

Calificación

UCAY LP
UCAY CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Negativa

Evolución de la Calificación Crediticia



HR BBB | HR3
Inicial - 2022



HR BBB | HR3
2023

Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Natalia Sánchez Magallán
Analista
natalia.sanchez@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 ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 para UCAY

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para la Unión de Crédito¹ se sustenta en el deterioro de la rentabilidad, resultado de la pérdida generada en el ejercicio por el resultado de las subsidiarias con un ROA Promedio de -2.1% al primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. 4.5% al 1T22 y 1.3% en un escenario base). Por su parte, analizando la rentabilidad sin considerar estas pérdidas por subsidiarias, el ROA Promedio se mantiene en un nivel presionado, al cerrar en -0.2% al 1T23 (vs. -0.6% al 1T22). En consecuencia, el índice de capitalización presentó una disminución a niveles de 21.8% al 1T23 (vs. 25.3% al 1T22 y 25.0% en el escenario base). Por otro lado, la UC muestra una adecuada calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 0.1% al 1T23 (vs. 0.0% al 1T22 y 0.3% en el escenario base). La Perspectiva Negativa se concretaría en una baja de calificación si la rentabilidad se mantiene en niveles por debajo del 1.0% al cierre del 2023 y que esto ocasione una presión en el índice de capitalización promedio por debajo del 30.0%. Por último, UCAY muestra factores ESG en nivel Promedio compuestos por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: UCAY (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2022	2023P*	2024P
Cartera Total	671.5	771.7	648.1	537.4	609.1	707.7	740.3	753.8	678.0	691.7	728.5
Cartera Vigente	671.5	771.2	638.1	537.4	609.1	707.7	740.2	753.8	642.0	640.6	674.7
Cartera Vencida	0.0	0.5	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	36.0	51.1	53.8
Estimaciones Preventivas 12m	1.5	2.7	6.2	1.5	2.0	0.9	0.4	0.2	9.6	5.5	4.5
Gastos de Administración 12m	45.4	58.4	41.1	45.4	57.9	60.6	61.6	59.7	63.5	62.3	60.6
Resultado Neto 12m	51.8	-27.3	21.5	50.8	-29.6	-0.4	12.2	23.2	-27.1	-16.4	-0.6
Índice de Morosidad	0.0%	0.1%	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	7.4%	7.4%
Índice de Morosidad Ajustado	1.7%	0.2%	2.8%	2.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	5.7%	8.5%	8.6%
MIN Ajustado	3.6%	4.9%	3.8%	3.4%	4.8%	5.6%	5.3%	4.8%	4.5%	4.3%	3.4%
Índice de Eficiencia	114.0%	101.8%	82.8%	116.8%	107.5%	96.8%	95.9%	94.5%	124.5%	121.3%	130.2%
ROA Promedio	4.5%	-2.1%	2.0%	4.4%	-2.4%	0.0%	0.9%	1.6%	-2.3%	-1.4%	0.0%
Índice de Capitalización	25.3%	21.8%	31.5%	44.1%	16.2%	15.3%	15.3%	16.2%	10.2%	9.2%	8.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	3.1	3.5	3.2	3.0	3.4	3.6	3.5	3.2	3.6	4.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
Spread de Tasas	3.1%	5.0%	3.4%	2.9%	4.8%	5.1%	4.5%	4.0%	5.1%	4.4%	3.5%
Tasa Activa	13.8%	18.1%	19.1%	13.9%	16.5%	18.4%	17.5%	16.3%	18.5%	17.4%	15.9%
Tasa Pasiva	10.7%	13.1%	15.7%	11.0%	11.6%	13.3%	13.0%	12.3%	13.3%	13.0%	12.3%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9

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

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 21.8% al 1T23 (vs. 25.3% al 1T22; 25.0% en un escenario base).** Las pérdidas generadas en los últimos doce meses (12m) presionó el ICAP; no obstante, se mantiene en niveles moderados. Al respecto, el ICAP presenta ciclicidad donde el índice alcanza su nivel más bajo durante el primer trimestre de cada ejercicio. Considerando lo anterior, el ICAP Promedio cerró en 31.3% al 1T23 (vs. 37.9% al 1T22).
- **Bajos niveles de cartera vencida, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.1% y 0.2% al 1T23 (vs. 0.0% y 1.7% al 1T22).** Lo anterior es resultado del esquema de cobranza apoyado por sinergias operativas y comerciales con empresas del Grupo Yaqui.
- **ROA Promedio en niveles de -2.1% al 1T23 (vs. 4.5% al 1T22; 1.3% en un escenario base).** El deterioro en la rentabilidad se explica principalmente por la pérdida extraordinaria en el rubro de participación por parte de las subsidiarias.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad y continuo incremento marginal de la cartera de crédito, la cual cerraría en niveles de P\$707.7m para el 2023.** Lo anterior se daría a través de la recuperación en la colocación de créditos de avío de sus socios.
- **Nulos niveles de morosidad y morosidad ajustada por niveles promedio de 0.0% y 0.1% al 1T23.** Se espera que la Unión de Crédito continúe con el esquema de cobranza a través del apoyo de la empresa filial de Grupo Yaqui.
- **Niveles de solvencia que cerrarán con un índice de capitalización de 15.3% para 2023.** Se espera un menor capital neto por créditos y operaciones realizadas en contravención a las disposiciones aplicables.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Unión de Crédito muestra prácticas promedio en factores ambientales y sociales, donde resaltan los mitigantes de riesgo para la concentración geográfica y por cultivo. Asimismo, se observan prácticas Promedio de Gobierno Corporativo en cuanto a la calidad de administración, normativa interna, y administración de riesgos.
- **Adecuada diversificación de herramientas de fondeo.** La UC cuenta con cuatro líneas de fondeo con banca de desarrollo y banca comercial, además de la captación de socios ahorradores, mostrando una adecuada flexibilidad financiera.
- **Moderada concentración en el principal socio ahorrador.** El principal ahorrador representa 12.6% de la captación total y 0.4x las disponibilidades e inversiones, por lo que se podría tener una sensibilidad en caso de salida de dicho ahorrador.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en los niveles de capitalización, con un índice promedio por arriba del 30.0% de forma sostenida.** Lo anterior se daría por un crecimiento del capital contable que fuera mayor a los activos sujetos a riesgo.
- **Mejoras en la rentabilidad, con un ROA Promedio por arriba del 1.0% de forma sostenida.** Lo anterior se daría a través de un crecimiento de las utilidades de la empresa a través de la gestión operativa y de la participación del resultado de subsidiarias.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad ajustada por arriba de 3.0% de forma sostenida.** En caso de un deterioro en la cartera por afectaciones en el sector primario que atiende la Unión, la calificación se podría ver impactada negativamente.
- **Deterioro en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización promedio por debajo del 30.0% de forma sostenida.** Lo anterior se daría si los activos sujetos a riesgo crecen en mayor medida que el capital contable.



**Credit
Rating
Agency**

UCAY

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

HR BBB

HR3

**Instituciones Financieras
24 de julio de 2023**

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance General: UCAY							Trimestral	
Escenario Base (P\$m)							1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Activo	1,083.1	1,088.6	1,188.9	1,274.8	1,336.8	1,396.0	1,155.9	1,285.7
Disponibilidades	117.4	108.4	167.1	178.5	189.4	202.6	109.0	159.4
Inversiones en valores	77.7	139.4	122.9	116.8	128.5	141.3	72.5	52.7
Total Cartera de Crédito Neto	633.8	533.8	605.1	703.6	735.8	749.1	667.3	766.3
Cartera de Crédito Total	648.1	537.4	609.1	707.7	740.3	753.8	671.5	771.7
Cartera de crédito vigente	638.1	537.4	609.1	707.7	740.2	753.8	671.5	771.2
Con garantía inmobiliaria	433.0	268.8	251.3	424.6	444.1	452.3	432.2	444.6
Sin garantía	200.1	260.2	357.8	272.4	281.3	286.4	198.8	290.5
Con otras garantías	5.0	8.4	0.0	10.6	14.8	15.1	40.5	36.1
Cartera de crédito vencida	10.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-14.4	-3.6	-4.0	-4.1	-4.5	-4.7	-4.2	-5.4
Otros Activos	254.2	307.0	293.8	275.9	283.1	302.9	307.0	307.4
Otras cuentas por cobrar ¹	13.0	13.8	38.7	30.1	29.0	27.8	12.0	52.8
Bienes adjudicados	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	38.2	34.8	31.5	30.7	26.1	23.4	34.0	31.1
Inversiones permanentes en acciones	181.7	236.0	199.5	198.0	208.0	228.0	236.0	199.5
Impuestos diferidos (a favor)	8.5	8.2	10.4	7.4	8.4	9.4	8.2	10.4
Otros activos misc. ²	12.8	12.6	13.6	9.6	11.7	14.2	15.4	13.5
Pasivo	822.1	774.3	900.1	993.1	1,040.3	1,072.1	840.5	993.5
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	786.1	736.5	865.3	952.0	997.5	1,027.5	801.6	958.0
De corto plazo	583.6	537.4	697.2	781.3	818.6	843.3	607.5	786.2
De largo plazo	202.4	199.1	168.1	170.7	178.9	184.2	194.1	171.8
Otras cuentas por pagar	34.9	37.6	34.7	41.1	42.8	44.5	38.9	35.5
Acreed. diversos y otras	32.2	33.7	34.7	40.8	42.4	44.1	38.9	35.2
Impuestos diferidos (a cargo)	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	261.0	314.3	288.9	281.8	296.5	323.9	315.3	292.3
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	185.8	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9
Aportaciones para futuros aumentos de capital	22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	52.5	105.8	80.4	73.3	88.0	115.4	106.8	83.8
Reservas de capital	11.6	12.7	15.3	15.3	15.3	15.3	12.7	15.3
Resultado de ejercicios anteriores	29.6	50.1	98.4	68.7	68.3	80.6	100.9	68.7
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-10.3	-7.9	-3.6	-10.3	-7.9	-3.6	-7.9	-3.6
Resultado neto mayoritario	21.5	50.8	-29.6	-0.4	12.2	23.2	1.1	3.4
Deuda Neta	625.9	526.3	610.0	697.8	722.4	728.1	659.0	781.4

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

UCAY

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: UCAY							Trimestral	
Escenario Base (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por intereses	166.6	124.5	147.6	183.2	191.4	187.9	28.5	50.7
Gastos por intereses (menos)	127.1	92.1	102.6	126.5	133.6	132.0	15.9	34.6
Margen Financiero	39.5	32.3	45.0	56.6	57.8	55.9	12.7	16.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	6.2	1.5	2.0	0.9	0.4	0.2	1.1	1.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	33.3	30.8	43.0	55.8	57.3	55.7	11.6	14.3
Comisiones y tarifas cobradas	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	1.0	0.2	0.6	0.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	10.6	6.7	9.4	5.9	6.5	7.2	0.2	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	43.5	37.3	51.8	61.6	63.9	62.9	11.7	14.5
Gastos de administración y promoción (menos)	41.1	45.4	57.9	60.6	61.6	59.7	10.6	11.1
Resultado de Operación	2.4	-8.1	-6.1	1.1	2.2	3.2	1.1	3.4
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	2.4	-8.1	-6.1	1.1	2.2	3.2	1.1	3.4
ISR y PTU Causado (menos)	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.7	-0.5	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	0.9	-7.6	-4.4	1.1	2.2	3.2	1.1	3.4
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	20.6	58.5	-25.2	-1.5	10.0	20.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.5	50.8	-29.6	-0.4	12.2	23.2	1.1	3.4

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

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

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

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.2%	0.2%	0.1%	0.0%	0.0%	1.7%	0.2%
MIN Ajustado	3.8%	3.4%	4.8%	5.6%	5.3%	4.8%	3.6%	4.9%
Índice de Eficiencia	82.8%	116.8%	107.5%	96.8%	95.9%	94.5%	114.0%	101.8%
ROA Promedio	2.0%	4.4%	-2.4%	0.0%	0.9%	1.6%	4.5%	-2.1%
Índice de Capitalización	31.5%	44.1%	16.2%	15.3%	15.3%	16.2%	25.3%	21.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.2	3.0	3.4	3.6	3.5	3.1	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
Spread de Tasas	3.4%	2.9%	4.8%	5.1%	4.5%	4.0%	3.1%	5.0%
Tasa Activa	19.1%	13.9%	16.5%	18.4%	17.5%	16.3%	13.8%	18.1%
Tasa Pasiva	15.7%	11.0%	11.6%	13.3%	13.0%	12.3%	10.7%	13.1%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9

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

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



**Credit
Rating
Agency**

UCAY

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

**HR BBB
HR3**

**Instituciones Financieras
24 de julio de 2023**

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: UCAY				Anual			Trimestral	
Escenario Estrés (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Activo	1,083.1	1,088.6	1,188.9	1,174.1	1,212.1	1,312.3	1,155.9	1,285.7
Disponibilidades	117.4	108.4	167.1	156.2	162.2	195.3	109.0	159.4
Inversiones en valores	77.7	139.4	122.9	81.2	98.7	106.8	72.5	52.7
Total Cartera de Crédito Neto	633.8	533.8	605.1	667.2	684.1	725.8	667.3	766.3
Cartera de Crédito Total	648.1	537.4	609.1	678.0	691.7	728.5	671.5	771.7
Cartera de crédito vigente	638.1	537.4	609.1	642.0	640.6	674.7	671.5	771.2
Con garantía inmobiliaria	433.0	268.8	251.3	385.2	384.4	404.8	432.2	444.6
Sin garantía	200.1	260.2	357.8	247.2	243.4	256.4	198.8	290.5
Con otras garantías	5.0	8.4	0.0	9.6	12.8	13.5	40.5	36.1
Cartera de crédito vencida	10.0	0.0	0.0	36.0	51.1	53.8	0.0	0.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-14.4	-3.6	-4.0	-10.8	-7.7	-2.7	-4.2	-5.4
Otros Activos	254.2	307.0	293.8	269.5	267.1	284.3	307.0	307.4
Otras cuentas por cobrar ¹	13.0	13.8	38.7	34.7	33.4	32.1	12.0	52.8
Bienes adjudicados	0.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	1.4	0.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	38.2	34.8	31.5	27.5	24.3	22.1	34.0	31.1
Inversiones permanentes en acciones	181.7	236.0	199.5	194.5	194.5	212.5	236.0	199.5
Impuestos diferidos (a favor)	8.5	8.2	10.4	5.4	6.1	6.9	8.2	10.4
Otros activos misc. ²	12.8	12.6	13.6	7.2	8.8	10.7	15.4	13.5
Pasivo	822.1	774.3	900.1	919.0	970.9	1,067.4	840.5	993.5
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	786.1	736.5	865.3	884.5	935.0	1,030.0	801.6	958.0
De corto plazo	583.6	537.4	697.2	725.9	767.4	845.3	607.5	786.2
De largo plazo	202.4	199.1	168.1	158.6	167.6	184.7	194.1	171.8
Otras cuentas por pagar	34.9	37.6	34.7	34.5	35.9	37.4	38.9	35.5
Acreed. diversos y otras	32.2	33.7	34.7	34.2	35.5	37.0	38.9	35.2
Impuestos diferidos (a cargo)	1.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	261.0	314.3	288.9	255.1	241.2	244.8	315.3	292.3
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	185.8	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9
Aportaciones para futuros aumentos de capital	22.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	52.5	105.8	80.4	46.6	32.7	36.3	106.8	83.8
Reservas de capital	11.6	12.7	15.3	15.3	15.3	15.3	12.7	15.3
Resultado de ejercicios anteriores	29.6	50.1	98.4	68.7	41.7	25.3	100.9	68.7
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-10.3	-7.9	-3.6	-10.3	-7.9	-3.6	-7.9	-3.6
Resultado neto mayoritario	21.5	50.8	-29.6	-27.1	-16.4	-0.6	1.1	3.4
Deuda Neta	625.9	526.3	610.0	681.6	710.0	765.2	659.0	781.4

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

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

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

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



Credit
Rating
Agency

UCAY

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
24 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: UCAY							Trimestral	
Escenario Estrés (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por intereses	166.6	124.5	147.6	162.5	165.9	161.8	28.5	50.7
Gastos por intereses (menos)	127.1	92.1	102.6	113.3	119.3	122.7	15.9	34.6
Margen Financiero	39.5	32.3	45.0	49.2	46.6	39.1	12.7	16.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	6.2	1.5	2.0	9.6	5.5	4.5	1.1	1.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	33.3	30.8	43.0	39.6	41.1	34.6	11.6	14.3
Comisiones y tarifas cobradas	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	1.0	0.2	0.6	0.6	0.3	0.1	0.2	0.1
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	10.6	6.7	9.4	2.5	5.0	7.5	0.2	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	43.5	37.3	51.8	41.5	45.8	42.0	11.7	14.5
Gastos de administración y promoción (menos)	41.1	45.4	57.9	63.5	62.3	60.6	10.6	11.1
Resultado de Operación	2.4	-8.1	-6.1	-22.1	-16.4	-18.6	1.1	3.4
Otros productos (mas)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	2.4	-8.1	-6.1	-22.1	-16.4	-18.6	1.1	3.4
ISR y PTU Causado (menos)	2.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.7	-0.5	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	0.9	-7.6	-4.4	-22.1	-16.4	-18.6	1.1	3.4
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	20.6	58.5	-25.2	-5.0	0.0	18.0	0.0	0.0
Resultado Neto	21.5	50.8	-29.6	-27.1	-16.4	-0.6	1.1	3.4

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

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

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

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	1.5%	0.0%	0.0%	5.3%	7.4%	7.4%	0.0%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	2.2%	0.2%	5.7%	8.5%	8.6%	1.7%	0.2%
MIN Ajustado	3.8%	3.4%	4.8%	4.5%	4.3%	3.4%	3.6%	4.9%
Índice de Eficiencia	82.8%	116.8%	107.5%	124.5%	121.3%	130.2%	114.0%	101.8%
ROA Promedio	2.0%	4.4%	-2.4%	-2.3%	-1.4%	0.0%	4.5%	-2.1%
Índice de Capitalización	31.5%	44.1%	16.2%	10.2%	9.2%	8.9%	25.3%	21.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5	3.2	3.0	3.2	3.6	4.1	3.1	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0
Spread de Tasas	3.4%	2.9%	4.8%	5.1%	4.4%	3.5%	3.1%	5.0%
Tasa Activa	19.1%	13.9%	16.5%	18.5%	17.4%	15.9%	13.8%	18.1%
Tasa Pasiva	15.7%	11.0%	11.6%	13.3%	13.0%	12.3%	10.7%	13.1%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9

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

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

Glosario Uniones de Crédito

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos + Préstamos de Socios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios y de Otros Organismos + Préstamos de Socios.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

UCAY

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
24 de julio de 2023

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

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



Credit
Rating
Agency

UCAY

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

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
24 de julio de 2023

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) 15 00 31 30
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, Febrero 2022.

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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 BBB / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	29 de julio de 2022
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 DLP, León Paniagua Asociados, proporcionada por la Unión de Crédito.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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