

UCAH LP
HR A-
Perspectiva
Estable

UCAH CP
HR2

Instituciones Financieras
14 de junio de 2024
A NRSRO Rating**

2023
HR BBB+
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza las calificaciones de HR BBB+ a HR A- con Perspectiva Estable y de HR3 a HR2 para UCAH

La revisión al alza de las calificaciones para UCAH¹ se sustenta en la adecuada evolución financiera observada durante los últimos doce meses (12m), donde destaca la posición de liquidez, ya que los recursos de fácil realización representan el 70.7% de los pasivos totales promedio 12 meses (12m) y el 86.7% de los pasivos con costo totales promedio 12m al cierre de marzo de 2024 (1T24) (vs. 53.4% y 65.2% al 1T23). Por su parte, una de las principales fortalezas de la UC es su posición de solvencia, que exhibe un índice de capitalización de 43.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x al 1T24 (vs. 28.0%, 2.6x y 1.4x al 1T23; 36.4%, 3.1x y 1.1x en el escenario base). Por otro lado, la calidad de la cartera de la UC continúa en niveles de fortaleza, al cerrar con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% y 0.2% al 1T24 (vs. 0.0% y 0.5% al 4T22; 0.3% y 0.5% en el escenario base). Los sanos niveles de cartera de crédito son resultado de la alianza que la Unión de Crédito tiene con la comercializadora agroindustrial AOASS², la cual comercializa las cosechas de los socios, mientras que UCAH realiza el cobro directo de dicha venta, mitigando así los riesgos por incumplimiento. En cuanto a la rentabilidad, el ROA Promedio se redujo, al cerrar en niveles de 1.1% al 1T24, lo que se mantiene en niveles bajos (vs. 2.6% al 1T23 y 1.6% en el escenario base). La reducción en la rentabilidad se debe a: 1) la contracción de los otros ingresos (egresos) de la operación y 2) el crecimiento orgánico del gasto administrativo. Finalmente, en cuanto a la evaluación de los factores ESG, la UC mantiene etiquetas *Promedio* en los factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, con excepción del rubro de exposición a fenómenos naturales y regulación ambiental, el cual mantiene la etiqueta *Superior*. Los principales supuestos y resultados son:

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

² Asociación de Organismos de Agricultores del Sur de Sonora (AOASS).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: UCAH

Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	344.9	221.7	182.0	105.1	108.6	116.3	144.0	177.9	94.5	127.0	139.8
Cartera Vigente	344.9	221.7	181.1	105.1	108.6	115.8	143.1	176.5	72.4	108.5	125.5
Cartera Vencida	0.0	0.0	0.9	0.0	0.0	0.5	0.9	1.4	22.0	18.4	14.3
Estimaciones Preventivas 12m	1.0	-0.1	1.4	0.5	0.5	0.4	1.2	1.3	44.4	7.8	0.7
Gastos de Administración 12m	14.4	15.8	12.6	14.4	15.7	16.1	15.4	14.1	23.3	19.8	15.9
Resultado Neto 12m	10.6	4.8	2.4	7.7	5.1	5.0	3.4	2.5	-48.0	-11.6	-3.8
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.8%	23.3%	14.5%	10.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.5%	0.2%	1.0%	1.5%	0.4%	0.6%	1.0%	1.3%	31.9%	22.6%	14.4%
MIN Ajustado	3.6%	5.5%	2.2%	3.3%	5.8%	5.6%	4.4%	3.3%	-8.1%	1.9%	2.9%
Índice de Eficiencia	53.1%	72.8%	82.6%	60.6%	69.7%	70.4%	73.1%	75.9%	118.5%	123.6%	125.0%
ROA Promedio	2.6%	1.1%	0.7%	2.1%	1.2%	1.2%	0.8%	0.5%	-13.3%	-3.4%	-1.0%
Índice de Capitalización	28.0%	43.3%	44.7%	73.3%	73.2%	71.5%	68.5%	63.7%	49.5%	38.8%	36.3%
Razón de Apalancamiento	2.6	2.6	2.3	2.4	2.5	2.3	2.4	2.7	2.9	4.2	5.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	2.4	1.6	1.1	18.3	13.3	3.1	1.8	-45.8	2.0	1.5
Spread de Tasas	1.5%	1.5%	0.7%	1.0%	2.0%	1.5%	1.3%	1.1%	1.3%	1.2%	1.0%
Tasa Activa	12.3%	13.8%	6.9%	11.4%	15.9%	15.1%	13.4%	12.0%	14.1%	12.7%	11.3%
Tasa Pasiva	10.8%	12.3%	6.2%	10.4%	13.8%	13.6%	12.1%	10.9%	12.8%	11.4%	10.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles elevados, al exhibir un índice de capitalización de 43.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.6x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.4x al 1T24 (vs. 28.0%, 2.6x y 1.4x al 1T23; 36.4%, 3.1x y 1.1x en el escenario base).** La mejora obedece a la contracción de los activos sujetos a riesgos totales, los cuales cerraron con un monto de P\$278.4m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$412.2m en marzo de 2023 y P\$344.5m en el escenario base), aunado, en menor medida, al robustecimiento del capital contable, como consecuencia de la constante generación de resultados.
- **Calidad de la cartera en niveles sanos, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.0% y 0.2% al 1T24 (vs. 0.0% y 0.5% al 1T23; 0.3% y 0.5% en el escenario base).** La sana calidad de la cartera de crédito es resultado del esquema de cobranza que mantiene la UC con sus socios, la cual se realiza a través de la alianza comercial que tiene con AOASSS.
- **Reducción en la rentabilidad de la UC al exhibir un ROA Promedio en 1.1% al 1T24 (vs. 2.6% al 1T23 y 1.6% en el escenario base).** La reducción en la rentabilidad se debe principalmente a dos factores, siendo estos: 1) la contracción de los otros ingresos (egresos) de la operación, derivado del crecimiento en los costos de fertilizantes y 2) el crecimiento orgánico del gasto administrativo, el cual resultó con un crecimiento anual de 10.1%.
- **Incremento en el índice de eficiencia al cerrar en niveles de 72.8% al 1T24 (vs. 53.1% al 1T23 y 63.1% en el escenario base).** Pese a observar un crecimiento orgánico de los gastos administrativos, la contracción anual de los ingresos (egresos) totales de la operación de -16.2% impactaron en la posición de eficiencia de la UC, colocándola en niveles presionados.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Elevada posición de solvencia, con un índice de capitalización promedio en los tres años proyectados de 69.3%.** El fortalecimiento del capital contable es resultado de la constante generación de utilidades, acompañado del



crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales. Lo anterior implicaría estabilidad en los niveles de solvencia, ubicándolos en niveles de fortaleza.

- **Gradual aumento en la colocación de cartera de crédito, con un crecimiento promedio anual de 18.2%.** Dicho crecimiento sería impulsado por la mejora en las sequías observadas en la zona en la que opera la UC, lo que le permitiría financiar nuevos cultivos.

Factores Adicionales Considerados

- **Elevados niveles de estacionalidad en las operaciones crediticias 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 siembras, 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.
- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles promedio.** Los diez clientes principales acumulan un saldo de P\$109.4m, lo que representa el 49.4% de la cartera total y 0.9x el capital contable, lo cual representa un riesgo financiero moderado ante la salida o el impago de alguno de ellos (vs. P\$146.1m, 42.4% y 1.2x al 1T23)
- **Adecuado porcentaje disponible de recursos de 58.9% al 1T24 (vs. 41.1% al 1T23).** Al respecto, la UC cuenta con dos mecanismos de fondeo, siendo estos recursos provenientes de 88 socios ahorradores, los cuales representan el 50.9% de los pasivos con costo totales y recursos provenientes de la banca múltiple, los cuales representan el 49.1% (vs. 38.0% y 62.0% al 1T23).
- **Moderada concentración de sus diez principales socios ahorradores, al representar 0.6x la tesorería al 1T24 (vs. 0.8x al 1T23).** Al respecto, los diez socios ahorradores principales acumulan un saldo de P\$113.7m, lo que representa el 76.1% de los préstamos de socios totales y el 0.6x a la caja e inversiones en valores (vs. P\$109.4m, 73.9% y 0.8x al 1T23).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Aumento en la rentabilidad, con un ROA Promedio por encima de 3.0% de manera sostenida.** El incremento en la rentabilidad apoyado mediante un aumento en el *spread* de tasas y un adecuado control del gasto administrativo mejoraría la calificación crediticia.
- **Fortalecimiento del capital humano a través de cursos de capacitación, con un promedio de 20.0 horas por colaborador.** El fortalecimiento y la mejora continua de los colaboradores de la UC se traduciría en mejoras operativas, lo que podría beneficiar la etiqueta en dicho rubro.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a 0.5x sobre 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%.** Lo anterior se podría detonar por pérdidas netas o por un crecimiento acelerado de los activos sujetos a riesgos totales, lo que limitaría la capacidad de la UC para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo.
- **Deterioro en la calidad de cartera, con un índice de morosidad ajustado superior a 3.5%.** Lo anterior, reflejaría un deterioro en sus procesos de seguimiento y cobranza, lo que podría afectar de forma negativa la calificación crediticia de la UC.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	388.4	393.5	424.3	407.2	454.0	514.0	557.8	462.5
Disponibilidades	6.7	8.7	23.3	8.5	10.6	14.3	17.1	3.4
Inversiones en valores	108.5	122.5	229.0	217.3	219.5	223.1	125.0	199.0
Total Cartera de Crédito Neto	180.4	104.6	108.0	115.5	142.7	176.2	342.8	220.6
Cartera de Crédito Total	182.0	105.1	108.6	116.3	144.0	177.9	344.9	221.7
Cartera de crédito vigente	181.1	105.1	108.6	115.8	143.1	176.5	344.9	221.7
Cartera de crédito vencida	0.9	0.0	0.0	0.5	0.9	1.4	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1.6	-0.5	-0.5	-0.8	-1.3	-1.7	-1.7	-1.1
Otros Activos	92.8	157.7	64.0	65.8	81.2	100.4	72.9	39.6
Otras cuentas por cobrar ¹	55.9	110.5	32.5	27.0	38.4	55.4	34.4	12.3
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.6	4.4	4.4	4.5	4.7	4.9	4.4	4.4
Impuestos diferidos (a favor)	1.5	0.6	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.2
Otros activos misc.	30.8	42.2	26.9	34.0	37.8	39.7	33.5	22.7
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1.9	1.5	1.6	1.7	1.9	2.1	1.5	1.5
Otros activos misc. ²	28.9	40.7	25.3	32.3	35.8	37.6	32.0	21.2
Pasivo	283.5	279.2	305.1	283.0	326.4	384.0	440.5	340.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	230.9	223.4	258.2	234.6	277.0	333.0	389.7	293.4
De corto plazo	199.6	185.6	225.7	205.5	242.6	291.6	361.0	257.0
De largo plazo	31.3	37.8	32.5	29.1	34.4	41.4	28.7	36.4
Otras cuentas por pagar	52.6	54.6	46.0	47.4	48.5	50.2	48.8	46.0
ISR y PTU	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Acreed. diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	52.6	42.1	44.4	45.8	46.8	48.4	41.8	44.4
Proveedores	0.0	12.3	1.6	1.6	1.7	1.8	6.8	1.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1.2	0.9	1.0	0.9	0.8	1.9	1.2
CAPITAL CONTABLE	104.9	114.4	119.2	124.2	127.6	130.1	117.4	121.9
Capital contribuido	97.3	97.3	109.6	109.6	109.6	109.6	97.3	109.6
Capital ganado	7.6	17.1	9.6	14.6	18.0	20.4	20.1	12.3
Reservas de capital	5.1	5.3	5.6	5.6	5.6	5.6	5.3	5.6
Resultado de ejercicios anteriores	2.7	5.0	0.0	5.1	10.0	13.5	12.7	5.1
Remediación por beneficios a los empleados	-2.6	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-0.9	-1.1
Resultado neto mayoritario	2.4	7.7	5.1	5.0	3.4	2.5	3.0	2.7
Deuda Neta	115.7	92.2	5.9	8.7	46.9	190.9	247.6	91.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

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



Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	18.8	31.3	53.4	52.1	48.6	47.3	15.8	14.2
Gastos por intereses (menos)	11.4	21.6	33.5	32.2	31.4	33.0	10.0	8.0
Margen Financiero	7.4	9.7	19.9	19.9	17.2	14.3	5.8	6.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.4	0.5	0.5	0.4	1.2	1.3	1.2	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	6.1	9.2	19.4	19.4	16.0	13.0	4.6	5.6
Comisiones y tarifas cobradas (mas) ¹	2.5	3.3	3.1	3.2	3.5	3.9	0.1	0.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.5	1.1	1.1	1.1	1.2	1.4	0.2	0.2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ²	5.9	11.9	0.6	1.0	1.6	1.8	1.5	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	13.9	23.3	22.1	22.5	19.9	17.3	5.9	5.7
Gastos de administración y promoción (menos)	12.6	14.4	15.7	16.1	15.4	14.1	2.9	3.0
Resultado de la Operación	1.3	8.9	6.3	6.3	4.5	3.2	3.0	2.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.2	0.9	0.9	0.7	0.4	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.1	0.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0
Resultado Neto	2.4	7.7	5.1	5.0	3.4	2.5	3.0	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

1. Comisiones y tarifas cobradas: Comisión por Almacenaje.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.5%	0.0%	0.0%	0.4%	0.6%	0.8%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.5%	0.4%	0.6%	1.0%	1.3%	0.5%	0.2%
MIN Ajustado	2.2%	3.3%	5.8%	5.6%	4.4%	3.3%	3.6%	5.5%
Índice de Eficiencia	82.6%	60.6%	69.7%	70.4%	73.1%	75.9%	53.1%	72.8%
ROA Promedio	0.7%	2.1%	1.2%	1.2%	0.8%	0.5%	2.6%	1.1%
Índice de Capitalización	44.7%	73.3%	73.2%	71.5%	68.5%	63.7%	28.0%	43.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.5	2.3	2.4	2.7	2.6	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.1	18.3	13.3	3.1	1.8	1.4	2.4
Spread de Tasas	0.7%	1.0%	2.0%	1.5%	1.3%	1.1%	1.5%	1.5%
Tasa Activa	6.9%	11.4%	15.9%	15.1%	13.4%	12.0%	12.3%	13.8%
Tasa Pasiva	6.2%	10.4%	13.8%	13.6%	12.1%	10.9%	10.8%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2.4	7.7	5.1	5.0	3.4	2.5	3.0	2.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	1.4	0.5	0.5	0.4	1.2	1.3	1.2	0.6
Depreciación y Amortización	0.4	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	4.2	8.4	5.6	5.6	4.8	4.0	4.2	3.3
Inversiones en valores	8.5	-14.0	-106.5	11.7	-2.2	-3.5	-2.5	30.0
Aumento en la cartera de credito	-41.1	75.4	-4.0	-7.9	-28.3	-34.8	-239.4	-113.1
Otras Cuentas por Cobrar	-15.6	-54.6	78.0	5.5	-11.4	-17.1	76.1	20.2
Impuestos diferidos (a favor)	-1.1	0.9	0.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Otros activos misc.	-12.6	-11.4	15.3	-7.1	-3.7	-1.9	8.7	4.2
Prestamos de Bancos	55.2	-7.5	34.8	-23.6	42.4	56.0	166.3	35.2
Otras Cuentas por Pagar	4.6	2.1	-8.6	1.4	1.1	1.7	-5.8	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1.2	-0.3	0.1	-0.1	-0.1	0.8	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-2.1	-8.0	9.2	-20.1	-2.4	0.2	4.2	-23.2
Recursos Generados en la Operación	2.1	0.4	14.8	-14.5	2.4	4.2	8.4	-19.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.4	1.7	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en capital contable	0.4	1.7	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	2.4	2.0	14.6	-14.8	2.0	3.8	8.4	-19.9
Disponibilidad al principio del periodo	4.2	6.7	8.7	23.3	8.5	10.6	8.7	23.3
Disponibilidades al final del periodo	6.7	8.7	23.3	8.5	10.6	14.3	17.1	3.4
Flujo Libre de Efectivo	-6.9	-44.2	75.0	12.5	-5.5	-11.4	74.6	23.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.4	7.7	5.1	5.0	3.4	2.5	3.0	2.7
+ Estimaciones Preventivas	1.4	0.5	0.5	0.4	1.2	1.3	1.2	0.6
- Castigos	0.9	1.6	0.5	0.2	0.3	0.4	0.7	0.7
+ Depreciación	0.4	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-15.6	-54.6	78.0	5.5	-11.4	-17.1	76.1	20.2
+ Otras cuentas por pagar	4.6	2.1	-8.6	1.4	1.1	1.7	-5.8	0.0
Flujo Libre de Efectivo	-6.9	-44.2	75.0	12.5	-5.5	-11.4	74.6	23.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	388.4	393.5	424.3	305.0	343.0	361.7	557.8	462.5
Disponibilidades	6.7	8.7	23.3	4.3	4.6	3.1	17.1	3.4
Inversiones en valores	108.5	122.5	229.0	181.9	172.6	162.1	125.0	199.0
Total Cartera de Crédito Neto	180.4	104.6	108.0	61.4	99.3	118.4	342.8	220.6
Cartera de Crédito Total	182.0	105.1	108.6	94.5	127.0	139.8	344.9	221.7
Cartera de crédito vigente	181.1	105.1	108.6	72.4	108.5	125.5	344.9	221.7
Cartera de crédito vencida	0.9	0.0	0.0	22.0	18.4	14.3	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-1.6	-0.5	-0.5	-33.0	-27.7	-21.5	-1.7	-1.1
Otros Activos	92.8	157.7	64.0	57.4	66.5	78.2	72.9	39.6
Otras cuentas por cobrar ¹	55.9	110.5	32.5	23.9	34.1	48.3	34.4	12.3
Inmuebles, mobiliario y equipo	4.6	4.4	4.4	4.5	4.7	4.9	4.4	4.4
Impuestos diferidos (a favor)	1.5	0.6	0.2	0.2	0.3	0.4	0.6	0.2
Otros activos misc.	30.8	42.2	26.9	28.8	27.4	24.7	33.5	22.7
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	1.9	1.5	1.6	1.7	1.8	1.9	1.5	1.5
Otros activos misc. ²	28.9	40.7	25.3	27.1	25.6	22.8	32.0	21.2
Pasivo	283.5	279.2	305.1	233.8	283.4	305.9	440.5	340.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	230.9	223.4	258.2	184.6	231.3	250.8	389.7	293.4
De corto plazo	199.6	185.6	225.7	161.7	202.5	219.6	361.0	257.0
De largo plazo	31.3	37.8	32.5	22.9	28.7	31.1	28.7	36.4
Otras cuentas por pagar	52.6	54.6	46.0	48.1	51.0	54.1	48.8	46.0
ISR y PTU	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Acreead. diversos y Otras Cuentas por Pagar ³	52.6	42.1	44.4	46.5	49.3	52.4	41.8	44.4
Proveedores	0.0	12.3	1.6	1.6	1.7	1.8	6.8	1.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1.2	0.9	1.1	1.1	1.0	1.9	1.2
CAPITAL CONTABLE	104.9	114.4	119.2	71.2	59.6	55.8	117.4	121.9
Capital contribuido	97.3	97.3	109.6	109.6	109.6	109.6	97.3	109.6
Capital ganado	7.6	17.1	9.6	-38.4	-50.0	-53.8	20.1	12.3
Reservas de capital	5.1	5.3	5.6	5.6	5.6	5.6	5.3	5.6
Resultado de ejercicios anteriores	2.7	5.0	0.0	5.1	-42.9	-54.5	12.7	5.1
Remediación por beneficios a los empleados	-2.6	-0.9	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-0.9	-1.1
Resultado neto mayoritario	2.4	7.7	5.1	-48.0	-11.6	-3.8	3.0	2.7
Deuda Neta	115.7	92.2	5.9	-1.6	54.0	176.4	247.6	91.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

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



Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	18.8	31.3	53.4	46.0	39.3	36.1	15.8	14.2
Gastos por intereses (menos)	11.4	21.6	33.5	28.2	25.8	26.2	10.0	8.0
Margen Financiero	7.4	9.7	19.9	17.8	13.5	9.9	5.8	6.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.4	0.5	0.5	44.4	7.8	0.7	1.2	0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticios	6.1	9.2	19.4	-26.6	5.8	9.3	4.6	5.6
Comisiones y tarifas cobradas (mas) ¹	2.5	3.3	3.1	2.0	2.3	2.6	0.1	0.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.5	1.1	1.1	0.9	1.0	1.1	0.2	0.2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas) ²	5.9	11.9	0.6	0.9	1.1	1.3	1.5	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	13.9	23.3	22.1	-24.7	8.2	12.0	5.9	5.7
Gastos de administración y promoción (menos)	12.6	14.4	15.7	23.3	19.8	15.9	2.9	3.0
Resultado de la Operación	1.3	8.9	6.3	-48.0	-11.6	-3.8	3.0	2.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	0.2	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.1	0.9	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	2.4	7.7	5.1	-48.0	-11.6	-3.8	3.0	2.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

1. Comisiones y tarifas cobradas: Comisión por Almacenaje.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	0.5%	0.0%	0.0%	23.3%	14.5%	10.2%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.5%	0.4%	31.9%	22.6%	14.4%	0.5%	0.2%
MIN Ajustado	2.2%	3.3%	5.8%	-8.1%	1.9%	2.9%	3.6%	5.5%
Índice de Eficiencia	82.6%	60.6%	69.7%	118.5%	123.6%	125.0%	53.1%	72.8%
ROA Promedio	0.7%	2.1%	1.2%	-13.3%	-3.4%	-1.0%	2.6%	1.1%
Índice de Capitalización	44.7%	73.3%	73.2%	49.5%	38.8%	36.3%	28.0%	43.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.3	2.4	2.5	2.9	4.2	5.2	2.6	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.1	18.3	-45.8	2.0	1.5	1.4	2.4
Spread de Tasas	0.7%	1.0%	2.0%	1.3%	1.2%	1.0%	1.5%	1.5%
Tasa Activa	6.9%	11.4%	15.9%	14.1%	12.7%	11.3%	12.3%	13.8%
Tasa Pasiva	6.2%	10.4%	13.8%	12.8%	11.4%	10.2%	10.8%	12.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras En Millones de Pesos)

	2021	2022	2023	Anual			Trimestral	
				2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	2.4	7.7	5.1	-48.0	-11.6	-3.8	3.0	2.7
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	1.4	0.5	0.5	44.4	7.8	0.7	1.2	0.6
Depreciación y Amortización	0.4	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	4.2	8.4	5.6	-3.5	-3.6	-2.9	4.2	3.3
Inversiones en valores	8.5	-14.0	-106.5	47.1	9.2	10.6	-2.5	30.0
Aumento en la cartera de credito	-41.1	75.4	-4.0	2.3	-45.7	-19.7	-239.4	-113.1
Otras Cuentas por Cobrar	-15.6	-54.6	78.0	8.6	-10.2	-14.2	76.1	20.2
Impuestos diferidos (a favor)	-1.1	0.9	0.4	-0.0	-0.1	-0.1	0.0	0.0
Otros activos misc.	-12.6	-11.4	15.3	-1.9	1.4	2.7	8.7	4.2
Prestamos de Bancos	55.2	-7.5	34.8	-73.6	46.7	19.5	166.3	35.2
Otras Cuentas por Pagar	4.6	2.1	-8.6	2.1	2.9	3.1	-5.8	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1.2	-0.3	0.3	-0.0	-0.0	0.8	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-2.1	-8.0	9.2	-15.2	4.3	1.8	4.2	-23.2
Recursos Generados en la Operación	2.1	0.4	14.8	-18.7	0.7	-1.1	8.4	-19.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.4	1.7	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en capital contable	0.4	1.7	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	2.4	2.0	14.6	-19.0	0.3	-1.5	8.4	-19.9
Disponibilidad al principio del periodo	4.2	6.7	8.7	23.3	4.3	4.6	8.7	23.3
Disponibilidades al final del periodo	6.7	8.7	23.3	4.3	4.6	3.1	17.1	3.4
Flujo Libre de Efectivo	-6.9	-44.2	75.0	7.2	-10.9	-14.0	74.6	23.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. (con excepción de 2023) proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	2.4	7.7	5.1	-48.0	-11.6	-3.8	3.0	2.7
+ Estimaciones Preventivas	1.4	0.5	0.5	44.4	7.8	0.7	1.2	0.6
- Castigos	0.9	1.6	0.5	11.9	15.2	18.3	0.7	0.7
+ Depreciación	0.4	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-15.6	-54.6	78.0	8.6	-10.2	-14.2	76.1	20.2
+ Otras cuentas por pagar	4.6	2.1	-8.6	2.1	2.9	3.1	-5.8	0.0
Flujo Libre de Efectivo	-6.9	-44.2	75.0	7.2	-10.9	-14.0	74.6	23.5



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario de 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 y de Otros Organismos – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / 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.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022.
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	5 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler S.C., (con excepción de 2023) 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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor 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, y (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 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

