



Credit
Rating
Agency

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+ HR3

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

A NRSRO Rating*

Calificación

UCAH LP
UCAH CP

HR BBB+
HR3

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR BBB+ / HR3
2023 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carlos Alejandro Vázquez

Analista
alejandro.vazquez@hrratings.com

Angel García

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para UCAH

La asignación de las calificaciones para UCAH¹ se sustenta en la evolución financiera que ha mostrado la Unión de Crédito durante los últimos periodos. En este sentido, UCAH presenta indicadores de solvencia en niveles de fortaleza, al cerrar con un índice de capitalización en 30.2%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.4 veces (x) al primer trimestre de 2023 (1T23) (vs. 30.2%, 2.5x y 1.4x al 1T22). Por otra parte, la UC muestra adecuada calidad de cartera, al ubicar el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles históricos promedio de 0.3% y 1.0% lo que representa una de sus principales fortalezas. La rentabilidad de la UC se ubica en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 2.6%, apoyado principalmente por una mejora en su margen de intermediación y mayor percepción de otros ingresos de la operación (vs. 1.0% al 1T22). Finalmente, UCAH muestra factores ESG² en niveles *Promedio* conformado por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: UCAH (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	286.2	344.9	141.8	182.0	105.1	139.0	150.6	162.5	126.8	142.4	150.2
Cartera Vigente	285.3	344.9	141.4	181.1	105.1	138.1	149.4	161.1	118.4	135.9	145.8
Cartera Vencida	0.9	0.0	0.5	0.9	0.0	0.9	1.3	1.5	8.5	6.5	4.4
Gastos de Administración 12m	12.7	14.4	14.1	12.6	14.4	14.7	15.2	15.8	15.7	16.5	16.0
Resultado Neto 12m	3.6	10.6	1.0	2.4	7.7	1.9	1.8	1.9	-14.6	-10.1	-8.5
Índice de Morosidad	0.3%	0.0%	0.3%	0.5%	0.0%	0.6%	0.8%	0.9%	6.7%	4.6%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.5%	0.6%	1.0%	1.5%	1.1%	1.9%	2.1%	9.9%	8.9%	6.0%
Min Ajustado	2.3%	3.6%	3.8%	2.2%	3.3%	2.9%	2.9%	3.1%	-1.7%	-0.1%	0.1%
ROA Promedio	1.0%	2.6%	0.3%	0.7%	2.1%	0.4%	0.4%	0.4%	-3.4%	-2.4%	-2.0%
Índice de Eficiencia	75.8%	53.1%	87.7%	82.6%	60.6%	82.8%	76.3%	76.2%	115.5%	146.7%	156.9%
Índice de Capitalización	30.2%	28.0%	55.2%	44.7%	73.3%	63.3%	63.4%	63.2%	37.4%	29.7%	22.9%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.6	1.9	2.3	2.4	2.8	2.9	2.9	2.9	3.3	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	2.6	1.6	1.1	1.1	1.3	1.3	1.0	0.9	0.9
Spread de Tasas	0.9%	1.5%	-0.5%	0.7%	1.0%	1.7%	2.2%	2.3%	0.7%	1.3%	1.5%
Tasa Activa	7.3%	12.3%	10.7%	6.9%	11.4%	15.7%	15.3%	14.7%	15.2%	14.8%	14.3%
Tasa Pasiva	6.4%	10.8%	11.3%	6.2%	10.4%	14.0%	13.1%	12.4%	14.5%	13.6%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Unión de Crédito.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico

- **Elevada posición de solvencia al cerrar el índice de capitalización 28.0%, la razón de apalancamiento ajustada en 2.6x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x al 1T23 (vs. 30.2%, 2.5x y 1.4x al 1T22).** Los niveles de solvencia de la UC se mantienen en niveles de fortaleza, al posicionarse por encima del promedio del sector de 21.2%.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza, con 0.0% y 0.5% al 1T23 (vs. 0.0% y 1.5% al 1T22).** Al respecto, UCAH mantiene niveles históricamente bajos de cartera vencida como resultado de su esquema de cobranza.
- **Adecuados niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 2.6% al 1T23 (vs 1.0% al 1T22).** El fortalecimiento del MIN Ajustado, acompañado de un incremento en los otros ingresos de la operación lograron beneficiar dicha métrica, ubicándola en niveles adecuados.
- **Mejora en el índice de eficiencia al cerrar en 53.1% al 1T23 (vs. 75.8% al 1T22).** Lo anterior corresponde principalmente al fortalecimiento de los ingresos totales de la operación con un monto de P\$26.1m en marzo de 2023 (vs. P\$15.2m en marzo de 2022)

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

² Factores de Enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Ligero crecimiento en los niveles de morosidad, alcanzando un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.6% y 1.1% al 4T23.** Dicho incremento sería consecuencia del aumento orgánico de la cartera de crédito, sin embargo, la calidad de cartera seguiría en niveles de fortaleza.
- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 66.3% al 4T23.** La constante generación de utilidades apoyado del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales colocaría a la solvencia en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevados niveles de estacionalidad debido al ciclo natural de las cosechas.** UCAH muestra al final e inicio de cada año un significativo aumento en la colocación de créditos, derivado del inicio del ciclo de cosechas, mientras que, al segundo y tercer trimestre, la cartera de crédito muestra una baja significativa como resultado de que los cultivos se encuentran aún en cosecha.
- **Adecuadas políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo, con etiquetas Promedio en los factores ESG.** UCAH muestra un adecuado Gobierno Corporativo con un nivel de independencia de 25.0%. Asimismo, cuenta con tres comités internos y un oficial de cumplimiento para el adecuado manejo de sus operaciones.
- **Concentración promedio de los diez socios principales al concentrar el 1.2x de su capital contable al 1T23.** Cabe señalar que, en los periodos de menor volumen de operación, que son el segundo y tercer trimestre del año, la concentración se ubica en niveles altos, sin embargo, a consideración de HR Ratings, esta no representa un riesgo financiero.
- **Moderada estructura de fondeo, al contar con tres líneas de fondeo, un monto autorizado de P\$300.0m y un porcentaje disponible de recursos de 23.1%.** Asimismo, las fuentes de fondeo de la UC representan el 62.0% de los pasivos totales mientras que los préstamos de sus 93 socios representan el 38.0%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 3.0%.** El incremento en la rentabilidad apoyado mediante un aumento en el *spread* de tasas mejoraría la calificación crediticia.
- **Incremento en el *spread* de tasas a niveles de 2.5% contante.** Con ello, la UC mostraría una mayor capacidad la generación de utilidades netas.
- **Disminución en la concentración de socios principales a 0.5x su capital contable.** La UC presentaría baja sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de sus clientes principales.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presión en los niveles de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización por debajo de 25.0%.** La presión en los niveles de solvencia se vería reflejado en una menor capacidad para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, lo cual impactaría negativamente la calificación de UCAH.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado superior a 3.5%.** Lo anterior, reflejaría inadecuados procesos de seguimiento y cobranza, lo que afectaría la calificación crediticia.

Anexo – Escenario Base

Balance General: UCAH Escenario Base (P\$m)	Anual					Trimestral		
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	325.8	388.4	393.5	426.8	424.0	441.3	444.6	557.8
Disponibilidades	4.2	6.7	8.7	6.1	4.6	6.3	7.0	17.1
Inversiones en valores	117.0	108.5	122.5	125.9	128.0	130.0	91.0	125.0
Total Cartera de Crédito Neto	140.7	180.4	104.6	136.9	147.9	159.4	283.9	342.8
Cartera de Crédito Total	141.8	182.0	105.1	139.0	150.6	162.5	286.2	344.9
Cartera de crédito vigente	141.4	181.1	105.1	138.1	149.4	161.1	285.3	344.9
Cartera de crédito vencida	0.5	0.9	0.0	0.9	1.3	1.5	0.9	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1.2	-1.6	-0.5	-1.6	-2.3	-2.7	-2.3	-1.7
Otros Activos	63.8	92.8	157.7	157.9	143.5	145.6	62.7	72.9
Otras cuentas por cobrar ¹	40.2	55.9	110.5	105.5	87.1	86.7	43.3	34.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.9	4.6	4.4	4.2	3.9	3.5	4.5	4.4
Impuestos diferidos (a favor)	0.4	1.5	0.6	0.9	1.2	1.3	1.5	0.6
Otros activos misc.	18.3	30.8	42.2	47.2	51.4	54.0	13.4	33.5
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1.4	1.9	1.5	1.7	2.0	2.3	1.9	1.5
Otros activos misc. ²	16.9	28.9	40.7	45.5	49.4	51.7	11.5	32.0
Pasivo	223.6	283.5	279.2	309.0	302.4	315.9	339.5	440.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	175.7	230.9	223.4	257.7	249.0	260.3	295.6	389.7
De corto plazo	149.4	199.6	185.6	238.7	230.7	241.1	266.9	361.0
De largo plazo	26.3	31.3	37.8	19.0	18.3	19.1	28.7	28.7
Otras cuentas por pagar	47.9	52.6	54.6	50.1	51.9	53.7	42.3	48.8
ISR y PTU	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2
Acreed. diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	47.7	52.6	42.1	43.1	44.8	46.7	42.3	41.8
Proveedores	0.1	0.0	12.3	6.8	6.8	6.8	0.0	6.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	1.2	1.2	1.5	1.9	1.6	1.9
CAPITAL CONTABLE	102.1	104.9	114.4	117.8	121.6	125.5	105.1	117.4
Capital contribuido	85.9	97.3						
Capital ganado	16.2	7.6	17.1	20.5	24.3	28.2	7.8	20.1
Reservas de capital	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3	5.3	5.1	5.3
Resultado de ejercicios anteriores	13.2	2.7	5.0	14.3	18.1	21.9	5.1	12.7
Remediación por beneficios a los empleados	-3.0	-2.6	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-2.6	-0.9
Resultado neto mayoritario	1.0	2.4	7.7	1.9	1.8	1.9	0.1	3.0
Deuda Neta	54.4	115.7	92.2	125.7	116.5	123.9	197.6	247.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

- Otras Cuentas Por Cobrar: Ventas + Saldos a Favor de Impuestos + Otros Deudores + Préstamos y Otros Adeudos + Impuesto Acreditado Directo
- Otros Activos Misc: Inventario de Mercancías + Inversiones en Pensiones de Personal y Primas de Antigüedad
- Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreeedores Diversos + Provisiones por Obligaciones para el Retiro + Créditos Diferidos.



Credit
Rating
Agency

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

Edo. De Resultados: UCAH Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por intereses	26.9	18.8	31.3	48.6	52.8	51.8	9.0	15.8
Gastos por intereses (menos)	16.8	11.4	21.6	38.0	40.6	38.7	5.9	10.0
Margen Financiero	10.1	7.4	9.7	10.6	12.2	13.1	3.1	5.8
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.7	1.4	0.5	1.7	2.2	2.3	0.7	1.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	9.4	6.1	9.2	8.9	9.9	10.8	2.4	4.6
Comisiones y tarifas cobradas (mas) ¹	1.9	2.5	3.3	3.5	3.7	3.6	0.0	0.1
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.1	0.5	1.1	1.2	1.4	1.3	0.3	0.2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ²	4.0	5.9	11.9	4.9	5.5	5.4	1.0	1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	15.3	13.9	23.3	16.1	17.7	18.5	3.1	5.9
Gastos de administración y promoción (menos)	14.1	12.6	14.4	14.7	15.2	15.8	3.0	2.9
Resultado de la Operación	1.3	1.3	8.9	1.4	2.5	2.7	0.1	3.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.3	0.0	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.1	-1.1	0.9	-0.3	0.5	0.6	0.0	0.0
Resultado Neto	1.0	2.4	7.7	1.9	1.8	1.9	0.1	3.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

1. Comisiones y tarifas cobradas: Comisión por Almacenaje.

2. Otros Ingresos y Resul. por intermediación: Ingresos por Comercialización.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.3%	0.5%	0.0%	0.6%	0.8%	0.9%	0.3%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	1.0%	1.5%	1.1%	1.9%	2.1%	0.6%	0.5%
Min Ajustado	3.8%	2.2%	3.3%	2.9%	2.9%	3.1%	2.3%	3.6%
ROA Promedio	0.3%	0.7%	2.1%	0.4%	0.4%	0.4%	1.0%	2.6%
Índice de Eficiencia	87.7%	82.6%	60.6%	82.8%	76.3%	76.2%	75.8%	53.1%
Índice de Capitalización	55.2%	44.7%	73.3%	63.3%	63.4%	63.2%	30.2%	28.0%
Razón de Apalancamiento	1.9	2.3	2.4	2.8	2.9	2.9	2.5	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	2.6	1.6	1.1	1.1	1.3	1.3	1.4	1.4
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	17.9	15.4	12.6	12.6	13.6	13.7	15.5	14.9
Spread de Tasas	-0.5%	0.7%	1.0%	1.7%	2.2%	2.3%	0.9%	1.5%
Tasa Activa	10.7%	6.9%	11.4%	15.7%	15.3%	14.7%	7.3%	12.3%
Tasa Pasiva	11.3%	6.2%	10.4%	14.0%	13.1%	12.4%	6.4%	10.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

Flujo Libre de Efectivo: UCAH Escenario Base (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1.0	2.4	7.7	1.9	1.8	1.9	0.1	3.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	0.7	1.4	0.5	1.7	2.2	2.3	0.7	1.2
Depreciación y Amortización	0.4	0.4	0.1	0.2	0.3	0.4	0.1	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	2.1	4.2	8.4	3.8	4.3	4.5	0.9	4.2
Inversiones en valores	2.9	8.5	-14.0	-3.4	-2.1	-2.0	17.5	-2.5
Aumento en la cartera de credito	-31.1	-41.1	75.4	-34.0	-13.2	-13.8	-104.2	-239.4
Otras Cuentas por Cobrar	-12.9	-15.6	-54.6	5.0	18.4	0.4	12.6	76.1
Impuestos diferidos (a favor)	-0.1	-1.1	0.9	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.0
Otros activos misc.	1.6	-12.6	-11.4	-5.0	-4.2	-2.6	17.4	8.7
Prestamos de Bancos	24.4	55.2	-7.5	34.3	-8.7	11.3	64.7	166.3
Otras Cuentas por Pagar	-3.2	4.6	2.1	-4.5	1.8	1.8	-10.2	-5.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	1.2	0.1	0.3	0.4	1.6	0.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-18.5	-2.1	-8.0	-8.0	-7.8	-4.8	-0.6	4.2
Recursos Generados en la Operación	-16.4	2.1	0.4	-4.2	-3.5	-0.2	0.3	8.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-0.3	0.4	1.7	1.6	1.9	2.0	-0.0	0.0
Cambio en capital contable	-0.3	0.4	1.7	1.6	1.9	2.0	-0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-16.7	2.4	2.0	-2.6	-1.5	1.8	0.3	8.4
Disponibilidad al principio del periodo	21.0	4.2	6.7	8.7	6.1	4.6	6.7	8.7
Disponibilidades al final del periodo	4.2	6.7	8.7	6.1	4.6	6.3	7.0	17.1
Flujo Libre de Efectivo	-14.3	-7.8	-45.8	3.6	23.0	5.1	2.7	73.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	1.0	2.4	7.7	1.9	1.8	1.9	0.1	3.0
+ Estimaciones Preventivas	0.7	1.4	0.5	1.7	2.2	2.3	0.7	1.2
- Castigos	-0.4	-0.9	-1.6	-0.6	-1.6	-1.7	-0.5	-0.7
+ Depreciación	0.4	0.4	0.1	0.2	0.3	0.4	0.1	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-12.9	-15.6	-54.6	5.0	18.4	0.4	12.6	76.1
+ Otras cuentas por pagar	-3.2	4.6	2.1	-4.5	1.8	1.8	-10.2	-5.8
Flujo Libre de Efectivo	-14.3	-7.8	-45.8	3.6	23.0	5.1	2.7	73.9

Anexo – Escenario Estrés

Balance General: UCAH Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	325.8	388.4	393.5	375.9	371.6	365.6	444.6	557.8
Disponibilidades	4.2	6.7	8.7	4.1	2.6	4.7	7.0	17.1
Inversiones en valores	117.0	108.5	122.5	99.4	77.2	59.7	91.0	125.0
Total Cartera de Crédito Neto	140.7	180.4	104.6	117.9	135.5	145.4	283.9	342.8
Cartera de Crédito Total	141.8	182.0	105.1	126.8	142.4	150.2	286.2	344.9
Cartera de crédito vigente	141.4	181.1	105.1	118.4	135.9	145.8	285.3	344.9
Cartera de crédito vencida	0.5	0.9	0.0	8.5	6.5	4.4	0.9	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1.2	-1.6	-0.5	-8.5	-6.5	-4.4	-2.3	-1.7
Otros Activos	63.8	92.8	157.7	154.5	156.3	155.9	62.7	72.9
Otras cuentas por cobrar ¹	40.2	55.9	110.5	110.7	112.9	114.8	43.3	34.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.9	4.6	4.4	4.2	3.9	3.5	4.5	4.4
Impuestos diferidos (a favor)	0.4	1.5	0.6	0.9	1.0	1.2	1.5	0.6
Otros activos misc.	18.3	30.8	42.2	38.7	38.4	36.3	13.4	33.5
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1.4	1.9	1.5	1.6	1.8	2.0	1.9	1.5
Otros activos misc. ²	16.9	28.9	40.7	37.1	36.6	34.3	11.5	32.0
Pasivo	223.6	283.5	279.2	274.5	278.3	278.9	339.5	440.5
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	175.7	230.9	223.4	225.7	230.8	232.5	295.6	389.7
De corto plazo	149.4	199.6	185.6	209.1	213.8	215.4	266.9	361.0
De largo plazo	26.3	31.3	37.8	16.6	17.0	17.1	28.7	28.7
Otras cuentas por pagar	47.9	52.6	54.6	47.6	46.0	44.5	42.3	48.8
ISR y PTU	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2
Acreed. diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	47.7	52.6	42.1	40.6	39.0	37.5	42.3	41.8
Otros	0.1	0.0	12.3	6.8	6.8	6.8	0.0	6.8
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	1.2	1.2	1.5	1.9	1.6	1.9
CAPITAL CONTABLE	102.1	104.9	114.4	101.4	93.2	86.7	105.1	117.4
Capital contribuido	85.9	97.3						
Capital ganado	16.2	7.6	17.1	4.1	-4.1	-10.6	7.8	20.1
Reservas de capital	5.0	5.1	5.3	5.3	5.3	5.3	5.1	5.3
Resultado de ejercicios anteriores	13.2	2.7	5.0	14.3	1.7	-6.4	5.1	12.7
Remediación por beneficios a los empleados	-3.0	-2.6	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-2.6	-0.9
Resultado neto mayoritario	1.0	2.4	7.7	-14.6	-10.1	-8.5	0.1	3.0
Deuda Neta	54.4	115.7	92.2	122.2	150.9	168.1	197.6	247.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

- Otras Cuentas Por Cobrar: Ventas + Saldos a Favor de Impuestos + Otros Deudores + Préstamos y Otros Adeudos + Impuesto Acreditado Directo
- Otros Activos Misc: Inventario de Mercancías + Inversiones en Pensiones de Personal y Primas de Antigüedad
- Acreeedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Acreeedores Diversos + Provisiones por Obligaciones + Créditos Diferidos + Proveedores



Credit
Rating
Agency

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

Edo. De Resultados: UCAH Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por intereses	26.9	18.8	31.3	45.8	42.2	39.3	9.0	15.8
Gastos por intereses (menos)	16.8	11.4	21.6	38.6	37.8	36.4	5.9	10.0
Margen Financiero	10.1	7.4	9.7	7.2	4.4	2.9	3.1	5.8
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.7	1.4	0.5	12.5	4.9	2.7	0.7	1.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	9.4	6.1	9.2	-5.3	-0.4	0.2	2.4	4.6
Comisiones y tarifas cobradas (mas) ¹	1.9	2.5	3.3	2.6	2.9	3.3	0.0	0.1
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.1	0.5	1.1	0.9	1.1	1.2	0.3	0.2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ²	4.0	5.9	11.9	4.7	4.9	5.2	1.0	1.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	15.3	13.9	23.3	1.1	6.4	7.5	3.1	5.9
Gastos de administración y promoción (menos)	14.1	12.6	14.4	15.7	16.5	16.0	3.0	2.9
Resultado de la Operación	1.3	1.3	8.9	-14.6	-10.1	-8.5	0.1	3.0
ISR y PTU Causado (menos)	0.3	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.1	-1.1	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	1.0	2.4	7.7	-14.6	-10.1	-8.5	0.1	3.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

1. Comisiones y tarifas cobradas: Comisión por Almacenaje

2. Otros Ingresos y Resul. por intermediación: Ingresos por Comercialización

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	0.3%	0.5%	0.0%	6.7%	4.6%	2.9%	0.3%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	1.0%	1.5%	9.9%	8.9%	6.0%	0.6%	0.5%
Min Ajustado	3.8%	2.2%	3.3%	-1.7%	-0.1%	0.1%	2.3%	3.6%
ROA Promedio	0.3%	0.7%	2.1%	-3.4%	-2.4%	-2.0%	1.0%	2.6%
Índice de Eficiencia	87.7%	82.6%	60.6%	115.5%	146.7%	156.9%	75.8%	53.1%
Índice de Capitalización	55.2%	44.7%	73.3%	37.4%	29.7%	22.9%	30.2%	28.0%
Razón de Apalancamiento	1.9	2.3	2.4	2.9	3.3	3.6	2.5	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	2.6	1.6	1.1	1.0	0.9	0.9	1.4	1.4
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	17.9	15.4	12.6	12.2	11.5	11.0	15.5	14.9
Spread de Tasas	-0.5%	0.7%	1.0%	0.7%	1.3%	1.5%	0.9%	1.5%
Tasa Activa	10.7%	6.9%	11.4%	15.2%	14.8%	14.3%	7.3%	12.3%
Tasa Pasiva	11.3%	6.2%	10.4%	14.5%	13.6%	12.8%	6.4%	10.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

Flujo Libre de Efectivo: UCAH Escenario Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1.0	2.4	7.7	-14.6	-10.1	-8.5	0.1	3.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	0.7	1.4	0.5	12.5	4.9	2.7	0.7	1.2
Depreciación y Amortización	0.4	0.4	0.1	0.2	0.3	0.4	0.1	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	2.1	4.2	8.4	-1.9	-4.9	-5.4	0.9	4.2
Inversiones en valores	2.9	8.5	-14.0	23.1	22.2	17.5	17.5	-2.5
Aumento en la cartera de credito	-31.1	-41.1	75.4	-25.8	-22.4	-12.6	-104.2	-239.4
Otras Cuentas por Cobrar	-12.9	-15.6	-54.6	-0.2	-2.2	-1.9	12.6	76.1
Impuestos diferidos (a favor)	-0.1	-1.1	0.9	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.0
Otros activos misc.	1.6	-12.6	-11.4	3.5	0.3	2.1	17.4	8.7
Prestamos de Bancos	24.4	55.2	-7.5	2.3	5.1	1.8	64.7	166.3
Otras Cuentas por Pagar	-3.2	4.6	2.1	-7.0	-1.6	-1.5	-10.2	-5.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	1.2	0.1	0.3	0.4	1.6	0.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-18.5	-2.1	-8.0	-4.3	1.5	5.5	-0.6	4.2
Recursos Generados en la Operación	-16.4	2.1	0.4	-6.2	-3.4	0.1	0.3	8.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Cambio en capital contable	-0.3	0.4	1.7	1.6	1.9	2.0	-0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-16.7	2.4	2.0	-4.6	-1.5	2.1	0.3	8.4
Disponibilidad al principio del periodo	21.0	4.2	6.7	8.7	4.1	2.6	6.7	8.7
Disponibilidades al final del periodo	4.2	6.7	8.7	4.1	2.6	4.7	7.0	17.1
Flujo Libre de Efectivo	-14.3	-7.8	-45.8	-13.6	-15.6	-15.3	2.7	73.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	1.0	2.4	7.7	-14.6	-10.1	-8.5	0.1	3.0
+ Estimaciones Preventivas	0.7	1.4	0.5	12.5	4.9	2.7	0.7	1.2
- Castigos	-0.4	-0.9	-1.6	-4.5	-6.8	-6.4	-0.5	-0.7
+ Depreciación	0.4	0.4	0.1	0.2	0.3	0.4	0.1	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-12.9	-15.6	-54.6	-0.2	-2.2	-1.9	12.6	76.1
+ Otras cuentas por pagar	-3.2	4.6	2.1	-7.0	-1.6	-1.5	-10.2	-5.8
Flujo Libre de Efectivo	-14.3	-7.8	-45.8	-13.6	-15.6	-15.3	2.7	73.9

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios y Otros Organismos – 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 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

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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 Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

UCAH

Unión de Crédito Agrícola de Huatabampo
S.A. de C.V.

HR BBB+
HR3

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
5 de junio de 2023

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: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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	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 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler 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 of 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).