

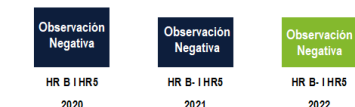
Calificación

SIDEGAN LP
SIDEGAN CP

HR B-
HR5

Observación Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

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

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

Sistema de Desarrollo Ganadero UGRS S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR B-
HR5

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2022

HR Ratings ratificó la calificación de HR B- y de HR5, con Observación Negativa para SIDEGAN

La ratificación de la calificación para SIDEGAN¹ se basa en sus niveles de liquidez, los cuales se encuentran presionados al cierre del segundo trimestre del 2022 (2T22). En línea con lo anterior, la Empresa tiene obligaciones de pasivos, de septiembre a diciembre de 2022, por un monto estimado de P\$32.6m; no obstante, los cobros de capital derivados de la cartera de crédito para este mismo periodo de tiempo acumulan P\$22.6m. Por lo tanto, la estrategia de liquidez de la Empresa recae en la capacidad de adjudicación y venta de bienes para poder cumplir con estas obligaciones. En cuanto a la calidad del portafolio, mantiene un índice de morosidad ajustado de 55.5% al 2T22 (vs. 39.1% al 2T21 y 36.6% en un escenario base), el cual se mantiene en niveles deteriorados debido a la contracción de su portafolio, así como el monto elevado de cartera vencida. Derivado de una nula colocación y de los elevados niveles de morosidad, la rentabilidad de la Empresa cayó al cerrar con un ROA Promedio de -4.3% al 2T22. HR Ratings dará seguimiento a la ejecución de la estrategia de liquidez de la Empresa en el corto plazo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: SIDEGAN	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
Cifras en Millones de Pesos	2T21	2T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	271.2	178.2	318.7	224.1	192.5	270.1	390.3	182.6	260.4	376.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	10.0	4.4	14.0	9.7	7.3	9.6	13.2	-0.8	2.9	5.0
Gastos de Administración 12m	15.0	15.1	15.0	14.4	13.8	13.7	14.3	14.5	14.9	15.2
Resultado Neto 12m	-5.0	-10.0	-1.2	-4.3	-6.6	-4.1	-1.2	-15.3	-12.0	-10.2
Índice de Morosidad	38.8%	55.3%	34.7%	41.7%	37.8%	21.9%	11.4%	58.1%	45.4%	36.6%
Índice de Morosidad Ajustado	39.1%	55.5%	35.0%	42.2%	42.4%	25.7%	14.6%	58.2%	45.6%	36.8%
MIN Ajustado	2.6%	1.5%	3.9%	2.8%	3.7%	3.1%	2.9%	-0.4%	0.2%	0.5%
Índice de Eficiencia	82.0%	109.3%	75.3%	76.4%	107.3%	85.7%	62.3%	131.6%	107.3%	108.7%
ROA Promedio	-1.5%	-4.3%	-0.3%	-1.5%	-3.0%	-1.5%	-0.3%	-7.7%	-5.7%	-3.4%
Índice de Capitalización	33.3%	49.8%	26.4%	40.9%	42.1%	26.5%	17.4%	45.3%	24.6%	12.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.1	3.8	2.6	2.0	3.0	4.9	1.8	2.9	5.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	0.9	0.8	0.9	0.9	0.7	0.8	0.9	0.7	0.7	0.8
Spread de Tasas	2.5%	1.9%	3.4%	3.2%	3.4%	4.8%	5.6%	1.3%	1.7%	1.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 en un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fuerte deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad ajustado de 55.5% al 2T22 (vs. 39.1% al 2T21 y 36.6% en un escenario base).** Lo anterior se debe a deterioro en los procesos de cobranza, así como al efecto de la contracción de la cartera en el periodo, lo que ha ocasionado que el índice de morosidad se muestre por encima de lo observado y esperado.
- **Presión en la liquidez, con una brecha acumulada negativa de -P\$9.3m en junio de 2022 (vs. -25.8% en junio de 2021).** Esto se debe al deterioro observado en la cartera de crédito, donde la cartera vigente es el 44.7% de la cartera de total.
- **Deterioro en la rentabilidad al exhibir un ROA promedio de -4.3% al 2T22 (vs. -1.5% al 2T21 y -1.8% en un escenario base).** EL deterioro es producto de una contracción en los activos totales como resultado de la amortización natural de la cartera vigente. Lo anterior aunado a la pérdida neta 12m de -P\$10.0m en junio de 2022 (vs. -P\$5.0m en junio de 2021).
- **Sanos niveles de solvencia al exhibir un índice de capitalización de 49.8% al 2T22 (vs. 33.3% al 2T21 y 31.4% en un escenario base).** El índice de capitalización se ha visto beneficiado por menores activos en riesgo como resultado de la contracción de la cartera.

¹ Sistema de Desarrollo Ganadería UGRS, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (SIDEGAN y/o la Empresa)

Expectativas para Periodos Futuros

- **Utilidad neta negativa de -P\$6.6m en 2022.** La empresa cerraría con utilidad negativa este año debido a su contracción de la cartera de crédito y a los elevados niveles de morosidad. Esto llevaría a un ROA Promedio de -3.0% al 4T22.
- **Incremento en la cartera vigente al acumular un monto de P\$119.7m en 2022 y P\$210.9m en 2023.** SIDEKAN busca implementar un nuevo proyecto, con el objetivo de reactivar la colocación de créditos hacia finales de 2022.

Factores Adicionales Considerados

- **Herramientas de fondeo limitadas, con un saldo total de P\$109.4m en junio de 2022 (vs. P\$189.7m en junio de 2021).** La principal línea de fondeo fue suspendida en febrero de 2021 debido a la presión observada de la situación financiera de la Empresa y tuvo su reapertura en noviembre del mismo año. Sin embargo, la administración adoptó un criterio de no colocar más créditos.
- **Concentración de los diez clientes principales a cartera total de 44.7% y a capital de 1.1x al 2T22 (vs. 38.5% y a capital de 1.3x al 2T21).** La amortización natural de la cartera de crédito vigente ha ocasionado un incremento en la concentración de clientes principales a cartera total debido a que la Empresa no ha colocado créditos en los últimos 12m. Adicionalmente, lo anterior ha ocasionado que siete de los diez clientes principales se encuentren en cartera vencida.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución del índice de morosidad y de morosidad ajustado a un nivel de 15.0%.** Aumentar la colocación de créditos de una forma ordenada, que permitan mejorar la calidad de la cartera de crédito como consecuencia de mejoras en el tren de crédito y controles de riesgo, podría generar una mejora en la calificación.
- **Índice de cobertura superior a 0.8x.** Al mostrar la Empresa niveles adecuados de solvencia, es posible generar una mejor perspectiva, ya que, al mejorar este índice se puede tener una mayor capacidad de la absorción de pérdidas.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta igual o superior a 1.0x.** Esto le será necesario a la Empresa para tener los recursos suficientes al momento de pagar sus obligaciones con costo.
- **Brecha de liquidez acumulada positiva.** Es importante que la Empresa pueda cubrir sus pasivos de largo plazo con sus activos a través de una mejora en la calidad de la cartera de crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Cartera Vigente a deuda neta igual o menor a 0.6x.** Esto sería reflejo de una liquidez deteriorada, lo que podría resultar en una baja de la calificación.
- **Incumplimiento de sus obligaciones en el Corto Plazo.** El incumplimiento de cualquiera de sus pasivos en el corto plazo se vería reflejado en una baja de calificación a niveles de HR D.

Anexo – Escenario Base

Balance: SIDEKAN	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO	415.4	326.0	237.1	238.4	327.0	456.9	273.9	184.7
Disponibilidades	0.1	0.5	2.0	0.3	0.2	0.5	0.0	0.9
Inversiones en Valores	9.9	1.8	0.0	2.0	1.8	1.6	1.9	2.1
Total Cartera de Crédito Neta	368.7	290.6	188.8	167.0	251.8	377.0	239.9	138.3
Cartera de Crédito Neta	368.7	290.6	188.8	167.0	251.8	377.0	239.9	138.3
Cartera de Crédito	392.1	318.7	224.1	192.5	270.1	390.3	271.2	178.2
Cartera de Crédito Vigente	361.9	208.1	130.7	119.7	210.9	346.0	166.0	79.6
Créditos Comerciales	361.9	208.1	130.7	119.7	210.9	346.0	166.0	79.6
Actividades Empresariales o Comerciales	361.9	208.1	130.7	119.7	210.9	346.0	166.0	79.6
Cartera de Crédito Vencida	30.2	110.6	93.3	72.8	59.3	44.3	105.1	98.6
Créditos Comerciales	30.2	110.6	93.3	72.8	59.3	44.3	105.1	98.6
Actividades Empresariales o Comerciales	30.2	110.6	93.3	72.8	59.3	44.3	105.1	98.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-23.4	-28.1	-35.3	-25.5	-18.4	-13.3	-31.3	-39.9
Otras Cuentas por Cobrar	6.7	6.5	6.5	6.9	7.5	8.1	6.7	6.7
Bienes Adjudicados	2.5	6.5	21.6	47.3	50.2	53.3	7.0	22.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.5	1.7	1.5	1.8	1.7	1.5	1.7	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.5	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	1.7	1.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	11.4	12.0	12.0	11.7	12.4	13.1	11.2	11.2
Otros Activos	14.6	6.5	4.7	1.3	1.5	1.8	5.6	1.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	14.6	6.5	4.7	1.3	1.5	1.8	5.6	1.3
PASIVO	336.9	248.7	159.1	166.9	259.6	390.8	193.5	114.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	332.7	242.0	154.7	163.3	255.7	386.4	190.3	109.4
De Largo Plazo	332.7	242.0	154.7	163.3	255.7	386.4	190.3	109.4
Otras Cuentas por Pagar	4.3	6.7	4.4	3.5	3.9	4.2	3.2	4.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar	2.1	6.1	3.7	1.6	1.7	1.9	1.6	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar	2.1	0.6	0.7	2.0	2.2	2.3	1.5	3.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2
CAPITAL CONTABLE	78.5	77.4	78.0	71.5	67.4	66.2	80.5	70.5
Participación Controladora	78.5	77.4	78.0	71.5	67.4	66.2	80.5	70.5
Capital Contribuido	68.3	68.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3
Capital Social	68.3	68.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3
Capital Ganado	10.2	9.1	4.8	-1.8	-5.9	-7.1	7.2	-2.8
Reservas de Capital	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	7.0	8.1	6.9	2.6	-3.9	-8.0	6.9	2.6
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto	1.2	-1.2	-4.3	-6.5	-4.1	-1.2	-1.9	-7.5
Deuda Neta	322.6	239.7	152.6	160.9	253.7	384.3	188.4	106.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

Sistema de Desarrollo Ganadero UGRS

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR B-
HR5**

Instituciones Financieras
25 de octubre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: SIDEKAN		Anual						Acumulado	
Escenario Base		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses		67.2	51.8	37.5	27.7	35.9	52.8	19.1	11.5
Gastos por Intereses		39.0	31.3	20.5	14.8	22.3	33.3	10.7	7.3
Margen Financiero		28.2	20.5	17.1	13.0	13.6	19.6	8.4	4.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		7.9	5.9	9.2	5.6	6.4	9.9	4.4	4.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios		20.3	14.6	7.9	7.3	7.2	9.7	4.0	-0.4
Comisiones y Tarifas Cobradas		3.5	1.2	3.0	2.1	2.1	2.9	2.4	1.1
Comisiones y Tarifas Pagadas		3.1	1.8	1.3	7.6	1.9	2.6	0.8	4.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación		0.0	0.0	0.0	5.4	2.3	3.2	0.0	4.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación		20.7	14.0	9.7	7.3	9.6	13.2	5.5	0.3
Gastos de Administración y Promoción		16.3	15.0	14.4	13.8	13.7	14.3	7.1	7.8
Resultado de la Operación		4.4	-1.0	-4.7	-6.6	-4.1	-1.2	-1.6	-7.6
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos		-2.5	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad		1.9	-0.9	-4.3	-6.6	-4.1	-1.2	-1.9	-7.6
Impuestos a la Utilidad Causados		0.8	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Operaciones Discontinuas		1.2	-1.2	-4.3	-6.6	-4.1	-1.2	-1.9	-7.6
Resultado Neto		1.2	-1.2	-4.3	-6.6	-4.1	-1.2	-1.9	-7.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	7.7%	34.7%	41.7%	37.8%	21.9%	11.4%	38.8%	55.3%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	35.0%	42.2%	42.4%	25.7%	14.6%	39.1%	55.5%
MIN Ajustado	4.6%	3.9%	2.8%	3.7%	3.1%	2.9%	2.6%	1.5%
Índice de Cobertura	0.8	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
Índice de Eficiencia	57.0%	75.3%	76.4%	107.3%	85.7%	62.3%	82.0%	109.3%
ROA Promedio	0.3%	-0.3%	-1.5%	-3.0%	-1.5%	-0.3%	-1.5%	-4.3%
Índice de Capitalización	20.7%	26.4%	40.9%	42.1%	26.5%	17.4%	33.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	3.8	2.6	2.0	3.0	4.9	3.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	0.9	0.9	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8
Spread de Tasas	4.6%	3.4%	3.2%	3.4%	4.8%	5.6%	2.5%	1.9%
Tasa Activa	15.1%	13.9%	13.5%	14.1%	15.6%	16.0%	13.4%	13.0%
Tasa Pasiva	10.5%	10.6%	10.3%	10.7%	10.8%	10.4%	10.9%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: SIDEKAN							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1.2	-1.2	-4.3	-6.6	-4.1	-1.2	-1.9	-7.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.9	5.9	9.2	5.6	6.4	9.9	4.4	4.7
Provisiones	7.9	5.9	9.2	5.6	6.4	9.9	4.4	4.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-8.0	8.1	1.8	-2.0	0.2	0.2	-0.1	-2.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	71.9	72.2	92.7	16.1	-91.1	-135.1	46.3	45.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	0.2	-0.0	-0.4	-0.6	-0.6	-0.2	-0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.5	-3.9	-15.1	-25.7	-2.9	-3.1	-0.5	-0.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-9.7	-0.6	-0.0	0.3	-0.7	-0.8	0.8	0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.3	8.1	1.8	3.4	-0.2	-0.2	0.9	3.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-59.3	-90.7	-87.3	8.6	92.4	130.8	-51.7	-45.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.5	2.4	-2.3	-0.9	0.3	0.4	-3.5	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.6	-4.1	-8.4	-0.5	-2.6	-8.5	-8.0	2.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	-0.2	0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.0	-0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.0	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.4	-0.2	0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.0	-0.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	8.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.2	-0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Otros	0.4	0.1	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	7.2	-0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	0.4	1.6	-1.7	-0.2	0.3	-0.5	-1.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.1	0.1	0.5	2.0	0.3	0.2	0.5	2.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.1	0.5	2.0	0.3	0.2	0.5	-0.0	0.9
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.								
*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario base.								
Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1.2	-1.2	-4.3	-6.6	-4.1	-1.2	-1.9	-7.6
+ Estimaciones Preventivas	7.9	5.9	9.2	5.6	6.4	9.9	4.4	4.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	1.5	1.3	1.9	15.5	13.5	14.9	1.2	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.2	0.2	-0.0	-0.4	-0.6	-0.6	-0.2	-0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.5	2.4	-2.3	-0.9	0.3	0.4	-3.5	0.2
FLE	6.8	8.7	4.5	13.3	15.5	23.3	0.0	-2.8

Anexo – Escenario Estrés

Balance: SIDEKAN		Anual						Trimestral	
Escenario Estrés		2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
ACTIVO		415.4	326.0	237.1	182.7	252.9	363.6	273.9	184.7
Disponibilidades		0.1	0.5	2.0	0.3	0.4	0.7	0.0	0.9
Inversiones en Valores		9.9	1.8	0.0	2.0	1.8	1.6	1.9	2.1
Total Cartera de Crédito Neta		368.7	290.6	188.8	136.0	203.7	311.2	239.9	138.3
Cartera de Crédito Neta		368.7	290.6	188.8	136.0	203.7	311.2	239.9	138.3
Cartera de Crédito		392.1	318.7	224.1	182.6	260.4	376.0	271.2	178.2
Cartera de Crédito Vigente		361.9	208.1	130.7	76.6	142.2	238.2	166.0	79.6
Créditos Comerciales		361.9	208.1	130.7	76.6	142.2	238.2	166.0	79.6
Cartera de Crédito Vencida		30.2	110.6	93.3	106.0	118.3	137.8	105.1	98.6
Créditos Comerciales		30.2	110.6	93.3	106.0	118.3	137.8	105.1	98.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios		-23.4	-28.1	-35.3	-46.6	-56.8	-64.8	-31.3	-39.9
Otras Cuentas por Cobrar		6.7	6.5	6.5	6.9	7.5	8.1	6.7	6.7
Bienes Adjudicados		2.5	6.5	21.6	22.6	24.0	25.5	7.0	22.3
Propiedades, Mobiliario y Equipo		1.5	1.7	1.5	1.8	1.7	1.5	1.7	1.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio		1.5	1.7	1.5	1.5	1.3	1.2	1.7	1.5
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento		0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.3	0.0	0.3
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)		11.4	12.0	12.0	11.7	12.4	13.1	11.2	11.2
Otros Activos		14.6	6.5	4.7	1.3	1.5	1.8	5.6	1.3
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles		14.6	6.5	4.7	1.3	1.5	1.8	5.6	1.3
PASIVO		336.9	248.7	159.1	119.9	202.2	323.1	193.5	114.2
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos		332.7	242.0	154.7	116.3	198.2	318.7	190.3	109.4
De Largo Plazo		332.7	242.0	154.7	116.3	198.2	318.7	190.3	109.4
Otras Cuentas por Pagar		4.3	6.7	4.4	3.5	3.9	4.2	3.2	4.6
Impuestos a la Utilidad por Pagar		2.1	6.1	3.7	1.6	1.7	1.9	1.6	1.5
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar		2.1	0.6	0.7	2.0	2.2	2.3	1.5	3.1
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados		0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2
CAPITAL CONTABLE		78.5	77.4	78.0	62.8	50.7	40.5	80.5	70.5
Participación Controladora		78.5	77.4	78.0	62.8	50.7	40.5	80.5	70.5
Capital Contribuido		68.3	68.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3
Capital Social		68.3	68.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3	73.3
Capital Ganado		10.2	9.1	4.8	-10.5	-22.5	-32.8	7.2	-2.8
Reservas de Capital		2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Resultado de Ejercicios Anteriores		7.0	8.1	6.9	2.6	-12.7	-24.7	6.9	2.6
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo		-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto		1.2	-1.2	-4.3	-15.3	-12.0	-10.2	-1.9	-7.5
Deuda Neta		322.6	239.7	152.6	113.9	196.1	316.4	188.4	106.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Estado de Resultados: SIDEKAN							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Ingresos por Intereses y Rentas	67.2	51.8	37.5	26.1	29.0	40.0	19.1	11.5
Gastos por Intereses y Depreciación	39.0	31.3	20.5	15.0	17.5	29.3	10.7	7.3
Margen Financiero	28.2	20.5	17.1	11.1	11.5	10.7	8.4	4.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	7.9	5.9	9.2	11.8	11.0	9.0	4.4	4.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	20.3	14.6	7.9	-0.8	0.5	1.7	4.0	-0.4
Comisiones y Tarifas Cobradas	3.5	1.2	3.0	2.1	2.0	2.7	2.4	1.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	3.1	1.8	1.3	7.5	1.8	2.5	0.8	4.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	0.0	0.0	0.0	5.4	2.2	3.0	0.0	4.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	20.7	14.0	9.7	-0.8	2.9	5.0	5.5	0.3
Gastos de Administración y Promoción	16.3	15.0	14.4	14.5	14.9	15.2	7.1	7.8
Resultado de la Operación	4.4	-1.0	-4.7	-15.3	-12.0	-10.2	-1.6	-7.6
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas, Asociadas y Negocios Conjuntos	-2.5	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0
Resultado Neto	1.2	-1.2	-4.3	-15.3	-12.0	-10.2	-1.9	-7.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Índice de Morosidad	7.7%	34.7%	41.7%	58.1%	45.4%	36.6%	38.8%	55.3%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	35.0%	42.2%	58.2%	45.6%	36.8%	39.1%	55.5%
MIN Ajustado	4.6%	3.9%	2.8%	-0.4%	0.2%	0.5%	2.6%	1.5%
Índice de Cobertura	0.8	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.3	0.4
Índice de Eficiencia	57.0%	75.3%	76.4%	131.6%	107.3%	108.7%	82.0%	109.3%
ROA Promedio	0.3%	-0.3%	-1.5%	-7.7%	-5.7%	-3.4%	-1.5%	-4.3%
Índice de Capitalización	20.7%	26.4%	40.9%	45.3%	24.6%	12.9%	33.3%	49.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.0	3.8	2.6	1.8	2.9	5.6	3.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	0.9	0.9	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8
Spread de Tasas	4.6%	3.4%	3.2%	1.3%	1.7%	1.1%	2.5%	1.9%
Tasa Activa	15.1%	13.9%	13.5%	13.4%	13.2%	12.7%	13.4%	13.0%
Tasa Pasiva	10.5%	10.6%	10.3%	12.1%	11.4%	11.6%	10.9%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

Estado de Flujo de Efectivo: SIDEKAN							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1.2	-1.2	-4.3	-15.3	-12.0	-10.2	-1.9	-7.6
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	7.9	5.9	9.2	11.8	11.0	9.0	4.4	4.7
Provisiones	7.9	5.9	9.2	11.8	11.0	9.0	4.4	4.7
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-8.0	8.1	1.8	-2.0	0.2	0.2	-0.1	-2.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	71.9	72.2	92.7	41.0	-78.7	-116.6	46.3	45.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.2	0.2	-0.0	-0.4	-0.6	-0.6	-0.2	-0.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-2.5	-3.9	-15.1	-1.1	-1.4	-1.5	-0.5	-0.7
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	-9.7	-0.6	-0.0	0.3	-0.7	-0.8	0.8	0.8
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	-5.3	8.1	1.8	3.4	-0.2	-0.2	0.9	3.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-59.3	-90.7	-87.3	-38.4	82.0	120.5	-51.7	-45.2
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.5	2.4	-2.3	-0.9	0.3	0.4	-3.5	0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-16.6	-4.1	-8.4	2.0	0.9	1.4	-8.0	2.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0.4	-0.2	0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.0	-0.3
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	0.4	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.0	-0.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	-0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	0.4	-0.2	0.1	-0.3	0.1	0.1	-0.0	-0.3
Actividades de Financiamiento								
Pagos por Reembolso de Capital Social	8.0	0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0
Pagos de Dividendos en Efectivo	-1.2	-0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Otros	0.4	0.1	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	7.2	-0.0	5.0	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-0.1	0.4	1.6	-1.7	0.1	0.3	-0.5	-1.1
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.1	0.1	0.5	2.0	0.3	0.4	0.5	2.0
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.1	0.5	2.0	0.3	0.4	0.7	-0.0	0.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2T21	2T22
Resultado Neto	1.2	-1.2	-4.3	-15.3	-12.0	-10.2	-1.9	-7.6
+ Estimaciones Preventivas	7.9	5.9	9.2	11.8	11.0	9.0	4.4	4.7
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	1.5	1.3	1.9	0.5	0.9	1.0	1.2	0.1
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.2	0.2	-0.0	-0.4	-0.6	-0.6	-0.2	-0.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.5	2.4	-2.3	-0.9	0.3	0.4	-3.5	0.2
FLE	6.8	8.7	4.5	-4.2	-0.4	-0.5	0.0	-2.8

Glosario de IFNB's

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 – 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 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

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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

Sistema de Desarrollo Ganadero UGRS
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR B-
HR5

Instituciones Financieras
25 de octubre 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 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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@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

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Operaciones

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

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



**Credit
Rating
Agency**

Sistema de Desarrollo Ganadero UGRS

S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR B-
HR5**

Instituciones Financieras
25 de octubre 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 (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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	HR B- / HR5 / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	5 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gastelum Cota y Asociados, S.C. Contadores Públicos Consultores y Asesores proporcionada por la Empresa.
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).