

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Ana Karen Silva

ana.silva@hrratings.com

Analista



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y HR3 a UCAIVYSA

La asignación de las calificaciones para UCAIVYSA¹ se basa en la fortaleza exhibida en la posición de solvencia de la Unión de Crédito, con un índice de capitalización de 50.3% al cierre de junio de 2024 (2T24) (vs. 49.6% al 2T23 y 35.9% al 4T23). En línea con lo anterior, la Unión cuenta con una razón de apalancamiento ajustada de 1.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 1T24, que se considera están en niveles adecuados (vs. 1.7x y 1.7x y al 2T23; 1.8x y 1.4x al 4T23). Asimismo, la Unión de Crédito ha mantenido una adecuada calidad de la cartera crediticia derivado de su esquema de cobranza a través de su comercializadora; lo anterior se ve reflejado en los índices de morosidad y de morosidad ajustada, que se colocaron en 0.0% al 2T24 (vs. 0.2% al 2T23 y 0.7% al 4T23), los cuales se consideran en niveles bajos con respecto a lo observado en el sector que se encuentra en niveles promedio de 5.0% y 6.0%. No obstante, se observa como área de oportunidad la generación de utilidades netas de manera sostenida, ya que la Unión de Crédito cerró con un ROA Promedio de 1.4% al 2T24 (vs. -2.0% al 2T23 y 0.5% en 4T23). Lo anterior se atribuye principalmente a pérdidas en el rubro de participación en el resultado de subsidiarias, lo cual corresponde a un costo extraordinario por parte de su comercializadora COAOASS² que le generó una pérdida neta. En cuanto al análisis cualitativo, se determinó un nivel de ESG Promedio al sector, en donde destacó la adecuada conformación del Gobierno Corporativo, así como el establecimiento de políticas y procedimientos claros para el manejo de sus operaciones.

¹ Unión de Crédito Agropecuario e Industrial del Valle de Yaqui, S.A. de C.V. (UCAIVYSA y/o la Unión de Crédito y/o la Unión).

² Comercializadora Agroindustrial de la Asociación de Organismos de Agricultores del Sur de Sonora (COAOASS).



Supuestos y Resultados: UCAIVYSA

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera de Crédito Total	145.0	146.9	229.3	216.0	206.2	217.8	240.3	255.2	201.7	149.2	222.6
Cartera Vigente	144.7	146.9	227.9	215.7	204.8	216.2	238.1	252.4	199.6	134.4	214.7
Cartera Vencida	0.3	0.0	1.4	0.3	1.4	1.6	2.2	2.8	2.1	14.7	7.9
Estimaciones Preventivas 12m	-1.4	0.3	0.9	-1.3	0.3	0.7	0.7	0.7	1.3	16.4	-7.3
Gastos de Administración 12m	8.6	8.8	8.2	8.7	8.8	9.7	9.9	10.1	9.3	9.3	9.3
Resultado Neto 12m	-3.5	1.7	18.1	-4.7	1.1	3.3	3.7	5.0	1.0	-25.7	2.0
Índice de Morosidad	0.2%	0.0%	0.6%	0.2%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.0%	9.9%	3.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.0%	0.6%	0.2%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	1.0%	9.9%	3.5%
MIN Ajustado	6.4%	6.4%	3.5%	5.7%	5.2%	5.8%	5.5%	5.2%	5.8%	-3.0%	10.2%
Índice de Eficiencia	83.6%	60.6%	72.0%	82.5%	68.9%	65.8%	71.4%	68.8%	71.4%	111.9%	121.8%
ROA Promedio	-2.0%	1.4%	7.1%	-1.8%	0.5%	1.4%	1.5%	1.9%	0.4%	-14.1%	1.1%
Índice de Capitalización Neto	49.6%	50.3%	33.5%	33.5%	35.9%	45.7%	41.9%	41.5%	48.9%	44.8%	31.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.7	1.6	2.4	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	1.7	1.4	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.5	1.6	1.4
Spread de Tasas	2.1%	2.2%	2.2%	2.7%	1.8%	2.1%	1.9%	1.8%	2.1%	1.1%	1.0%
Tasa Activa	15.4%	15.6%	9.4%	13.0%	14.7%	15.4%	14.9%	14.6%	15.8%	15.7%	16.2%
Tasa Pasiva	13.3%	13.4%	7.1%	10.3%	13.0%	13.3%	13.0%	12.7%	13.7%	14.6%	15.2%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 50.3%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.6x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 2T24 (vs. 49.6%, 1.7x y 1.7x al 2T23).** UCAIVYSA ha presentado una disminución en sus activos sujetos a riesgo asociados a la cartera de crédito, así como un incremento por la generación de utilidades. Lo anterior impactó positivamente a los niveles de solvencia.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza, donde ambos indicadores se colocaron en 0.0% al 2T24 (vs. 0.2% al 2T23).** La Unión de Crédito mantiene niveles bajos de cartera vencida, ya que cuenta con un esquema de cobranza, en el cual su comercializadora descuenta de la venta de los cultivos de los socios el pago del crédito y posteriormente lo transfiere a la Unión de Crédito.
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.4% al 2T24 (vs. -2.0% al 2T23).** La Unión de Crédito ha mostrado una recuperación en su generación de utilidades después de presentar pérdidas netas de -P\$4.7m en el 2022, mismas que se dieron a causa de pérdidas contables en su comercializadora. En el último año, derivado del aumento en la generación de intereses de cartera, la Unión cerró con utilidades positivas en el segundo trimestre del año.
- **Índice de eficiencia en niveles elevados al cerrar en 60.6% al 2T24 (vs. 83.6% al 2T23).** El índice de eficiencia ha presentado una disminución en los últimos 12m, derivado del crecimiento de los ingresos (egresos) totales de la operación, además del aumento en las estimaciones preventivas y el control de los gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, con un incremento del índice de capitalización a 45.7% al 4T24 (vs. 35.9% al 4T23).** Se prevé que la Unión de Crédito mantenga una constante generación de resultados positivos que contrarrestarían la creciente exposición a activos sujetos a riesgo por la cartera de crédito. Asimismo, no se consideran inyecciones de capital ni reparto de dividendos en el horizonte de proyección.
- **Crecimiento promedio anual del portafolio total de 7.1% para los próximos tres periodos de cierre.** Con ello, se estima que el portafolio total ascienda a P\$215.7m al cierre de 2024. No obstante, se espera un crecimiento contenido



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

derivado de afectaciones ambientales contraproducentes que puedan impactar negativamente los cultivos y ganadería.

- **Bajos niveles de morosidad y morosidad ajustada, al cerrar en 0.8% al 4T24 (vs. 0.7% 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, aunque manteniéndose en niveles bajos.
- **Aumento en la razón de apalancamiento a niveles de 1.9x en periodos próximos.** A medida que se acerca el vencimiento de las principales líneas de fondeo, la Unión de Crédito buscaría diversificar su financiamiento a través de la obtención de créditos bancarios para poder sostener un adecuado crecimiento de cartera.

Factores Adicionales Considerados

- **Pérdidas provenientes de la participación de la comercializadora asociada.** Desde el 2022, la Unión de Crédito ha mostrado pérdidas netas derivado de la participación accionaria de su comercializadora AOASS que reportó pérdidas de P\$153.1m en 2022. UCAIVYSA absorbió parte de las pérdidas contables de ese año al contar con el 5.0% de la participación de la comercializadora. En los siguientes periodos, se ha observado una recuperación paulatina; sin embargo, al cierre del 4T23 se registró una pérdida de P\$2.2m en esta cuenta.
- **Moderada concentración a capital de los diez principales acreditados por grupo de riesgo común, con una concentración de 1.0x al 2T24.** UCAIVYSA presenta altos niveles de capital, lo que le ha permitido disminuir la concentración a capital de sus socios principales; sin embargo, presenta una concentración de cartera total de 62.8%, por lo que HR Ratings considera que la Unión de Crédito podría presentar un riesgo en la cartera ante el incumplimiento de alguno de los socios principales.
- **Concentración de socios ahorradores de los principales socios prestamistas, en niveles moderados.** Los préstamos de los socios de la Unión de Crédito acumulan un monto de P\$64.0m, el cual es equivalente a 60.9% de los préstamos de los socios y 0.7x las disponibilidades e inversiones en valores, lo que corresponde a un nivel elevado de concentración.
- **Buckets de morosidad.** UCAIVYSA mantiene un nivel de fortaleza de atrasos respecto al saldo total de su cartera, al concentrar un 99.99% en cero días de atrás, derivado del esquema de cobranza vía descuento de la comercializadora.
- **Adecuada distribución de productos en la cartera de crédito.** UCAIVYSA presenta una cartera de crédito distribuida en cinco productos principales, con el 40.8% los créditos de Habilitación o Avío, 32.0% de créditos refaccionarios, y el 27.0% restante en créditos de cuenta corriente, quirografarios y créditos simples. Además, la Unión concentra todos sus productos en el sector agrícola del estado de Sonora.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la rentabilidad de la Unión de Crédito, que resulte en un ROA Promedio por encima del 2.8% de manera sostenida.** El aumento en las utilidades netas de la Unión de Crédito podría tener un impacto positivo en su calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Concentración de socios debajo de 0.5x.** Un crecimiento del volumen operativo, con una concentración de clientes a capital contable por debajo de 0.5x podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Implementación de política de diversificación de activos y de productos contracíclicos.** La Unión de Crédito podría implementar políticas o estrategias para mantengan el valor de sus activos, minimizar el riesgo de fenómenos naturales y cubrir distintas áreas de desarrollo y sustentabilidad. Lo anterior podría impactar positivamente de *Promedio* a *Superior* en las etiquetas de Exposición a las Etiquetas de Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental y Riesgos de Marco Regulatorio y Riesgo Macroeconómico.
- **Niveles de eficiencia por debajo del 60.0% de manera sostenida.** En caso de que la Unión de Crédito presente ingresos de manera constante y mantenga un adecuado control de gastos, el índice de eficiencia podría llegar a niveles por debajo del 60.0%, lo que impactaría positivamente la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del índice de capitalización, con un indicador menor al 30.0% de manera sostenida.** Una baja en los niveles de capitalización, como consecuencia de la disminución en los resultados netos de la Unión, y el crecimiento de los activos sujetos a riesgo derivado de un crecimiento de cartera podrían generar un efecto negativo en la calificación.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustada por arriba de 6.0% 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.
- **Limitada diversificación de herramientas de fondeo al presentar una disponibilidad de fondeo inferior a 25.0% del monto total autorizado.** En caso de que la Unión de Crédito presente dificultades para obtener nuevas líneas de fondo, esto resultaría en una limitada flexibilidad financiera, lo que limitaría el crecimiento de cartera en periodos futuros. Lo anterior podría significar una degradación de la etiqueta de Herramientas de Fondeo de *Promedio* a *Limitada*.
- **Incremento en la concentración de socios principales superior a 1.5x su capital contable.** Con ello, la Unión de Crédito presentaría una mayor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de estos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Balance General: UCAYVISA Escenario Base (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activo	284.1	262.2	238.7	251.7	279.9	292.4	215.5	232.4
Disponibilidades	3.8	3.9	4.5	4.0	8.3	3.6	13.1	10.4
Inversiones en valores	1.8	4.9	2.0	5.9	6.3	6.8	19.6	48.9
Cartera de Crédito Neta	226.9	214.8	204.7	215.7	237.4	251.5	144.2	146.1
Cartera de Crédito Total	229.3	216.0	206.2	217.8	240.3	255.2	145.0	146.9
Cartera de crédito vigente	227.9	215.7	204.8	216.2	238.1	252.4	144.7	146.9
Cartera de crédito vencida	1.4	0.3	1.4	1.6	2.2	2.8	0.3	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-1.2	-1.5	-2.1	-2.9	-3.6	-0.9	-0.8
Otros Activos	51.6	38.7	27.6	26.2	27.8	30.5	38.6	26.9
Otras cuentas por cobrar ¹	1.5	0.4	1.2	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	15.3	14.7	5.1	5.2	6.3	7.7	14.4	4.8
Otros activos misc. ²	0.1	0.4	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Pasivo	196.3	179.2	154.6	164.3	188.7	196.2	130.6	144.3
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos	192.1	176.5	151.9	161.5	185.5	192.5	120.3	141.5
De corto plazo	96.5	134.7	128.8	143.4	164.7	170.9	91.4	125.6
De largo plazo	95.7	41.8	23.1	18.1	20.8	21.6	28.9	15.9
Otras cuentas por pagar³	4.1	2.5	2.4	2.6	3.0	3.5	10.0	2.6
Capital Contable	87.8	83.0	84.2	87.5	91.2	96.2	84.9	88.1
Capital Contribuido	44.6	44.8	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9
Capital Social	44.2	44.3	44.4	44.4	44.4	44.4	44.4	44.4
Prima en venta de acciones	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Capital ganado	43.2	38.2	39.3	42.6	46.3	51.4	40.0	43.2
Reservas de capital	8.0	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
Resultado de ejercicios anteriores	17.0	33.9	29.2	30.4	33.6	37.4	29.2	30.4
Resultado neto mayoritario	18.1	-4.7	1.1	3.3	3.7	5.0	1.8	3.9
Deuda Neta	190.6	170.2	147.9	154.2	173.9	185.6	97.6	84.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: UCAYVISA	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Escenario Base (millones de pesos)								
Ingresos por intereses	21.3	26.8	29.8	32.1	33.1	35.9	17.6	18.7
Gastos por intereses	12.4	16.2	19.1	19.3	20.2	22.3	11.9	11.1
Margen Financiero	8.9	10.6	10.7	12.8	13.0	13.6	5.7	7.5
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	0.9	-1.3	0.3	0.7	0.7	0.7	-0.4	-0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	7.9	11.8	10.5	12.2	12.2	12.9	6.1	8.2
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	1.3	1.2	1.4	1.5	2.8	3.1	0.1	0.4
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3.9	1.1	3.4	3.5	3.7	4.2	0.1	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	10.5	11.8	12.5	14.1	13.2	14.0	6.1	8.1
Gastos de administración	8.2	8.7	8.8	9.7	9.9	10.1	4.3	4.2
Resultado Antes de Impuestos	2.3	3.1	3.7	4.4	3.2	3.9	1.8	3.9
ISR y PTU Causado	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de part en subs. y asoc.	2.5	3.0	3.3	4.4	3.2	3.8	1.8	3.9
Resultado del ejercicio de subsidiarias y asociadas	15.6	-7.7	-2.2	-1.1	0.5	1.2	0.0	0.0
Resultado Neto	18.1	-4.7	1.1	3.3	3.7	5.0	1.8	3.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.6%	0.2%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	0.2%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.2%	0.7%	0.8%	0.9%	1.1%	0.2%	0.0%
MIN Ajustado	3.5%	5.7%	5.2%	5.8%	5.5%	5.2%	6.4%	6.4%
Índice de Cobertura	1.7	3.6	1.0	1.3	1.3	1.3	2.5	82.7
Índice de Eficiencia	72.0%	82.5%	68.9%	65.8%	71.4%	68.8%	83.6%	60.6%
ROA Promedio	7.1%	-1.8%	0.5%	1.4%	1.5%	1.9%	-2.0%	1.4%
Índice de Capitalización Neto	33.5%	33.5%	35.9%	45.7%	41.9%	41.5%	49.6%	50.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.9	1.8	1.7	1.8	1.9	1.7	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4	1.7	1.8
Spread de Tasas	2.2%	2.7%	1.8%	2.1%	1.9%	1.8%	2.1%	2.2%
Tasa Activa	9.4%	13.0%	14.7%	15.4%	14.9%	14.6%	15.4%	15.6%
Tasa Pasiva	7.1%	10.3%	13.0%	13.3%	13.0%	12.7%	13.3%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: UCAYVISA Escenario Base (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	18.1	-4.7	1.1	3.3	3.7	5.0	1.8	3.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-14.4	7.2	0.4	2.1	0.5	-0.2	-0.4	-0.6
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.9	-1.3	0.3	0.7	0.7	0.7	-0.4	-0.6
Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	3.7	2.5	1.6	5.3	4.3	4.9	1.5	3.2
Inversiones en valores	1.3	-3.1	2.9	-3.9	-0.5	-0.5	-14.7	-46.9
Aumento en la cartera de crédito	21.5	13.3	9.9	-11.6	-22.5	-14.9	71.0	59.3
Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	1.1	-0.8	0.6	-0.0	-0.0	-0.0	0.6
Otros activos misc.	-0.0	-0.2	0.1	-0.3	0.0	0.0	-0.1	-0.2
Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos	-10.6	-15.6	-24.6	9.6	24.0	7.0	-56.2	-10.4
Otras Cuentas por Pagar	-3.6	-1.6	-0.4	0.2	0.4	0.5	7.5	0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7.9	-6.1	-12.9	-5.5	1.4	-7.9	7.5	2.4
Recursos Generados en la Operación	11.6	-3.6	-11.4	-0.1	5.7	-3.0	9.0	5.6
Actividades de Financiamiento	0.7	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos relacionados al capital contable	-0.7	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	1.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Actividades de Inversión	-9.7	-0.0	12.0	-0.3	-1.4	-1.7	0.3	0.3
Adquisición de mobiliario y equipo	-9.7	-0.0	12.0	-0.3	-1.4	-1.7	0.3	0.3
Cambio en Efectivo	2.7	0.1	0.6	-0.5	4.3	-4.7	9.2	5.9
Disponibilidad al principio del periodo	1.1	3.8	3.9	4.5	4.0	8.3	3.9	4.5
Disponibilidades al final del periodo	3.8	3.9	4.5	4.0	8.3	3.6	13.1	10.4
Flujo Libre de Efectivo	15.3	-6.1	0.8	4.7	5.1	6.5	8.9	3.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	18.1	-4.7	1.1	3.3	3.7	5.0	1.8	3.9
+ Estimaciones Preventivas	0.9	-1.3	0.3	0.7	0.7	0.7	-0.4	-0.6
+ Depreciación	0.6	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-0.8	0.9	-0.7	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.4
+ Otras cuentas por pagar	-3.6	-1.6	-0.4	0.2	0.4	0.5	7.5	0.2
Flujo Libre de Efectivo	15.3	-6.1	0.8	4.7	5.1	6.5	8.9	3.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance General: UCAYVISA

Escenario Estrés (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activo	284.1	262.2	238.7	235.4	147.7	225.1	215.5	232.4
Disponibilidades	3.8	3.9	4.5	9.1	1.7	2.0	13.1	10.4
Inversiones en valores	1.8	4.9	2.0	1.6	1.3	1.0	19.6	48.9
Cartera de Crédito Neta	226.9	214.8	204.7	199.0	130.0	210.7	144.2	146.1
Cartera de Crédito Total	229.3	216.0	206.2	201.7	149.2	222.6	145.0	146.9
Cartera de crédito vigente	227.9	215.7	204.8	199.6	134.4	214.7	144.7	146.9
Cartera de crédito vencida	1.4	0.3	1.4	2.1	14.7	7.9	0.3	0.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-2.5	-1.2	-1.5	-2.7	-19.1	-11.8	-0.9	-0.8
Otros Activos	51.6	38.7	27.6	25.8	14.7	11.4	38.6	26.9
Otras cuentas por cobrar ¹	1.5	0.4	1.2	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6
Inmuebles, mobiliario y equipo	15.3	14.7	5.1	5.2	2.0	1.7	14.4	4.8
Otros activos misc. ²	0.1	0.4	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Pasivo	196.3	179.2	154.6	150.3	88.2	163.7	130.6	144.3
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos	192.1	176.5	151.9	147.5	85.0	160.0	120.3	141.5
De corto plazo	96.5	134.7	128.8	131.0	75.5	142.1	91.4	125.6
De largo plazo	95.7	41.8	23.1	16.5	9.5	17.9	28.9	15.9
Otras cuentas por pagar³	4.1	2.5	2.4	2.6	3.0	3.5	10.0	2.6
	87.8	83.0	84.2	85.1	59.5	61.4	84.9	88.1
Capital Contribuido	44.6	44.8	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9	44.9
Capital Social	44.2	44.3	44.4	44.4	44.4	44.4	44.4	44.4
Prima en venta de acciones	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Capital ganado	43.2	38.2	39.3	40.3	14.6	16.6	40.0	43.2
Reservas de capital	8.0	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9
Resultado de ejercicios anteriores	17.0	33.9	29.2	30.4	31.3	5.6	29.2	30.4
Resultado neto mayoritario	18.1	-4.7	1.1	1.0	-25.7	2.0	1.8	3.9
Deuda Neta	190.6	170.2	147.9	139.4	85.1	160.5	97.6	84.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un Escenario Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: UCAYVISA Escenario Estrés (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	21.3	26.8	29.8	32.2	26.4	30.7	17.6	18.7
Gastos por intereses	12.4	16.2	19.1	19.2	15.1	18.6	11.9	11.1
Margen Financiero	8.9	10.6	10.7	13.0	11.3	12.1	5.7	7.5
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	0.9	-1.3	0.3	1.3	16.4	-7.3	-0.4	-0.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	7.9	11.8	10.5	11.7	-5.1	19.4	6.1	8.2
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	1.3	1.2	1.4	1.3	1.8	2.6	0.1	0.4
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3.9	1.1	3.4	1.4	1.3	1.1	0.1	0.2
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	10.5	11.8	12.5	11.8	-5.6	17.9	6.1	8.1
Gastos de administración	8.2	8.7	8.8	9.3	12.1	12.9	4.3	4.2
Resultado Antes de Impuestos	2.3	3.1	3.7	2.5	-17.7	5.0	1.8	3.9
ISR y PTU Causado	0.1	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de part en subs. y asoc.	2.5	3.0	3.3	2.5	-17.7	5.0	1.8	3.9
Resultado del ejercicio de subsidiarias y asociadas	15.6	-7.7	-2.2	-1.5	-8.0	-3.0	0.0	0.0
Resultado Neto	18.1	-4.7	1.1	1.0	-25.7	2.0	1.8	3.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un Escenario Estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	0.6%	0.2%	0.7%	1.0%	9.9%	3.5%	0.2%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.6%	0.2%	0.7%	1.0%	9.9%	3.5%	0.2%	0.0%
MIN Ajustado	3.5%	5.7%	5.2%	5.8%	-3.0%	10.2%	6.4%	6.4%
Índice de Cobertura	1.7	3.6	1.0	1.3	1.3	1.5	2.5	82.7
Índice de Eficiencia	72.0%	82.5%	68.9%	71.4%	111.9%	121.8%	83.6%	60.6%
ROA Promedio	7.1%	-1.8%	0.5%	0.4%	-14.1%	1.1%	-2.0%	1.4%
Índice de Capitalización	33.5%	33.5%	35.9%	48.9%	44.8%	31.1%	49.6%	50.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.4	1.9	1.8	1.7	1.4	2.1	1.7	1.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.4	1.5	1.6	1.4	1.7	1.8
Spread de Tasas	2.2%	2.7%	1.8%	2.1%	1.1%	1.0%	2.1%	2.2%
Tasa Activa	9.4%	13.0%	14.7%	15.8%	15.7%	16.2%	15.4%	15.6%
Tasa Pasiva	7.1%	10.3%	13.0%	13.7%	14.6%	15.2%	13.3%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: UCAYVISA Escenario Estrés (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Período	18.1	-4.7	1.1	1.0	-25.7	2.0	1.8	3.9
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-14.4	7.2	0.4	3.1	24.7	-4.0	-0.4	-0.6
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.9	-1.3	0.3	1.3	16.4	-7.3	-0.4	-0.6
Depreciación y Amortización	0.6	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	3.7	2.5	1.6	4.0	-1.0	-2.0	1.5	3.2
Inversiones en valores	1.3	-3.1	2.9	0.4	0.3	0.3	-14.7	-46.9
Aumento en la cartera de crédito	21.5	13.3	9.9	4.5	52.5	-73.4	71.0	59.3
Otras Cuentas por Cobrar	-0.7	1.1	-0.8	0.6	-0.0	-0.0	-0.0	0.6
Otros activos misc.	-0.0	-0.2	0.1	-0.3	0.0	0.0	-0.1	-0.2
Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos	-10.6	-15.6	-24.6	-4.4	-62.5	75.0	-56.2	-10.4
Otras Cuentas por Pagar	-3.6	-1.6	-0.4	0.2	0.4	0.5	7.5	0.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7.9	-6.1	-12.9	0.9	-9.3	2.3	7.5	2.4
Recursos Generados en la Operación	11.6	-3.6	-11.4	4.9	-10.3	0.3	9.0	5.6
Actividades de Financiamiento	0.7	3.7	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos relacionados al capital contable	-0.7	0.0	0.0	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	1.3	3.5	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Actividades de Inversión	-9.7	-0.0	12.0	-0.3	2.8	0.1	0.3	0.3
Adquisición de mobiliario y equipo	-9.7	-0.0	12.0	-0.3	2.8	0.1	0.3	0.3
Cambio en Efectivo	2.7	0.1	0.6	4.6	-7.4	0.4	9.2	5.9
Disponibilidad al principio del periodo	1.1	3.8	3.9	4.5	9.1	1.7	3.9	4.5
Disponibilidades al final del periodo	3.8	3.9	4.5	9.1	1.7	2.0	13.1	10.4
Flujo Libre de Efectivo	15.3	-6.1	0.8	3.0	-8.6	-4.5	8.9	3.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un Escenario Estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado Neto	18.1	-4.7	1.1	1.0	-25.7	2.0	1.8	3.9
+ Estimaciones Preventivas	0.9	-1.3	0.3	1.3	16.4	-7.3	-0.4	-0.6
+ Depreciación	0.6	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-0.8	0.9	-0.7	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.4
+ Otras cuentas por pagar	-3.6	-1.6	-0.4	0.2	0.4	0.5	7.5	0.2
Flujo Libre de Efectivo	15.3	-6.1	0.8	3.0	-8.6	-4.5	8.9	3.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Bufete de Asesores de Negocios.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un Escenario Estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m – Reportos 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	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	1T21 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Bufete Asesores de Negocios, S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
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 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).

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