10.3	-7.9	-7.9	-7.9	-7.9	-10.3	-7.9
Resultado neto mayoritario	10.5	21.5	50.8	13.1	23.5	36.4	0.1	1.1
Deuda Neta	573.3	625.9	526.3	608.5	643.4	668.9	721.9	659.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

1. Otras cuentas por cobrar. Cuentas por cobrar a partes relacionadas, préstamos al personal, pagos anticipados, otros deudores e IVA pagado por aplicar.

2. Otros activos misc. Cargos diferidos y pagos anticipados, impuestos a favor, inversión en fideicomiso para plan de pensiones y prima de antigüedad.



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: UCAY	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base (P\$m)								
Ingresos por intereses	118.4	166.6	124.5	142.4	167.8	178.0	29.4	28.5
Gastos por intereses (menos)	77.4	127.1	92.1	110.9	128.7	128.9	18.7	15.9
Margen Financiero	41.1	39.5	32.3	31.5	39.2	49.1	10.8	12.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	13.6	6.2	1.5	1.0	1.2	1.2	1.1	1.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.5	33.3	30.8	30.5	37.9	47.9	9.7	11.6
Comisiones y tarifas cobradas	0.2	0.5	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.3	1.0	0.2	0.4	0.3	0.3	0.1	0.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	10.9	10.6	6.7	6.4	7.1	7.8	1.1	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	38.3	43.5	37.3	36.8	45.0	55.6	10.7	11.7
Gastos de administración y promoción (menos)	36.8	41.1	45.4	44.3	45.0	46.1	10.6	10.6
Resultado de Operación	1.5	2.4	-8.1	-7.6	-0.0	9.6	0.1	1.1
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	1.5	2.4	-8.1	-7.6	-0.0	9.6	0.1	1.1
ISR y PTU Causado (menos)	2.8	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-3.9	-0.7	-0.5	-0.2	-0.0	0.2	0.0	0.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2.6	0.9	-7.6	-7.4	-0.0	9.4	0.1	1.1
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	7.9	20.6	58.5	20.5	23.5	27.1	0.0	0.0
Resultado Neto	10.5	21.5	50.8	13.1	23.5	36.4	0.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Pasiva

Activa

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	3.3%	3.8%	3.4%	3.6%	4.3%	5.4%	4.7%	3.6%
Spread de Tasas	3.8%	3.4%	2.9%	3.0%	3.8%	4.8%	3.3%	3.1%
Tasa Activa	14.4%	19.1%	13.9%	16.9%	19.2%	20.0%	16.8%	13.8%
Tasa Pasiva	10.6%	15.7%	11.0%	13.9%	15.4%	15.2%	13.5%	10.7%
ROA	1.0%	2.0%	4.4%	1.1%	1.9%	2.9%	2.7%	4.5%
Índice de Morosidad	4.5%	1.5%	0.0%	0.4%	0.2%	0.2%	1.2%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	2.8%	2.2%	0.7%	0.6%	0.4%	2.5%	1.7%
Índice de Eficiencia	71.0%	82.8%	116.8%	117.5%	97.4%	81.1%	86.9%	114.0%
Índice de Capitalización	31.2%	31.5%	44.1%	28.1%	28.6%	30.0%	27.7%	25.3%
Razón de Apalancamiento	3.2	3.5	3.2	2.7	2.6	2.5	3.5	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: UCAY Escenario Base (P\$m)	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	10.5	21.5	50.8	13.1	23.5	36.4	0.1	1.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1.0	-18.1	-62.1	-18.2	-19.8	-23.4	-0.2	0.5
Resultado por valuación a valor razonable	-7.9	-20.6	-58.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	-1.1	1.5	-0.5	-0.2	-0.0	0.2	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	8.0	1.0	-3.2	0.5	0.0	0.0	-0.2	0.5
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0.0	0.0	0.0	-20.5	-23.5	-27.1	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	9.5	3.4	-11.2	-5.1	3.7	13.0	-0.1	1.6
Inversiones en valores	-47.6	2.9	-61.6	38.5	-2.9	-7.9	19.2	66.8
Aumento en la cartera de credito	-1.4	-43.5	100.0	-72.4	-34.7	-34.5	-100.5	-134.1
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-1.1	-1.6	-1.8	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	-1.5	0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.1
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-7.1	-4.9	0.7	-1.0	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0
Prestamos de Bancos	41.0	63.7	-49.6	48.9	39.6	35.0	34.1	65.1
Otras Cuentas por Pagar	-7.7	0.3	5.8	2.5	1.6	1.7	0.5	1.3
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.7	0.1	-0.9	0.7	-0.1	-0.0	0.0	-0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-23.5	18.6	-7.0	16.0	1.6	-7.8	-46.9	-1.9
Recursos Generados en la Operación	-14.0	22.0	-18.3	10.9	5.3	5.3	-47.1	-0.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.0	-4.7	7.6	-3.1	-2.0	-2.0	4.9	0.9
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	2.8	-4.7	3.4	-3.1	-2.0	-2.0	0.7	0.9
Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	4.2	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-11.0	17.3	-10.7	7.8	3.3	3.3	-42.2	0.5
Ajustes por variación en el tipo de cambio	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	111.1	100.1	117.4	108.4	116.2	119.5	117.4	108.4
Disponibilidades al final del periodo	100.1	117.4	108.4	116.2	119.5	122.8	75.2	108.9
Flujo Libre de Efectivo	-9.8	8.4	51.8	13.3	24.9	38.1	-13.6	-9.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	10.5	21.5	50.8	13.1	23.5	36.4	0.1	1.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	-0.1	1.2	1.2	0.0	0.0
- Castigos	-5.5	-8.5	-5.5	-2.0	-2.2	-1.5	-14.0	-10.7
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	2.0	2.5	2.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-7.1	-4.9	0.7	-2.2	-1.8	-2.0	-0.2	-1.0
+ Otras cuentas por pagar	-7.7	0.3	5.8	2.5	1.6	1.7	0.5	1.3
Flujo Libre de Efectivo	-9.8	8.4	51.8	13.3	24.9	38.1	-13.6	-9.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario Estrés

Balance General: UCAY Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Activo	997.2	1,083.1	1,088.6	1,049.8	1,082.7	1,156.4	1,117.7	1,155.9
Disponibilidades	100.1	117.4	108.4	92.4	85.0	94.3	75.2	109.0
Inversiones en valores	80.6	77.7	139.4	97.0	98.4	105.6	58.5	72.5
Total Cartera de Crédito Neto	591.3	633.8	533.8	533.6	551.9	584.2	734.5	667.3
Cartera de Crédito Total	607.9	648.1	537.4	566.2	596.6	624.8	748.7	671.5
Cartera de crédito vigente	580.3	638.1	537.4	533.6	551.9	579.7	739.4	671.5
Con garantía inmobiliaria	331.3	433.0	268.8	320.1	331.2	347.8	559.8	432.2
Sin garantía	249.1	200.1	260.2	202.8	209.7	220.3	144.6	198.8
Con otras garantías	0.0	5.0	8.4	10.7	11.0	11.6	35.0	40.5
Cartera de crédito vencida	27.6	10.0	0.0	32.7	44.7	45.1	9.2	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-16.6	-14.4	-3.6	-32.7	-44.7	-40.6	-14.1	-4.2
Otros Activos	225.3	254.2	307.0	326.8	347.4	372.4	249.5	307.0
Otras cuentas por cobrar ¹	11.0	13.0	13.8	12.7	13.7	14.9	12.1	12.0
Bienes adjudicados	0.0	0.0	1.5	1.4	1.4	1.5	0.0	1.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	33.6	38.2	34.8	36.0	35.5	35.2	37.5	34.0
Inversiones permanentes en acciones	161.1	181.7	236.0	253.0	273.0	297.0	177.6	236.0
Impuestos diferidos (a favor)	7.5	8.5	8.2	8.2	8.2	8.2	8.5	8.2
Otros activos misc. ²	12.0	12.8	12.6	15.5	15.5	15.6	13.8	15.4
Pasivo	754.9	822.1	774.3	781.4	840.0	911.6	856.6	840.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	722.4	786.1	736.5	740.4	797.5	867.5	820.1	801.6
De corto plazo	515.1	583.6	537.4	561.1	604.4	657.5	600.6	607.5
De largo plazo	207.2	202.4	199.1	179.3	193.1	210.0	219.5	194.1
Otras cuentas por pagar	31.6	34.9	37.6	40.1	41.7	43.4	35.4	38.9
Acreed. diversos y otras	31.6	32.2	33.7	40.1	41.7	43.4	35.4	38.9
Impuestos diferidos (a cargo)	0.9	1.0	0.2	0.9	0.8	0.7	1.0	0.0
Capital Contable	242.3	261.0	314.3	268.5	242.8	244.9	261.1	315.3
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	185.8	185.8	207.9	207.9	207.9	207.9	185.8	207.9
Incremento por actualización de las aportaciones para futuros aumentos de capital	22.0	22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	22.0	0.0
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	33.8	52.5	105.8	60.0	34.3	36.4	52.6	106.8
Reservas de capital	11.1	11.6	12.7	12.7	12.7	12.7	11.6	12.7
Resultado de ejercicios anteriores	20.1	29.6	50.1	100.9	55.1	29.4	51.1	100.9
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-7.9	-10.3	-7.9	-7.9	-7.9	-7.9	-10.3	-7.9
Resultado neto mayoritario	10.5	21.5	50.8	-45.8	-25.6	2.1	0.1	1.1
Deuda Neta	573.3	625.9	526.3	591.1	655.9	711.1	721.9	659.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

1. Otras cuentas por cobrar. Cuentas por cobrar a partes relacionadas, préstamos al personal, pagos anticipados, otros deudores e IVA pagado por aplicar.

2. Otros activos misc. Cargos diferidos y pagos anticipados, impuestos a favor, inversión en fideicomiso para plan de pensiones y prima de antigüedad.



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: UCAY	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Estrés (P\$m)								
Ingresos por intereses	118.4	166.6	124.5	136.1	157.5	173.7	29.4	28.5
Gastos por intereses (menos)	77.4	127.1	92.1	113.9	134.6	148.0	18.7	15.9
Margen Financiero	41.1	39.5	32.3	22.2	22.9	25.6	10.8	12.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	13.6	6.2	1.5	43.9	27.3	5.0	1.1	1.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	27.5	33.3	30.8	-21.7	-4.4	20.7	9.7	11.6
Comisiones y tarifas cobradas	0.2	0.5	0.0	0.8	1.1	1.1	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.3	1.0	0.2	1.1	1.3	1.3	0.1	0.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	10.9	10.6	6.7	5.6	5.8	6.0	1.1	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	38.3	43.5	37.3	-16.5	1.1	26.5	10.7	11.7
Gastos de administración y promoción (menos)	36.8	41.1	45.4	46.3	46.8	48.4	10.6	10.6
Resultado de Operación	1.5	2.4	-8.1	-62.8	-45.6	-21.9	0.1	1.1
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	1.5	2.4	-8.1	-62.8	-45.6	-21.9	0.1	1.1
ISR y PTU Causado (menos)	2.8	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-3.9	-0.7	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	2.6	0.9	-7.6	-62.8	-45.6	-21.9	0.1	1.1
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	7.9	20.6	58.5	17.0	20.0	24.0	0.0	0.0
Resultado Neto	10.5	21.5	50.8	-45.8	-25.6	2.1	0.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
MIN Ajustado	3.3%	3.8%	3.4%	-2.7%	-0.5%	2.4%	4.7%	3.6%
Spread de Tasas	3.8%	3.4%	2.9%	2.1%	2.8%	3.5%	3.3%	3.1%
Tasa Activa	14.4%	19.1%	13.9%	16.7%	19.1%	19.9%	16.8%	13.8%
Tasa Pasiva	10.6%	15.7%	11.0%	14.6%	16.3%	16.4%	13.5%	10.7%
ROA	1.0%	2.0%	4.4%	-4.1%	-2.3%	0.2%	2.7%	4.5%
Índice de Morosidad	4.5%	1.5%	0.0%	5.8%	7.5%	7.2%	1.2%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.4%	2.8%	2.2%	8.2%	9.8%	8.5%	2.5%	1.7%
Índice de Eficiencia	71.0%	82.8%	116.8%	168.7%	164.6%	154.0%	86.9%	114.0%
Índice de Capitalización	31.2%	31.5%	44.1%	24.6%	21.2%	20.4%	27.7%	25.3%
Razón de Apalancamiento	3.2	3.5	3.2	2.8	3.4	4.0	3.5	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9	0.9	1.1	1.1
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB

HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: UCAY Escenario Estrés (P\$m)	Anual						1T21	1T22
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	10.5	21.5	50.8	-45.8	-25.6	2.1	0.1	1.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-1.0	-18.1	-62.1	28.4	9.8	-16.7	-0.2	0.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	42.9	27.3	5.0	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	2.0	2.5	2.3	0.0	0.0
Depreciación de Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	2.0	2.5	2.3	0.0	0.0
Resultado por valuación a valor razonable	-7.9	-20.6	-58.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	-1.1	1.5	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	8.0	1.0	-3.2	0.5	0.0	0.0	-0.2	0.5
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0.0	0.0	0.0	-17.0	-20.0	-24.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	9.5	3.4	-11.2	-17.4	-15.9	-14.7	-0.1	1.6
Inversiones en valores	-47.6	2.9	-61.6	42.4	-1.4	-7.2	19.2	66.8
Aumento en la cartera de credito	-1.4	-43.5	100.0	-43.3	-45.6	-37.3	-100.5	-134.1
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-1.1	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	-1.5	0.1	-0.0	-0.0	0.0	0.1
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-7.1	-4.9	0.7	-1.0	-0.0	-0.0	-0.2	-1.0
Prestamos de Bancos	41.0	63.7	-49.6	3.9	57.1	70.0	34.1	65.1
Otras Cuentas por Pagar	-7.7	0.3	5.8	2.5	1.6	1.7	0.5	1.3
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.7	0.1	-0.9	0.7	-0.1	-0.0	0.0	-0.2
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-23.5	18.6	-7.0	4.5	10.4	26.0	-46.9	-1.9
Recursos Generados en la Operación	-14.0	22.0	-18.3	-12.9	-5.4	11.3	-47.1	-0.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	3.0	-4.7	7.6	-3.1	-2.0	-2.0	4.9	0.9
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	2.8	-4.7	3.4	-3.1	-2.0	-2.0	0.7	0.9
Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	4.2	0.0	0.0	0.0	4.2	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-11.0	17.3	-10.7	-16.0	-7.4	9.3	-42.2	0.5
Ajustes por variación en el tipo de cambio	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	111.1	100.1	117.4	108.4	92.4	85.0	117.4	108.4
Disponibilidades al final del periodo	100.1	117.4	108.4	92.4	85.0	94.3	75.2	108.9
Flujo Libre de Efectivo	-9.8	8.4	51.8	-15.1	-10.6	0.8	-13.6	-9.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	10.5	21.5	50.8	-45.8	-25.6	2.1	0.1	1.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	42.9	27.3	5.0	0.0	0.0
- Castigos	-5.5	-8.5	-5.5	-14.9	-15.3	-9.0	-14.0	-10.7
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	2.0	2.5	2.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-7.1	-4.9	0.7	-1.7	-1.1	-1.2	-0.2	-1.0
+ Otras cuentas por pagar	-7.7	0.3	5.8	2.5	1.6	1.7	0.5	1.3
Flujo Libre de Efectivo	-9.8	8.4	51.8	-15.1	-10.6	0.8	-13.6	-9.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario estrés.



Glosario Uniones de Crédito

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado.

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 + Préstamos de Socios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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 Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

A NRSRO Rating*

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

Aníbal 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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 Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

UCAY

Unión de Crédito Agrícola del Yaqui,
S.A. de C.V.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
29 de julio de 2022

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) 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, 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.	4T17 – 1T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados, 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 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).

*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.