

UCACSA LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

UCACSA CP
HR1

2024
HR AA-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

HR Ratings asignó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para UCACSA

La asignación de las calificaciones para UCACSA¹ se basa en la fortaleza exhibida en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 36.5% al cierre de marzo de 2024 (1T24) (vs. 33.8% al 1T23 y 32.4% al 4T23). En línea con lo anterior, la Unión de Crédito cuenta con una razón de apalancamiento ajustada de 2.0 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 1T24, lo que se considera en niveles adecuados (vs. 2.3x y 1.6x al 1T23; 2.2x y 1.6x al 4T23; 2.5x y 1.5x al 4T22). Asimismo, la Unión de Crédito ha mantenido una adecuada calidad de la cartera crediticia a pesar de los riesgos inherentes del sector agrícola del estado de Chihuahua, donde se concentra la totalidad de la cartera de crédito; lo anterior se ve reflejado en los índices de morosidad y de morosidad ajustada de 1.8% y 1.9% al 1T24 (vs. 1.0% y 1.0% al 1T23; 1.0% y 1.1% al 4T23), los cuales se consideran en niveles bajos con respecto a lo observado en el sector. Por otro lado, se observa fortaleza en los niveles de rentabilidad de la Unión de manera sostenida, con un ROA Promedio de 4.7% al 1T24 (vs. 4.3% al 1T23, 4.6% al 4T23 y 4.0% al 4T22), que ha sido soportado por la continua generación de ingresos por intereses asociada a la cartera de crédito, un bajo requerimiento de reservas crediticias y un control adecuado en la erogación de gastos administrativos. Finalmente, la Unión de Crédito muestra adecuados factores ESG, con etiquetas de *Promedio* en los factores ambientales, de *Superior* para los factores sociales y de *Promedio a Superior* para los factores de gobierno corporativo.

¹ Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc, S.A. de C.V. (UCACSA y/o la Unión de Crédito y/o la Unión).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: UCACSA

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera de Crédito Total	6,237.5	6,638.4	6,454.3	7,257.9	7,226.8	7,615.5	7,854.2	8,048.5	7,221.1	7,486.2	7,698.5
Cartera de Crédito Total Prom 12m	6,897.9	7,181.5	6,721.2	6,941.3	7,305.4	7,600.1	7,861.3	8,117.0	7,323.4	7,427.1	7,669.9
Gastos de Administración 12m	182.3	189.9	158.2	177.1	184.0	228.6	234.1	229.3	275.5	256.6	241.4
Resultado Neto 12m	313.1	352.1	210.1	293.2	351.5	359.0	364.8	343.3	-119.5	233.0	276.3
Índice de Morosidad	1.0%	1.8%	2.3%	0.7%	1.0%	1.7%	1.9%	2.1%	5.7%	5.0%	4.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.9%	2.2%	0.7%	1.1%	1.8%	2.0%	2.2%	6.1%	5.8%	4.9%
MIN Ajustado	7.4%	8.2%	5.9%	6.9%	7.9%	8.2%	8.1%	7.4%	2.1%	6.9%	7.1%
Índice de Eficiencia	32.7%	29.4%	36.6%	33.4%	29.2%	33.4%	33.6%	34.4%	44.2%	43.3%	40.2%
ROA Promedio	4.3%	4.7%	3.0%	4.0%	4.6%	4.5%	4.4%	4.0%	-1.6%	3.2%	3.6%
Índice de Capitalización	33.8%	36.5%	27.3%	28.0%	32.4%	35.4%	38.5%	41.5%	31.2%	33.0%	35.4%
Razón de Apalancamiento	2.3	2.0	2.9	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	1.9	1.8	1.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.4	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.6	1.6	1.7
Spread de Tasas	5.3%	5.1%	5.1%	5.2%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	4.5%	4.1%	4.0%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

Desempeño Histórico

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 36.5%, razón de apalancamiento ajustada de 2.0x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 1T24 (vs. 33.8%, 2.3x y 1.6x al 1T23).** UCACSA ha mostrado un adecuado manejo de cartera y procesos de originación, además de un bajo pago de dividendos de manera histórica. De esta forma, los niveles de capitalización se han fortalecido a pesar del incremento sostenido de los activos sujetos a riesgo asociados a la cartera de crédito.
- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada de manera histórica, al cerrar en 1.8% y 1.9% al 1T24 (vs. 1.0% y 1.0% al 1T23).** El incremento observado en los últimos 12 meses (12m) se atribuye a las condiciones actuales de sequía en la región. No obstante, se considera que los niveles de morosidad de UCACSA se mantienen en niveles bajos con respecto a lo observado en el sector.
- **Rentabilidad en niveles altos, con un ROA Promedio de 4.7% al 1T24 (vs. 4.3% al 1T23).** La Unión ha mostrado un bajo requerimiento en la generación de estimaciones preventivas debido a la calidad de la cartera, así como un control sobre la erogación de gastos administrativos, lo que le ha permitido utilidad neta positiva de manera histórica.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Incremento sostenido de la cartera de crédito promedio 12m total, la cual alcanzaría niveles de P\$7,600.1m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$7,305.4m en diciembre de 2023).** Se realiza el cálculo de la cartera total promedio 12m debido a la alta estacionalidad de los cultivos financiados. En este sentido, se espera un crecimiento sostenido de la colocación de crédito en línea con la tendencia histórica observada, manteniendo su concentración en los cultivos de algodón de maíz y algodón.
- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar en 1.7% y 1.8% al 4T24 (vs. 1.0% y 1.1% al 4T23).** Se espera que la Unión mantenga un control adecuado sobre la calidad de la cartera de crédito; no obstante, se espera un aumento paulatino durante el 2025 y 2026 debido al crecimiento orgánico de la cartera total, manteniéndose en niveles bajos.



- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un incremento del índice de capitalización a 35.4% al 4T24 (vs. 32.4% al 4T23).** Se prevé que la Unión mantenga una constante generación de resultados positivos que contrarrestarían la creciente exposición a activos sujetos a riesgo por la cartera de crédito. No se esperan inyecciones de capital ni reparto de dividendos en el horizonte de proyección.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG en niveles de Promedio a Superior.** UCACSA muestra un adecuado gobierno corporativo, así como de buenos criterios de participación social y niveles promedio para los criterios ambientales. La Unión de Crédito facilita el acceso al financiamiento a socios pertenecientes a la comunidad menonita del estado de Chihuahua, incrementando la inclusividad financiera a comunidades aisladas en el país.
- **Baja concentración de los diez principales acreditados por grupo de riesgo común, con una razón de 0.4x el capital contable al 1T24.** Debido a lo anterior, HR Ratings considera que la Unión mostraría una menor sensibilidad sobre su situación financiera ante un potencial incumplimiento por parte de alguno de sus principales acreditados.
- **Concentración de cartera por región de influencia, con el 100.0% de la cartera operada en el estado de Chihuahua y el 38.9% en el municipio de Cuauhtémoc al 1T24.** Dicha concentración representa una mayor vulnerabilidad por la exposición al riesgo ante eventualidades climáticas en dicha zona; para esto, la Unión de Crédito cuenta con seguros agrícolas a través de un fondo de aseguramiento del grupo de UCACSA.
- **Alta disponibilidad sobre las herramientas de préstamos interbancarios del 79.4% al 1T24.** UCACSA cuenta con un monto autorizado de P\$6,950.0m proveniente de la banca de desarrollo y la banca múltiple, y un saldo disponible de P\$5,520.8m al cierre de marzo de 2024. Asimismo, UCACSA cuenta con un saldo de P\$2,835.5m de préstamos de socios en marzo de 2024, lo cual fortalece la estructura de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Reducción de los niveles de morosidad por debajo de 1.0%.** En caso de que UCACSA mantenga su dinámica de crecimiento de la cartera, con un decremento de índice de morosidad por debajo de 1.0%, esto podría representar un incremento en la calificación.
- **Incremento del índice de capitalización por encima de 38.6% de manera sostenida.** La calificación de UCACSA está asociada a la fortaleza exhibida en su perfil de solvencia; en caso de que la Unión presente un índice de capitalización por encima de 38.0% de manera sostenida, esto se podría ver reflejado en un incremento de la calificación.
- **Aumento del MIN Ajustado superior a 10.0%.** Bajo el escenario de que la Unión de Crédito presente un mayor margen financiero ajustado, fortalecido por mayores ingresos provenientes de la nueva cartera y un bajo requerimiento de estimaciones preventivas, esto podría impactar de manera positiva la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución del ROA Promedio por debajo de 2.2% de manera sostenida.** En caso de que la Unión muestre un deterioro en su perfil de rentabilidad podría verse como un factor de reducción para el nivel de calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Disminución del índice de capitalización por debajo de 32.0% sostenido.** Bajo el escenario en que la Unión muestre una mayor exposición a activos sujetos a riesgo que resulte en niveles sostenidos de capitalización por debajo de 32.0%, esto podría resultar en una revisión a la baja de la calificación.
- **Incremento de la concentración de los diez principales acreditados por encima de 1.0x el capital contable.** Esto representaría una mayor exposición ante un potencial incumplimiento por parte de alguno de los principales socios, lo cual podría impactar la situación financiera de la Unión de Crédito y su calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance General: UCACSA		Anual					Trimestral		
Escenario Base (millones de pesos)		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO		6,941.7	7,670.9	7,742.3	8,038.2	8,302.0	8,510.5	6,658.6	6,980.7
Disponibilidades		539.6	479.8	526.4	430.0	453.1	465.5	483.9	347.0
Inversiones en valores		30.1	17.2	33.6	36.0	37.4	38.9	20.5	39.0
Cartera de Crédito Neta		6,251.7	7,053.0	7,026.8	7,414.6	7,651.5	7,843.8	6,034.8	6,438.8
Cartera de Crédito Total		6,454.3	7,257.9	7,226.8	7,615.5	7,854.2	8,048.5	6,237.5	6,638.4
Cartera de crédito vigente		6,307.2	7,207.2	7,156.4	7,484.2	7,704.0	7,876.5	6,176.5	6,518.2
Documentados con Otras Garantías		6,177.4	7,119.6	7,061.6	7,346.8	7,562.6	7,731.8	6,030.2	6,398.5
Sin Garantías		129.9	87.6	94.8	137.4	141.5	144.6	146.3	119.7
Cartera de crédito vencida		147.1	50.7	70.4	131.3	150.2	172.1	61.0	120.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios		-202.5	-205.0	-200.0	-200.8	-202.7	-204.8	-202.8	-199.6
Otros Activos		120.3	120.9	155.5	157.6	160.0	162.3	119.4	156.0
Otras cuentas por cobrar ¹		48.5	28.0	23.3	24.9	25.9	27.0	23.7	24.2
Bienes adjudicados		0.0	0.0	4.2	3.1	2.0	1.3	0.0	4.2
Inmuebles, mobiliario y equipo		68.6	89.3	118.9	120.1	122.1	123.7	91.8	118.3
Impuestos diferidos (a favor)		0.7	1.3	6.6	6.8	7.1	7.3	1.3	6.6
Otros activos misc. ²		2.4	2.3	2.5	2.7	2.8	3.0	2.5	2.6
PASIVO		4,996.3	5,429.6	5,145.3	5,080.8	4,978.8	4,843.0	4,335.0	4,303.2
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos		4,958.5	5,393.4	5,088.5	5,041.2	4,937.5	4,800.0	4,308.9	4,264.7
De corto plazo		4,387.1	4,975.0	4,660.9	4,656.6	4,560.8	4,433.8	4,023.2	3,939.3
De largo plazo		571.4	418.4	427.7	384.6	376.7	366.2	285.7	325.4
Otras cuentas por pagar ³		37.8	36.2	56.8	39.7	41.3	43.0	26.2	38.5
CAPITAL CONTABLE		1,945.4	2,241.3	2,597.0	2,957.4	3,323.2	3,667.5	2,323.6	2,677.5
Capital Contribuido		627.2	627.3	637.1	2,023.4	2,084.1	2,085.1	636.5	637.7
Capital Social		552.7	552.7	555.3	1,940.4	2,000.0	2,000.0	555.2	555.4
Prima en venta de acciones		74.5	74.6	81.8	83.1	84.1	85.1	81.3	82.3
Capital ganado		1,318.3	1,614.0	1,959.9	933.9	1,239.1	1,582.4	1,687.0	2,039.9
Reservas de capital		471.7	516.7	575.3	575.3	575.3	575.3	516.7	575.3
Resultado de ejercicios anteriores		637.7	805.8	1,034.1	0.6	300.0	664.8	1,092.7	1,385.6
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta		1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Remediación por beneficios definidos a los empleados		-2.8	-3.1	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-3.1	-2.5
Resultado neto mayoritario		210.1	293.2	351.5	359.0	364.8	343.3	79.3	80.0
DEUDA NETA		4,426.6	4,932.6	4,585.3	4,614.9	4,488.3	4,338.5	3,830.6	3,917.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: préstamos y adeudos del personal, adeudos vencidos, otros deudores, estimación por irrecuperabilidad, saldos a favor de impuestos.

²Otros Activos Misc: seguros por amortizar, gastos pagados por anticipado, licencias software neto.

³Otras Cuentas por Pagar: impuestos a la utilidad y PTU por pagar, provisiones para beneficios a empleados, provisiones para obligaciones diversas, otros acreedores diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: UCACSA	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base (millones de pesos)								
Ingresos por intereses	665.6	827.7	1,061.3	1,131.6	1,080.6	941.9	206.9	234.9
Gastos por intereses	222.1	312.3	447.9	466.9	402.5	296.0	80.6	94.3
Margen Financiero	443.5	515.4	613.3	664.7	678.1	645.9	126.4	140.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	24.4	5.0	2.5	4.7	6.8	7.7	-1.2	0.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	419.1	510.5	610.9	660.0	671.3	638.2	127.6	140.4
Comisiones y tarifas cobradas	9.7	11.8	11.1	13.3	13.0	13.4	3.5	3.6
Comisiones y tarifas pagadas	4.4	5.8	3.9	4.3	4.4	4.5	1.2	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	-16.2	9.4	9.2	10.8	10.1	11.4	2.8	3.5
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	408.2	525.9	627.2	679.9	690.0	658.5	132.6	146.5
Gastos de administración	158.2	177.1	184.0	228.6	234.1	229.3	38.1	44.0
Resultado Antes de Impuestos	250.0	348.8	443.2	451.3	456.0	429.2	94.5	102.5
ISR y PTU Causado	42.6	56.2	91.7	92.3	91.2	85.8	15.2	22.5
ISR y PTU Diferidos	-2.7	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	210.1	293.2	351.5	359.0	364.8	343.3	79.3	80.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

¹ Otros Ingresos (egresos) de la Operación: intereses a favor de préstamos a empleados, recuperaciones, resultado en venta de propiedad, mobiliario y equipo, afectación de la est. por irrecuperabilidad, otros ingresos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.3%	0.7%	1.0%	1.7%	1.9%	2.1%	1.0%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	0.7%	1.1%	1.8%	2.0%	2.2%	1.0%	1.9%
MIN Ajustado	5.9%	6.9%	7.9%	8.2%	8.1%	7.4%	7.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	36.6%	33.4%	29.2%	33.4%	33.6%	34.4%	32.7%	29.4%
ROA Promedio	3.0%	4.0%	4.6%	4.5%	4.4%	4.0%	4.3%	4.7%
Índice de Capitalización	27.3%	28.0%	32.4%	35.4%	38.5%	41.5%	33.8%	36.5%
Razón de Apalancamiento	2.9	2.5	2.2	1.9	1.6	1.5	2.3	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.6	1.7	1.8	1.6	1.7
Tasa Activa	9.3%	11.2%	13.7%	14.1%	13.0%	10.9%	12.2%	14.3%
Tasa Pasiva	4.3%	6.0%	8.6%	9.0%	7.9%	5.9%	6.9%	9.2%
Spread de Tasas	5.1%	5.2%	5.1%	5.1%	5.1%	5.1%	5.3%	5.1%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: UCACSA		Anual					Acumulado		
Escenario Base (millones de pesos)		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo		210.1	293.2	351.5	359.0	364.8	343.3	79.3	80.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo		29.0	13.0	8.0	10.5	12.8	14.1	0.2	1.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		24.4	5.0	2.5	4.7	6.8	7.7	-1.2	0.2
Depreciación y Amortización		4.6	8.0	5.5	5.8	6.0	6.4	1.4	1.6
Flujo Generado por Resultado Neto		239.1	306.1	359.5	369.5	377.6	357.5	79.5	81.8
Inversiones en valores		10.2	12.9	-16.4	-2.4	-1.5	-1.5	-3.3	-5.4
Aumento en la cartera de crédito		-387.9	-806.2	23.7	-392.5	-243.6	-200.0	1,019.4	587.8
Otras Cuentas por Cobrar		-27.6	20.5	4.7	-1.6	-1.0	-1.1	4.3	-0.8
Bienes Adjudicados		0.8	0.0	-4.2	1.1	1.1	0.7	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)		-0.7	-0.6	-5.2	-0.2	-0.3	-0.3	0.0	0.0
Otros activos misc.		7.9	0.1	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1
Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos		233.2	434.9	-304.9	-47.4	-103.7	-137.5	-1,084.5	-823.9
Otras Cuentas por Pagar		-5.2	-1.6	20.6	-17.1	1.6	1.7	-10.0	-18.3
Impuestos diferidos (a cargo)		-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados		-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación		-172.8	-340.0	-282.0	-460.2	-347.5	-338.1	-74.4	-260.6
Recursos Generados en la Operación		66.3	-33.9	77.5	-90.7	30.1	19.4	5.1	-178.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Aportaciones al Capital Social		0.0	0.0	2.6	0.1	0.0	0.0	2.5	0.1
Otros movimientos relacionados al capital contable		-0.5	2.7	1.6	1.2	1.0	1.0	0.5	0.5
Pago de dividendos en efectivo		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Adquisición de mobiliario y equipo		45.0	-28.6	-35.1	-7.0	-8.0	-8.0	-3.9	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO		110.8	-59.8	46.6	-96.4	23.1	12.4	4.1	-179.3
Disponibilidad al principio del periodo		428.8	539.6	479.8	526.4	430.0	453.1	479.8	526.4
Disponibilidades al final del periodo		539.6	479.8	526.4	430.0	453.1	465.5	483.9	347.0
Flujo Libre de Efectivo		210.8	327.6	392.0	354.5	382.9	363.6	74.5	63.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

Flujo Libre de Efectivo		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto		210.1	293.2	351.5	359.0	364.8	343.3	79.3	80.0
+ Estimaciones Preventivas		24.4	5.0	2.5	4.7	6.8	7.7	-1.2	0.2
- Castigos		-3.4	2.5	7.4	3.9	4.9	5.6	1.0	0.6
+ Depreciación		4.6	8.0	5.5	5.8	6.0	6.4	1.4	1.6
+ Otras cuentas por cobrar		-19.7	20.6	4.5	-1.8	-1.1	-1.2	4.1	-1.0
+ Otras cuentas por pagar		-5.2	-1.6	20.6	-17.1	1.6	1.7	-10.0	-18.3
Flujo Libre de Efectivo		210.8	327.6	392.0	354.5	382.9	363.6	74.5	63.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero

Balance General: UCACSA

Escenario de Estrés (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVO	6,941.7	7,670.9	7,742.3	7,157.3	7,493.8	7,812.2	6,658.6	6,980.7
Disponibilidades	539.6	479.8	526.4	352.0	398.1	453.5	483.9	347.0
Inversiones en valores	30.1	17.2	33.6	34.6	33.2	31.9	20.5	39.0
Cartera de Crédito Neta	6,251.7	7,053.0	7,026.8	6,608.2	6,891.4	7,147.4	6,034.8	6,438.8
Cartera de Crédito Total	6,454.3	7,257.9	7,226.8	7,221.1	7,486.2	7,698.5	6,237.5	6,638.4
Cartera de crédito vigente	6,307.2	7,207.2	7,156.4	6,812.5	7,114.5	7,374.3	6,176.5	6,518.2
Documentados con Otras Garantías	6,177.4	7,119.6	7,061.6	6,687.4	6,983.8	7,238.9	6,030.2	6,398.5
Sin Garantías	129.9	87.6	94.8	125.1	130.6	135.4	146.3	119.7
Cartera de crédito vencida	147.1	50.7	70.4	408.6	371.8	324.2	61.0	120.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-202.5	-205.0	-200.0	-612.9	-594.8	-551.1	-202.8	-199.6
Otros Activos	120.3	120.9	155.5	162.5	171.1	179.4	119.4	156.0
Otras cuentas por cobrar ¹	48.5	28.0	23.3	25.7	27.8	30.1	23.7	24.2
Bienes adjudicados	0.0	0.0	4.2	4.5	4.8	5.2	0.0	4.2
Inmuebles, mobiliario y equipo	68.6	89.3	118.9	123.4	129.8	135.8	91.8	118.3
Impuestos diferidos (a favor)	0.7	1.3	6.6	6.4	6.1	5.9	1.3	6.6
Otros activos misc. ²	2.4	2.3	2.5	2.6	2.5	2.4	2.5	2.6
PASIVO	4,996.3	5,429.6	5,145.3	4,678.5	4,780.9	4,822.0	4,335.0	4,303.2
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos	4,958.5	5,393.4	5,088.5	4,641.2	4,745.0	4,787.5	4,308.9	4,264.7
De corto plazo	4,387.1	4,975.0	4,660.9	4,287.1	4,383.0	4,422.2	4,023.2	3,939.3
De largo plazo	571.4	418.4	427.7	354.1	362.0	365.3	285.7	325.4
Otras cuentas por pagar³	37.8	36.2	56.8	37.4	35.9	34.5	26.2	38.5
CAPITAL CONTABLE	1,945.4	2,241.3	2,597.0	2,478.8	2,712.9	2,990.2	2,323.6	2,677.5
Capital Contribuido	627.2	627.3	637.1	2,023.4	2,084.1	2,085.1	636.5	637.7
Capital Social	552.7	552.7	555.3	1,940.4	2,000.0	2,000.0	555.2	555.4
Prima en venta de acciones	74.5	74.6	81.8	83.1	84.1	85.1	81.3	82.3
Capital ganado	1,318.3	1,614.0	1,959.9	455.4	628.8	905.1	1,687.0	2,039.9
Reservas de capital	471.7	516.7	575.3	575.3	575.3	575.3	516.7	575.3
Resultado de ejercicios anteriores	637.7	805.8	1,034.1	0.6	-178.6	54.5	1,092.7	1,385.6
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-2.8	-3.1	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-3.1	-2.5
Resultado neto mayoritario	210.1	293.2	351.5	-119.5	233.0	276.3	79.3	80.0
DEUDA NETA	4,426.6	4,932.6	4,585.3	4,292.0	4,349.6	4,336.6	3,830.6	3,917.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: préstamos y adeudos del personal, adeudos vencidos, otros deudores, estimación por irre recuperabilidad, saldos a favor de impuestos.

²Otros Activos Misc: seguros por amortizar, gastos pagados por anticipado, licencias software neto.

³Otras Cuentas por Pagar: impuestos a la utilidad y PTU por pagar, provisiones para beneficios a empleados, provisiones para obligaciones diversas, otros acreedores diversos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: UCACSA			Anual				Acumulado			
Escenario de Estrés (millones de pesos)			2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses			665.6	827.7	1,061.3	1,058.9	976.4	965.4	206.9	234.9
Gastos por intereses			222.1	312.3	447.9	450.6	396.7	379.9	80.6	94.3
Margen Financiero			443.5	515.4	613.3	608.4	579.7	585.5	126.4	140.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios			24.4	5.0	2.5	445.2	45.2	13.2	-1.2	0.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios			419.1	510.5	610.9	163.2	534.5	572.2	127.6	140.4
Comisiones y tarifas cobradas			9.7	11.8	11.1	9.9	8.2	8.5	3.5	3.6
Comisiones y tarifas pagadas			4.4	5.8	3.9	3.2	2.9	3.0	1.2	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹			-16.2	9.4	9.2	8.6	8.1	9.0	2.8	3.5
Ingresos (Egresos) Totales de Operación			408.2	525.9	627.2	178.5	547.9	586.7	132.6	146.5
Gastos de administración			158.2	177.1	184.0	275.5	256.6	241.4	38.1	44.0
Resultado Antes de Impuestos			250.0	348.8	443.2	-97.0	291.3	345.4	94.5	102.5
ISR y PTU Causado			42.6	56.2	91.7	22.5	58.3	69.1	15.2	22.5
ISR y PTU Diferidos			-2.7	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto			210.1	293.2	351.5	-119.5	233.0	276.3	79.3	80.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

¹ Otros Ingresos (egresos) de la Operación: intereses a favor de préstamos a empleados, recuperaciones, resultado en venta de propiedad, mobiliario y equipo, afectación de la est. por irrecuperabilidad, otros ingresos.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.3%	0.7%	1.0%	5.7%	5.0%	4.2%	1.0%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	0.7%	1.1%	6.1%	5.8%	4.9%	1.0%	1.9%
MIN Ajustado	5.9%	6.9%	7.9%	2.1%	6.9%	7.1%	7.4%	8.2%
Índice de Eficiencia	36.6%	33.4%	29.2%	44.2%	43.3%	40.2%	32.7%	29.4%
ROA Promedio	3.0%	4.0%	4.6%	-1.6%	3.2%	3.6%	4.3%	4.7%
Índice de Capitalización	27.3%	28.0%	32.4%	31.2%	33.0%	35.4%	33.8%	36.5%
Razón de Apalancamiento	2.9	2.5	2.2	1.9	1.8	1.7	2.3	2.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	1.6	1.7
Tasa Activa	9.3%	11.2%	13.7%	13.7%	12.5%	11.9%	12.2%	14.3%
Tasa Pasiva	4.3%	6.0%	8.6%	9.2%	8.4%	7.9%	6.9%	9.2%
Spread de Tasas	5.1%	5.2%	5.1%	4.5%	4.1%	4.0%	5.3%	5.1%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: UCACSA		Anual					Acumulado		
Escenario de Estrés (millones de pesos)		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo		210.1	293.2	351.5	-119.5	233.0	276.3	79.3	80.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo		29.0	13.0	8.0	450.6	50.8	19.2	0.2	1.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios		24.4	5.0	2.5	445.2	45.2	13.2	-1.2	0.2
Depreciación y Amortización		4.6	8.0	5.5	5.5	5.6	6.0	1.4	1.6
Flujo Generado por Resultado Neto		239.1	306.1	359.5	331.1	283.8	295.5	79.5	81.8
Inversiones en valores		10.2	12.9	-16.4	-1.0	1.4	1.3	-3.3	-5.4
Aumento en la cartera de crédito		-387.9	-806.2	23.7	-26.6	-328.4	-269.2	1,019.4	587.8
Otras Cuentas por Cobrar		-27.6	20.5	4.7	-2.3	-2.1	-2.3	4.3	-0.8
Bienes Adjudicados		0.8	0.0	-4.2	-0.3	-0.4	-0.4	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)		-0.7	-0.6	-5.2	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0
Otros activos misc.		7.9	0.1	-0.2	-0.0	0.1	0.1	-0.2	-0.1
Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos		233.2	434.9	-304.9	-447.4	103.8	42.5	-1,084.5	-823.9
Otras Cuentas por Pagar		-5.2	-1.6	20.6	-19.4	-1.5	-1.4	-10.0	-18.3
Impuestos diferidos (a cargo)		-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados		-1.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación		-172.8	-340.0	-282.0	-496.7	-226.8	-229.1	-74.4	-260.6
Recursos Generados en la Operación		66.3	-33.9	77.5	-165.6	57.0	66.4	5.1	-178.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Aportaciones al Capital Social		0.0	0.0	2.6	0.1	0.0	0.0	2.5	0.1
Otros movimientos relacionados al capital contable		-0.5	2.7	1.6	1.2	1.0	1.0	0.5	0.5
Pago de dividendos en efectivo		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Adquisición de mobiliario y equipo		45.0	-28.6	-35.1	-10.0	-12.0	-12.0	-3.9	-1.0
CAMBIO EN EFECTIVO		110.8	-59.8	46.6	-174.3	46.0	55.4	4.1	-179.3
Disponibilidad al principio del periodo		428.8	539.6	479.8	526.4	352.0	398.1	479.8	526.4
Disponibilidades al final del periodo		539.6	479.8	526.4	352.0	398.1	453.5	483.9	347.0
Flujo Libre de Efectivo		210.8	327.6	392.0	341.6	343.6	348.9	74.5	63.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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

Flujo Libre de Efectivo		2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto		210.1	293.2	351.5	-119.5	233.0	276.3	79.3	80.0
+ Estimaciones Preventivas		24.4	5.0	2.5	445.2	45.2	13.2	-1.2	0.2
- Castigos		-3.4	2.5	7.4	32.3	63.3	57.0	1.0	0.6
+ Depreciación		4.6	8.0	5.5	5.5	5.6	6.0	1.4	1.6
+ Otras cuentas por cobrar		-19.7	20.6	4.5	-2.4	-2.0	-2.2	4.1	-1.0
+ Otras cuentas por pagar		-5.2	-1.6	20.6	-19.4	-1.5	-1.4	-10.0	-18.3
Flujo Libre de Efectivo		210.8	327.6	392.0	341.6	343.6	348.9	74.5	63.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas + Depreciación y Amortización – Castigos + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Cambio en 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 + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 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.

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

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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	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	1T19 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por DFK-GLF para el ejercicio 2021 y Russell Bedford para los ejercicios 2022 y 2023, proporcionada por la Unión
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(ías), 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 de 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 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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS