

Calificación

FICEIN LP
FICEIN CP

HR A
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

Director de Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable
angel.garcia@hrratings.com

Natalia Sánchez Magallán

Analista
natalia.sanchez@hrratings.com

Akira Hirata

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Ficein

La ratificación de la calificación para FICEIN¹ se basa en la recuperación financiera que ha mostrado la Empresa en los últimos 12 meses (12m), luego de una disminución durante el 2020 y 2021 por la contingencia sanitaria. La UC presenta una adecuada posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización en 20.0%, la razón de apalancamiento en 5.5 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 22.2%, 5.4x y 1.2x al 3T21; y 22.8%, 5.4x y 1.2x en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad, esta se ha visto favorecida, principalmente por el incremento en el margen financiero de sus operaciones, lo que generó mayores ingresos por intereses, por lo que la UC presenta un ROA Promedio de 2.0% al 3T22 (vs. 1.2% al 3T21 y 1.0% en un escenario base). Referente a la calidad de la cartera, los niveles de morosidad disminuyeron y se mantienen por debajo del promedio del sector, al presentarse en un nivel de 1.0% al 3T22 (vs. 1.9% al 3T21 y 1.9% en un escenario base). En cuanto al análisis de factores ESG se determina un nivel *Superior*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: FICEIN (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	4,067.7	4,495.2	4,332.6	3,550.3	4,243.8	4,669.3	5,138.1	5,631.3	4,188.9	4,344.5	4,947.3
Cartera Vigente	3,988.6	4,450.0	4,276.8	3,473.1	4,173.5	4,619.5	5,081.5	5,568.5	4,117.6	4,270.5	4,862.6
Cartera Vencida	79.1	45.1	55.8	77.2	70.4	49.8	56.5	62.8	71.3	74.1	84.7
Gastos de Administración 12m	100.6	112.5	110.9	110.0	102.3	110.0	109.1	119.7	120.7	135.1	144.8
Estimaciones Preventivas 12m	16.9	9.8	1.9	13.0	1.1	19.8	23.2	35.3	42.7	89.0	79.1
Resultado Neto 12m	76.0	136.4	157.9	108.2	103.1	122.1	134.8	152.1	73.2	-53.6	-2.9
Índice de Morosidad	1.9%	1.0%	1.3%	2.2%	1.7%	1.1%	1.1%	1.1%	1.7%	1.7%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	2.2%	1.4%	2.2%	2.2%	2.0%	1.1%	1.1%	3.3%	4.6%	3.8%
Min Ajustado	2.3%	3.6%	4.1%	2.9%	3.1%	3.6%	3.7%	3.8%	2.7%	0.9%	1.7%
Índice de Eficiencia	48.6%	38.2%	33.8%	41.6%	44.4%	38.0%	34.6%	32.6%	44.9%	79.2%	65.5%
ROA	1.2%	2.0%	2.4%	1.8%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.1%	-0.8%	0.0%
Índice de Capitalización	22.2%	20.0%	18.5%	23.5%	21.7%	20.1%	19.9%	20.0%	20.8%	18.7%	16.4%
Razón de Apalancamiento	5.4	5.5	7.5	5.7	5.4	5.5	5.5	5.6	5.5	5.6	6.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	4.3	4.3	4.0	4.1	4.5	4.3	4.4	4.4	4.3	4.3	4.2
Spread de Tasas	1.4%	2.5%	2.7%	1.7%	1.9%	2.5%	2.6%	2.8%	1.9%	0.9%	1.6%
Tasa Activa	10.0%	12.7%	14.4%	12.8%	10.7%	13.2%	14.0%	14.3%	13.9%	13.1%	14.1%
Tasa Pasiva	8.6%	10.2%	11.7%	11.1%	8.8%	10.7%	11.4%	11.5%	12.0%	12.2%	12.5%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia, al mostrar un índice de capitalización de 20.0% al 3T22 (vs. 22.2% al 3T21 y 22.8% en un escenario base).** A pesar de la generación de ingresos, los menores activos en riesgo, así como la entrega de dividendos en el periodo por un monto de P\$100.0m mantienen al indicador por arriba de los niveles regulatorios.
- **Mejora en la rentabilidad de la Empresa al cerrar el ROA Promedio en 2.0% al 3T22 (vs. 1.2% al 3T21 y 1.0% en un escenario base).** El incremento en el volumen operativo de la UC, así como el aumento en el *spread* de tasas provocó el crecimiento en la generación de ingresos.
- **Reactivación en la colocación de cartera, al mostrar un saldo al cierre de septiembre de 2022 de P\$4,495m (vs. P\$4,068m en septiembre de 2021 y P\$4,740m en un escenario base).** Lo anterior debido a la confianza establecida por los socios de la Unión de Crédito, así como por el incremento en la tasa de referencia, que provocó el crecimiento de la cartera al cierre del 3T22.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en la cartera, con un monto total al cierre de 2022 de P\$4,669.3m y de P\$5,138.1m en 2023 (vs. P\$4,243.8m en 2021).** Esperamos que la reactivación en la colocación se mantenga y se muestre una Tasa de Crecimiento Promedio Anual de 9.9%.
- **Buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 20.3% al 4T22 y 20.2% al 4T23 (vs. 21.7% al 4T21).** Esperamos que el índice se mantenga en niveles adecuados, a pesar del crecimiento de cartera y un pago de dividendos por un monto de P\$46.8m, menor al pago realizado en 2022.

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** La Unión de Crédito presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con el sector.
- **Moderada concentración de socios principales concentrando el 28.1% y de 1.2x a capital al 3T22 (vs. 27.0% y 1.0x al 3T21).** De esta forma, los niveles de concentración se mantienen en niveles moderados, con un bajo perfil riesgo en caso del incumplimiento de algunos de sus acreditados principales.
- **Baja concentración en inversionistas principales, al representar 12.0% del total de las herramientas de fondeo y 0.4x de caja e inversiones en valores.** La UC no muestra dependencia ante sus socios principales, por lo que alguna salida de recursos no impactaría significativamente en la operación de esta.
- **Flexibilidad de herramientas de fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con cinco líneas de crédito, además de los préstamos de socios con un monto total autorizado de P\$750m y una disponibilidad del 68.3%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización por arriba del 30.0%.** Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de una mejora en la solvencia y mejora en el desempeño financiero de la Empresa.
- **Incremento en la rentabilidad a un ROA Promedio por arriba de 3.0% manteniendo adecuados rangos de eficiencia.** Una mejora en la rentabilidad y un adecuado control de gastos podría beneficiar a la calificación.
- **Reducción en la concentración de los diez socios principales menor a 0.5x con relación a su capital contable.** La UC presentaría una menor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de sus socios.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del índice de capitalización por debajo de 18.0%.** Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de continuas pérdidas, por un deterioro en el desempeño financiero. Asimismo, la UC mostraría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 4.0%.** Con ello, la UC presentaría una menor calidad en su portafolio respecto a lo presentado históricamente.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.0x o menor.** La UC presentaría una menor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones.

Anexo – Escenario Base

Balance: FICEIN (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	7,363.4	6,665.2	6,761.3	7,263.6	7,917.0	8,629.3	6,842.9	7,057.2
Disponibilidades	398.9	237.1	281.1	262.3	417.1	603.9	403.2	244.7
Inversiones en valores	1,567.0	1,889.0	1,738.5	1,651.6	1,719.8	1,790.9	1,706.8	1,635.2
Operaciones con valores y derivadas	852.3	641.0	165.2	219.8	228.8	238.0	328.7	217.7
Total Cartera de Crédito Neto	4,121.4	3,326.0	4,039.9	4,490.0	4,934.6	5,392.6	3,836.6	4,307.8
Cartera de Crédito Total	4,332.6	3,550.3	4,243.8	4,669.3	5,138.1	5,631.3	4,067.7	4,495.2
Cartera de crédito vigente	4,276.8	3,473.1	4,173.5	4,619.5	5,081.5	5,568.5	3,988.6	4,450.0
Cartera de crédito vencida	55.8	77.2	70.4	49.8	56.5	62.8	79.1	45.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-211.2	-224.2	-203.9	-179.3	-203.5	-238.8	-231.1	-187.4
Otros Activos	423.8	572.0	536.5	639.8	616.7	603.8	567.6	651.8
Otras cuentas por cobrar ¹	6.1	9.6	5.8	8.9	9.3	9.7	4.0	8.8
Bienes adjudicados	16.3	119.3	100.9	135.2	129.1	139.8	124.3	133.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	278.0	317.3	305.7	376.4	351.6	319.6	308.6	392.2
Inversiones permanentes en acciones	23.6	23.6	18.0	18.0	18.0	18.0	23.6	18.0
Impuestos diferidos (a favor)	81.6	88.5	92.2	87.0	94.2	101.9	93.9	85.3
Otros activos misc. ²	18.2	13.8	14.0	14.3	14.6	14.8	13.2	13.6
PASIVO	6,397.2	5,619.7	5,667.5	6,155.9	6,721.3	7,328.4	5,778.5	5,966.8
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	6,285.5	5,516.8	5,549.2	6,028.4	6,587.5	7,187.5	5,669.9	5,837.9
Pasivos Bursátiles	202.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	5,703.5	5,058.2	4,409.0	4,595.2	5,021.4	5,478.8	4,942.8	4,450.0
De largo plazo	379.6	458.6	1,140.2	1,433.2	1,566.1	1,708.7	727.1	1,387.9
Operaciones con valores y derivadas	0.0	0.0	0.0	2.0	2.1	2.2	0.0	2.0
Otras cuentas por pagar	80.4	80.9	81.1	88.2	92.9	98.3	74.1	90.0
ISR y PTU	5.1	2.6	0.0	2.6	3.8	5.6	0.0	5.3
Acreed. diversos y otras ³	75.3	78.3	81.1	85.6	89.1	92.7	74.1	84.7
Créditos diferidos y cobros anticipados	31.2	21.9	37.2	37.3	38.8	40.4	34.5	36.9
CAPITAL CONTABLE	966.2	1,045.5	1,093.8	1,107.6	1,195.7	1,300.9	1,064.3	1,090.4
Capital contribuido	271.2	271.5	275.6	279.1	232.3	185.5	272.0	279.1
Capital social	250.4	251.3	252.5	254.0	207.2	160.4	251.9	254.0
Prima en venta de acciones	20.8	20.2	23.0	25.1	25.1	25.1	20.2	25.1
Capital ganado	695.1	774.0	818.3	828.5	963.3	1,115.4	792.3	811.3
Reservas de capital	112.4	121.3	122.9	120.1	120.1	120.1	121.2	120.1
Resultado de ejercicios anteriores	411.3	521.3	574.8	577.9	700.0	834.9	579.5	577.9
Resultado por valuación de títulos disponi	13.5	23.3	17.4	8.4	8.4	8.4	14.4	8.4
Resultado neto mayoritario	157.9	108.2	103.1	122.12	134.8	152.1	77.3	104.9
Deuda Neta	4,400.0	3,471.7	3,610.7	4,202.7	4,543.5	4,890.9	3,634.1	4,047.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Fideicomiso 2458, Fideicomiso 3660, Impuesto sobre la renta a favor, Impuesto al valor agregado, Otros deudores.

² Otros Activos Misc.: Desarrollo de sistemas, Aportaciones de Fideicomiso 67, Fideicomiso 127, Otros pagos anticipados y Gastos de emisión de deuda

³ Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido por honorarios, otros acreedores diversos, dividendos por pagar, provisiones para obligaciones diversas.

Edo. de Resultados: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Base								
Ingresos por intereses	1,069.0	855.7	687.8	870.1	998.3	1,128.8	480.1	620.7
Gastos por intereses (menos)	769.4	645.8	490.9	615.5	713.6	789.9	339.9	431.6
Margen Financiero	299.6	210.0	196.9	254.6	284.8	339.0	140.2	189.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.9	13.0	1.1	19.8	23.2	35.3	6.9	15.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	301.6	197.0	195.8	234.7	261.6	303.7	133.3	173.4
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	8.1	4.8	3.3	3.0	3.8	4.1	2.7	2.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-1.0	-1.0	-0.9	-0.4	-0.5	-0.5	-0.8	-0.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	17.2	51.0	30.8	32.3	25.9	23.5	28.1	43.0
Resultado por valuación a valor razonable	7.0	37.5	18.5	17.5	14.0	10.5	16.9	16.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	10.2	13.4	12.3	14.8	11.9	13.1	11.3	26.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	325.8	251.7	229.0	269.7	291.7	331.9	163.3	218.6
Gastos de administración y promoción (menos)	110.9	110.0	102.3	110.0	109.1	119.7	71.0	81.2
Resultado antes de ISR y PTU	214.9	141.7	121.2	159.7	182.6	212.2	92.3	137.4
ISR y PTU Causado (menos)	56.2	40.3	26.5	29.4	36.6	47.0	20.5	25.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.9	-6.8	-8.4	8.3	11.2	13.1	-5.5	6.9
Resultado Neto	157.9	108.2	103.1	122.1	134.8	152.1	77.3	104.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Renta de Inmuebles, recuperación de cartera vencida, cancelaciones excedentes estimaciones de bienes adjudicado, intereses venta de bienes adjudicados, Estimación bienes adjudicado

Métricas Financieras Modelo Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	1.3%	2.2%	1.7%	1.1%	1.1%	1.1%	1.9%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	2.2%	2.2%	2.0%	1.1%	1.1%	1.9%	2.2%
Min Ajustado	4.1%	2.9%	3.1%	3.6%	3.7%	3.8%	2.3%	3.6%
ROA	2.4%	1.8%	1.6%	1.8%	1.8%	1.9%	1.2%	2.0%
Índice de Eficiencia	33.8%	41.6%	44.4%	38.0%	34.6%	32.6%	48.6%	38.2%
Índice de Capitalización	18.5%	23.5%	21.7%	20.1%	19.9%	20.0%	22.2%	20.0%
Razón de Apalancamiento	7.5	5.7	5.4	5.5	5.5	5.6	5.4	5.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	123.3%	126.3%	124.0%	118.5%	120.3%	122.2%	123.4%	118.9%
Spread de Tasas	2.7%	1.7%	1.9%	2.5%	2.6%	2.8%	1.4%	2.5%
Tasa Activa	14.4%	12.8%	10.7%	13.2%	14.0%	14.3%	10.0%	12.7%
Tasa Pasiva	11.7%	11.1%	8.8%	10.7%	11.4%	11.5%	8.6%	10.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo de Efectivo: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	157.9	108.2	103.1	122.1	134.8	152.1	77.3	104.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	11.9	24.1	12.9	32.5	36.9	50.1	6.9	15.6
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1.9	13.0	1.1	19.8	23.2	35.3	6.9	15.6
Depreciación y Amortización	10.0	11.1	11.8	12.7	13.7	14.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	169.8	132.3	116.0	154.7	171.7	202.2	84.2	120.6
Inversiones en valores	-875.3	-110.7	626.3	225.1	490.8	528.9	494.5	50.9
Aumento en la cartera de credito	1,609.2	782.3	-715.0	-469.9	-467.8	-493.3	-517.5	-283.5
Otras Cuentas por Cobrar	6.5	-3.5	3.8	-3.1	-0.4	-0.4	5.6	-3.1
Bienes Adjudicados	2.8	-103.0	18.4	-34.3	6.1	-10.6	-5.0	-33.0
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	8.0	4.4	-0.2	-1.3	-7.2	-7.8	0.5	0.4
Otros activos misc.	0.9	-6.8	-3.7	6.2	-0.3	-0.3	-5.5	6.9
Otras Cuentas por Pagar	-15.9	-8.8	15.4	6.8	4.7	5.4	5.8	8.6
Aumento por partidas relacionadas con la operación	736.0	553.9	-49.5	-270.4	18.7	14.4	-21.4	-250.8
Recursos Generados en la Operación	905.9	686.2	66.5	-115.7	190.4	216.5	62.7	-130.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-772.9	-797.6	-22.4	180.4	-46.8	-46.8	94.6	180.4
Financiamientos bancarios	-716.2	-768.7	32.4	288.7	0.0	0.0	153.0	288.7
Pago de dividendos en efectivo	-56.8	-28.9	-54.8	-108.3	-46.8	-46.8	-58.4	-108.3
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-150.5	-50.4	-0.1	-83.5	11.1	17.2	8.7	-86.6
Adquisición de mobiliario y equipo	-150.5	-50.4	-0.1	-83.5	11.1	17.2	8.7	-86.6
CAMBIO EN EFECTIVO	-17.5	-161.8	44.0	-18.8	154.7	186.9	166.0	-36.4
Disponibilidad al principio del periodo	416.5	398.9	237.1	281.1	262.3	417.1	237.1	281.1
Disponibilidades al final del periodo	398.9	237.1	281.1	262.3	417.1	603.9	403.2	244.7
Flujo Libre de Efectivo	155.3	120.0	113.8	114.0	177.0	207.2	95.5	94.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	157.9	108.2	103.1	122.1	134.8	152.1	77.3	104.9
+ Estimaciones Preventivas	1.9	13.0	1.1	19.8	23.2	35.3	6.9	15.6
- Castigos	5.2	0.0	21.4	44.4	-1.0	0.0	0.0	32.1
+ Depreciación	10.0	11.1	11.8	12.7	13.7	14.8	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	6.5	-3.5	3.8	-3.1	-0.4	-0.4	5.6	-3.1
+ Otras cuentas por pagar	-15.9	-8.8	15.4	6.8	4.7	5.4	5.8	8.6
Flujo Libre de Efectivo	155.3	120.0	113.8	114.0	177.0	207.2	95.5	94.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

Anexo – Escenario Estrés

Balance: FICEIN (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	7,363.4	6,665.2	6,761.3	6,766.4	6,849.5	7,581.6	6,842.9	7,057.2
Disponibilidades	398.9	237.1	281.1	261.8	214.3	257.3	403.2	244.7
Inversiones en valores	1,567.0	1,889.0	1,738.5	1,637.1	1,648.9	1,717.1	1,706.8	1,635.2
Operaciones con valores y derivadas	852.3	641.0	165.2	219.8	228.8	238.0	328.7	217.7
Total Cartera de Crédito Neto	4,121.4	3,326.0	4,039.9	4,010.6	4,207.5	4,837.2	3,836.6	4,307.8
Cartera de Crédito Total	4,332.6	3,550.3	4,243.8	4,188.9	4,344.5	4,947.3	4,067.7	4,495.2
Cartera de crédito vigente	4,276.8	3,473.1	4,173.5	4,117.6	4,270.5	4,862.6	3,988.6	4,450.0
Cartera de crédito vencida	55.8	77.2	70.4	71.3	74.1	84.7	79.1	45.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-211.2	-224.2	-203.9	-178.3	-137.0	-110.1	-231.1	-187.4
Otros Activos	423.8	572.0	536.5	637.1	550.0	532.0	567.6	651.8
Otras cuentas por cobrar ¹	6.1	9.6	5.8	8.8	8.9	9.3	4.0	8.8
Bienes adjudicados	16.3	119.3	100.9	134.0	70.0	75.7	124.3	133.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	278.0	317.3	305.7	376.4	347.8	315.8	308.6	392.2
Inversiones permanentes en acciones	23.6	23.6	18.0	18.0	18.0	18.0	23.6	18.0
Impuestos diferidos (a favor)	81.6	88.5	92.2	86.1	91.4	99.0	93.9	85.3
Otros activos misc. ⁴	18.2	13.8	14.0	13.7	13.9	14.2	13.2	13.6
PASIVO	6,397.2	5,619.7	5,667.5	5,707.7	5,864.4	6,622.4	5,778.5	5,966.8
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	6,285.5	5,516.8	5,549.2	5,578.4	5,725.0	6,475.0	5,669.9	5,837.9
Pasivos Bursátiles	202.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De corto plazo	5,703.5	5,058.2	4,409.0	4,252.2	4,364.0	4,935.6	4,942.8	4,450.0
De largo plazo	379.6	458.6	1,140.2	1,326.2	1,361.0	1,539.4	727.1	1,387.9
Operaciones con valores y derivadas	0.0	0.0	0.0	2.0	2.2	2.3	0.0	2.0
Otras cuentas por pagar	80.4	80.9	81.1	89.6	97.2	103.5	74.1	90.0
ISR y PTU	5.1	2.6	0.0	3.2	5.5	8.1	0.0	5.3
Acreed. diversos y otras ³	75.3	78.3	81.1	86.4	91.7	95.5	74.1	84.7
Créditos diferidos y cobros anticipados	31.2	21.9	37.2	37.7	40.0	41.6	34.5	36.9
CAPITAL CONTABLE	966.2	1,045.5	1,093.8	1,058.7	985.1	959.2	1,064.3	1,090.4
Capital contribuido	271.2	271.5	275.6	279.1	259.1	236.1	272.0	279.1
Capital social	250.4	251.3	252.5	254.0	234.0	211.0	251.9	254.0
Prima en venta de acciones	20.8	20.2	23.0	25.1	25.1	25.1	20.2	25.1
Capital ganado	695.1	774.0	818.3	779.6	726.0	723.0	792.3	811.3
Reservas de capital	112.4	121.3	122.9	120.1	120.1	120.1	121.2	120.1
Resultado de ejercicios anteriores	411.3	521.3	574.8	577.9	651.1	597.5	579.5	577.9
Resultado por valuación de títulos disponi	13.5	23.3	17.4	8.4	8.4	8.4	14.4	8.4
Resultado neto mayoritario	157.9	108.2	103.1	73.20	-53.6	-2.9	77.3	104.9
Deuda Neta	4,400.0	3,471.7	3,610.7	3,769.1	3,959.1	4,604.1	3,634.1	4,047.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

¹ Otras Cuentas por Cobrar: Fideicomiso 2458, Fideicomiso 3660, Impuesto sobre la renta a favor, Impuesto al valor agregado, Otros deudores.

² Otros Activos Misc.: Desarrollo de sistemas, Aportaciones de Fideicomiso 67, Fideicomiso 127, Otros pagos anticipados y Gastos de emisión de deuda

³ Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido por honorarios, otros acreedores diversos, dividendos por pagar, provisiones para obligaciones diversas.

Edo. de Resultados: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	1,069.0	855.7	687.8	899.1	835.5	957.3	480.1	620.7
Gastos por intereses (menos)	769.4	645.8	490.9	679.8	687.9	761.6	339.9	431.6
Margen Financiero	299.6	210.0	196.9	219.4	147.6	195.7	140.2	189.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.9	13.0	1.1	42.7	89.0	79.1	6.9	15.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	301.6	197.0	195.8	176.7	58.6	116.6	133.3	173.4
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	8.1	4.8	3.3	2.7	3.3	3.6	2.7	2.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-1.0	-1.0	-0.9	-1.0	-0.9	-0.2	-0.8	-0.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	17.2	51.0	30.8	46.7	18.7	21.5	28.1	43.0
Resultado por valuación a valor razonable	7.0	37.5	18.5	16.7	6.7	7.7	16.9	16.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	10.2	13.4	12.3	29.9	12.0	13.8	11.3	26.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	325.8	251.7	229.0	226.4	81.4	141.9	163.3	218.6
Gastos de administración y promoción (menos)	110.9	110.0	102.3	120.7	135.1	144.8	71.0	81.2
Resultado antes de ISR y PTU	214.9	141.7	121.2	105.7	-53.6	-2.9	92.3	137.4
ISR y PTU Causado (menos)	56.2	40.3	26.5	25.6	0.0	0.0	20.5	25.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	0.9	-6.8	-8.4	6.9	0.0	0.0	-5.5	6.9
Resultado Neto	157.9	108.2	103.1	73.2	-53.6	-2.9	77.3	104.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Renta de Inmuebles, recuperación de cartera vencida, cancelaciones excedentes estimaciones de bienes adjudicado, intereses venta de bienes adjudicados, Estimación bienes adjudicado

Métricas Financieras Modelo Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	1.3%	2.2%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.9%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.4%	2.2%	2.2%	3.3%	4.6%	3.8%	1.9%	2.2%
Min Ajustado	4.1%	2.9%	3.1%	2.7%	0.9%	1.7%	2.3%	3.6%
ROA	2.4%	1.8%	1.6%	1.1%	-0.8%	-0.0%	1.2%	2.0%
Índice de Eficiencia	33.8%	41.6%	44.4%	44.9%	79.2%	65.5%	48.6%	38.2%
Índice de Capitalización	18.5%	23.5%	21.7%	20.8%	18.7%	16.4%	22.2%	20.0%
Razón de Apalancamiento	7.5	5.7	5.4	5.5	5.6	6.3	5.4	5.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	397.5%	408.2%	447.8%	432.9%	430.2%	424.1%	432.2%	433.2%
Spread de Tasas	2.7%	1.7%	1.9%	1.9%	0.9%	1.6%	1.4%	2.5%
Tasa Activa	14.4%	12.8%	10.7%	13.9%	13.1%	14.1%	10.0%	12.7%
Tasa Pasiva	11.7%	11.1%	8.8%	12.0%	12.2%	12.5%	8.6%	10.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Flujo de Efectivo: FICEIN (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	157.9	108.2	103.1	73.2	-53.6	-2.9	77.3	104.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	11.9	24.1	12.9	55.4	102.7	93.9	6.9	15.6
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1.9	13.0	1.1	42.7	89.0	79.1	6.9	15.6
Depreciación y Amortización	10.0	11.1	11.8	12.7	13.7	14.8	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	169.8	132.3	116.0	128.6	49.1	90.9	84.2	120.6
Inversiones en valores	-875.3	-110.7	626.3	-210.4	134.7	681.8	494.5	50.9
Aumento en la cartera de credito	1,609.2	782.3	-715.0	-13.4	-286.0	-708.7	-517.5	-283.5
Otras Cuentas por Cobrar	6.5	-3.5	3.8	-3.1	-0.1	-0.4	5.6	-3.1
Bienes Adjudicados	2.8	-103.0	18.4	-33.1	64.1	-5.8	-5.0	-33.0
Inversiones en Acciones	0.0	0.0	5.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	8.0	4.4	-0.2	-0.5	-5.3	-7.5	0.5	0.4
Otros activos misc.	0.9	-6.8	-3.7	6.9	-0.3	-0.3	-5.5	6.9
Otras Cuentas por Pagar	-15.9	-8.8	15.4	8.2	7.7	6.3	5.8	8.6
Aumento por partidas relacionadas con la operación	736.0	553.9	-49.5	-244.8	-91.6	-42.1	-21.4	-250.8
Recursos Generados en la Operación	905.9	686.2	66.5	-116.2	-42.4	48.9	62.7	-130.2
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-772.9	-797.6	-22.4	180.4	-20.0	-23.0	94.6	180.4
Financiamientos bancarios	-716.2	-768.7	32.4	288.7	0.0	0.0	153.0	288.7
Pago de dividendos en efectivo	-56.8	-28.9	-54.8	-108.3	-20.0	-23.0	-58.4	-108.3
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-150.5	-50.4	-0.1	-83.5	14.9	17.2	8.7	-86.6
Adquisición de mobiliario y equipo	-150.5	-50.4	-0.1	-83.5	14.9	17.2	8.7	-86.6
CAMBIO EN EFECTIVO	-17.5	-161.8	44.0	-19.3	-47.5	43.1	166.0	-36.4
Disponibilidad al principio del periodo	416.5	398.9	237.1	281.1	261.8	214.3	237.1	281.1
Disponibilidades al final del periodo	398.9	237.1	281.1	261.8	214.3	257.3	403.2	244.7
Flujo Libre de Efectivo	155.3	120.0	113.8	65.5	-73.6	-9.1	95.5	94.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	157.9	108.2	103.1	73.2	-53.6	-2.9	77.3	104.9
+ Estimaciones Preventivas	1.9	13.0	1.1	42.7	89.0	79.1	6.9	15.6
- Castigos	5.2	0.0	21.4	68.3	130.3	106.0	0.0	32.1
+ Depreciación	10.0	11.1	11.8	12.7	13.7	14.8	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	6.5	-3.5	3.8	-3.1	-0.1	-0.4	5.6	-3.1
+ Otras cuentas por pagar	-15.9	-8.8	15.4	8.2	7.7	6.3	5.8	8.6
Flujo Libre de Efectivo	155.3	120.0	113.8	65.5	-73.6	-9.1	95.5	94.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

Glosario Uniones de Crédito

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.

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.

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



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 A / Perspectiva estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía. S.C. 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).