

UCACSA LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

UCACSA CP
HR1

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



José Pablo Morones

josepablo.morones@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 ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para UCACSA

La ratificación de las calificaciones para UCACSA¹ se basa en su perfil de solvencia, el cual demuestra niveles de fortaleza al exhibir un índice de capitalización de 35.1% al cierre de marzo de 2025 (1T25) (vs. 36.5% y 39.7% en el escenario base). Asimismo, la Unión de Crédito mantuvo niveles adecuados en sus razones de apalancamiento ajustada y de cartera vigente a deuda neta, las cuales cerraron en 1.9 veces (x) y 1.7x al 1T25 (vs. 2.0x y 1.7x al 1T24; 1.8x y 1.8x en el escenario base). Cabe mencionar que UCACSA mostró un incremento en su capital social durante los últimos 12 meses (12m), el cual ascendió a P\$1,758.7 millones (m) en marzo de 2025 (vs. P\$555.4m en marzo de 2024 y P\$2,000.0m en el escenario base), a través de la capitalización de resultados de ejercicios anteriores y las primas en venta de acciones; esto representó una reclasificación de capital y no un efecto real sobre el flujo de efectivo de la Unión de Crédito. Por otro lado, UCACSA cerró con índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles bajos, los cuales se ubicaron en 1.7% y 1.8% al 1T25 (vs. 1.8% y 1.9% al 1T24; 2.0% y 2.0% en el escenario base). Sin embargo, la Unión de Crédito presentó un decremento del ROA Promedio a 3.6% al 1T25 (vs. 4.7% al 1T24 y 4.7% en el escenario base), lo cual es reflejo de una mayor generación estimaciones preventivas 12m y del incremento de los gastos administrativos. Referente al análisis de factores ESG, UCACSA mantuvo las etiquetas de *Promedio* para los factores ambientales, de *Superior* en los factores sociales y de *Promedio* a *Superior* para los factores de gobernanza.

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		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera de Crédito Total	6,638.4	7,704.6	7,257.9	7,226.8	8,093.3	8,462.5	9,024.5	9,320.7	8,093.1	8,483.1	9,057.3
Cartera Vigente	6,518.2	7,575.6	7,207.2	7,156.4	7,936.8	8,308.2	8,867.6	9,167.9	7,633.8	8,065.1	8,692.7
Cartera Vencida	120.2	129.0	50.7	70.4	156.5	154.4	156.9	152.8	459.4	418.0	364.6
Estimaciones Preventivas 12m	3.9	57.9	5.0	2.5	58.4	40.0	2.6	7.1	477.1	50.8	15.1
Cartera de Crédito Total Prom 12m	7,181.5	7,975.9	6,941.3	7,305.4	7,880.3	8,469.4	8,912.8	9,394.9	8,204.1	8,414.8	8,956.0
Gastos de Administración 12m	189.9	217.4	177.1	184.0	216.9	232.2	236.5	246.2	278.7	294.5	300.2
Resultado Neto 12m	352.1	299.5	293.2	351.5	296.8	309.3	328.1	327.5	-146.4	254.9	271.0
Índice de Morosidad	1.8%	1.7%	0.7%	1.0%	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%	5.7%	4.9%	4.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.9%	1.8%	0.7%	1.1%	2.0%	2.0%	1.9%	1.8%	6.1%	5.7%	4.7%
MIN Ajustado	8.2%	7.3%	6.9%	7.9%	7.2%	7.0%	7.0%	6.7%	1.6%	6.1%	6.0%
Índice de Eficiencia	29.4%	31.7%	33.4%	29.2%	32.0%	34.0%	35.0%	35.8%	43.8%	49.1%	51.2%
ROA Promedio	4.7%	3.6%	4.0%	4.6%	3.6%	3.5%	3.6%	3.4%	-1.8%	3.1%	3.1%
Índice de Capitalización	36.5%	35.1%	28.0%	32.4%	32.5%	34.5%	35.6%	37.7%	30.9%	32.2%	32.9%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.9	2.5	2.2	2.0	1.9	1.7	1.6	1.9	1.8	1.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.7	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6
Spread de Tasas	5.1%	4.7%	5.2%	5.1%	4.8%	4.7%	4.6%	4.4%	4.3%	4.0%	3.6%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 35.1%, razón de apalancamiento ajustada de 1.9x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 1T25 (vs. 36.5%, 2.0x y 1.7x al 1T24; 39.7%, 1.8x y 1.8x al 1T24).** El índice de capitalización se ubicó por debajo de lo esperado por HR Ratings debido a una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo dado el crecimiento acelerado de la cartera de crédito total; no obstante, este indicador se mantuvo en niveles altos.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles bajos de 1.7% y 1.8% al 1T25 (vs. 1.8% y 1.9% al 1T24; 2.0% y 2.0% en el escenario base).** Dichos índices alcanzaron niveles máximos de 2.0% y 2.2% al 2T24, ocasionado por bajos rendimientos en cultivos por razones de crisis climatológicas. Posteriormente, se presentó una disminución debido a la ejecución del plan de recuperaciones y al efecto de dilución por el incremento de la cartera de crédito total.
- **Decremento del ROA Promedio a 3.6% al 1T25 (vs. 4.7% al 1T24 y 4.7% en el escenario base).** UCACSA mostró una mayor generación de reservas crediticias, así como una mayor erogación de gastos administrativos, lo cual resultó en el decremento del resultado neto 12m; no obstante, el ROA Promedio se mantuvo en niveles de fortaleza.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Aumento de la cartera total a P\$8,462.5m al cierre de 2025 (vs. P\$8,093.3m al cierre de 2024).** Se espera que la Unión de Crédito mantenga su tendencia de crecimiento sostenido en la colocación de créditos, con enfoque en los cultivos de maíz y algodón en el estado de Chihuahua.
- **Evolución estable del ROA Promedio, el cual cerraría en 3.5% al 4T25 (vs. 3.6% al 4T24).** Se estima que UCACSA muestre un crecimiento controlado en los gastos administrativos 12m, así como una generación de reservas crediticias adicionales durante el 2025 para la implementación del IFRS 9.
- **Aumento del índice de capitalización a 34.5% al 4T25 (vs. 32.5% al 4T24).** UCACSA mantendría un perfil de solvencia en niveles de fortaleza debido a una continua generación de resultados netos positivos que soporten la mayor exposición a los activos sujetos a riesgo.



Factores Adicionales Considerados

- **Etiquetas de *Promedio* a *Superior* para los factores ESG.** La Unión de Crédito mantuvo las etiquetas de *Promedio* a *Superior* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al contar con adecuados criterios de participación social y facilitar la inclusión financiera a comunidades aisladas
- **Fortalecimiento del capital contable.** La Unión de Crédito capitalizó resultados por un total de P\$1,203.1m durante el tercer trimestre de 2024, lo que ubicó al capital social en un monto de P\$1,758.7m en marzo de 2025 (vs. P\$555.4m en marzo de 2024 y P\$2,000.0m en el escenario base).
- **Concentración baja de los diez principales acreditados por grupo de riesgo común.** Al cierre de marzo de 2025, los principales 10 acreditados por grupo de riesgo común mantuvieron una participación de 0.4x el capital contable (vs. 0.4x al 1T24), lo cual se considera en niveles buenos.
- **Disponibilidad alta sobre las herramientas de fondeo.** UCACSA cuenta con un saldo disponible de P\$5,043.9m en marzo de 2025 y equivale a una disponibilidad del 77.0% sobre los recursos inmediatos (vs. P\$5,520.8m y 79.4% 1T24), lo cual fortalece la capacidad de crecimiento de la Unión de Crédito.
- **Robusto esquema de garantías para mitigar la concentración por zona geográfica.** UCACSA cuenta con una concentración elevada de cartera en el estado de Chihuahua; no obstante, el 95.6% de la cartera total cuenta con garantía hipotecaria, el 1.6% con garantía prendaria, y todos los créditos de habilitación o avío cuentan con seguro agrícola al 1T25 (vs. 92.8%, 3.6% y 100.0% al 1T24).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización por encima de 38.5%.** En caso de que la Unión de Crédito mantenga la tendencia actual de incrementos sobre el índice de capitalización, que lo ubique por encima del 38.5% de manera sostenida, esto podría incrementar la calificación.
- **Índice de morosidad por debajo de 1.0%.** Lo anterior representaría una mejoría en la calidad de la cartera de crédito de UCACSA, lo cual podría resultar en un incremento de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **ROA Promedio por debajo de 1.1% de manera sostenida.** En caso de mostrar un deterioro significativo en su perfil de rentabilidad, esto podría impactar de manera negativa en la calificación.
- **Decremento del Índice de capitalización por debajo de 30.0%.** Esto representaría una disminución del perfil de solvencia, lo cual podría resultar en una revisión negativa de la calificación.
- **Concentración de los diez principales acreditados por encima de 1.0x el capital contable.** Esto incrementaría la sensibilidad sobre la situación financiera de la Unión de Crédito ante un posible incumplimiento por parte de alguno de los principales clientes por grupo de riesgo común.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero UCACSA

Escenario Base (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	7,670.9	7,742.3	8,405.2	8,699.9	9,295.0	9,587.1	6,980.7	7,964.3
Disponibilidades	479.8	526.4	398.9	350.3	367.9	351.4	347.0	344.4
Inversiones en valores	17.2	33.6	12.0	15.8	17.1	18.5	39.0	14.7
Cartera de Crédito Neta	7,053.0	7,026.8	7,840.9	8,184.7	8,757.8	9,060.9	6,438.8	7,457.3
Cartera de Crédito Total	7,257.9	7,226.8	8,093.3	8,462.5	9,024.5	9,320.7	6,638.4	7,704.6
Cartera de Crédito Vigente	7,207.2	7,156.4	7,936.8	8,308.2	8,867.6	9,167.9	6,518.2	7,575.6
Documentados con Otras Garantías	7,119.6	7,061.6	7,760.2	8,078.4	8,622.3	8,914.3	6,398.5	7,366.0
Sin Garantías	87.6	94.8	176.6	229.8	245.3	253.6	119.7	209.6
Cartera de Crédito Vencida	50.7	70.4	156.5	154.4	156.9	152.8	120.2	129.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-205.0	-200.0	-252.4	-277.8	-266.7	-259.8	-199.6	-247.3
Otros Activos	120.9	155.5	153.4	149.2	152.2	156.2	156.0	147.9
Otras cuentas por cobrar ¹	28.0	23.3	23.1	25.8	26.9	28.0	24.2	25.1
Bienes adjudicados	0.0	4.2	3.5	3.0	2.4	2.0	4.2	3.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	89.3	118.9	113.4	106.6	108.6	111.4	118.3	106.0
Impuestos diferidos (a favor)	1.3	6.6	10.4	10.7	11.1	11.6	6.6	10.4
Otros activos misc. ²	2.3	2.5	3.0	3.1	3.2	3.3	2.6	3.0
PASIVO	5,429.6	5,145.3	5,510.7	5,496.1	5,763.1	5,727.6	4,303.2	4,987.2
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos	5,393.4	5,088.5	5,462.2	5,447.5	5,712.5	5,675.0	4,264.7	4,940.0
De corto plazo	4,975.0	4,660.9	5,154.3	5,209.5	5,462.9	5,427.1	3,939.3	4,724.2
De largo plazo	418.4	427.7	307.9	238.0	249.6	247.9	325.4	215.8
Otras cuentas por pagar³	36.2	56.8	48.4	48.6	50.6	52.6	38.5	47.2
CAPITAL CONTABLE	2,241.3	2,597.0	2,894.5	3,203.8	3,531.9	3,859.5	2,677.5	2,977.1
Capital Contribuido	627.3	637.1	1,759.2	1,759.2	1,759.2	1,759.2	637.7	1,759.2
Capital Social	552.7	555.3	1,758.7	1,758.7	1,758.7	1,758.7	555.4	1,758.7
Prima en venta de acciones	74.6	81.8	0.5	0.5	0.5	0.5	82.3	0.5
Capital ganado	1,614.0	1,959.9	1,135.3	1,444.6	1,772.7	2,100.2	2,039.9	1,217.9
Reservas de capital	516.7	575.3	558.9	558.9	558.9	558.9	575.3	558.9
Resultado de ejercicios anteriores	805.8	1,034.1	281.2	578.0	887.3	1,215.4	1,385.6	578.0
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	-3.1	-2.5	-3.2	-3.2	-3.2	-3.2	-2.5	-3.2
Resultado neto mayoritario	293.2	351.5	296.8	309.3	328.1	327.5	80.0	82.6
DEUDA NETA	4,932.6	4,585.3	5,099.8	5,130.0	5,378.1	5,357.7	3,917.2	4,628.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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 UCACSA

Escenario Base (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	827.7	1,061.3	1,150.5	1,086.1	1,018.5	1,012.4	234.9	241.7
Gastos por intereses	312.3	447.9	492.9	426.3	368.6	349.9	94.3	95.4
Margen Financiero	515.4	613.3	657.6	659.8	650.0	662.5	140.6	146.4
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	5.0	2.5	58.4	40.0	2.6	7.1	0.2	-0.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	510.5	610.9	599.2	619.8	647.3	655.3	140.4	146.6
Comisiones y tarifas cobradas	11.8	11.1	12.9	15.1	17.4	18.4	3.6	3.9
Comisiones y tarifas pagadas	5.8	3.9	3.8	4.0	4.9	5.1	1.0	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	9.4	9.2	10.8	12.2	12.4	12.7	3.5	4.7
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	525.9	627.2	619.1	643.0	672.3	681.2	146.5	154.2
Gastos de administración	177.1	184.0	216.9	232.2	236.5	246.2	44.0	44.5
Resultado Antes de Impuestos	348.8	443.2	402.2	410.8	435.8	435.0	102.5	109.7
ISR y PTU Causado	56.2	91.7	105.4	101.5	107.7	107.5	22.5	27.1
ISR y PTU Diferidos	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	293.2	351.5	296.8	309.3	328.1	327.5	80.0	82.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.7%	1.0%	1.9%	1.8%	1.7%	1.6%	1.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	1.1%	2.0%	2.0%	1.9%	1.8%	1.9%	1.8%
MIN Ajustado	6.9%	7.9%	7.2%	7.0%	7.0%	6.7%	8.2%	7.3%
Índice de Eficiencia	33.4%	29.2%	32.0%	34.0%	35.0%	35.8%	29.4%	31.7%
ROA Promedio	4.0%	4.6%	3.6%	3.5%	3.6%	3.4%	4.7%	3.6%
Índice de Capitalización	28.0%	32.4%	32.5%	34.5%	35.6%	37.7%	36.5%	35.1%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.2	2.0	1.9	1.7	1.6	2.0	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7
Tasa Activa	11.2%	13.7%	13.9%	12.3%	11.0%	10.4%	14.3%	13.9%
Tasa Pasiva	6.0%	8.6%	9.1%	7.6%	6.4%	5.9%	9.2%	9.2%
Spread de Tasas	5.2%	5.1%	4.8%	4.7%	4.6%	4.4%	5.1%	4.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo UCACSA

Escenario Base (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	293.2	351.5	296.8	309.3	328.1	327.5	80.0	82.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	13.0	8.0	65.0	47.5	8.6	12.3	1.8	1.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5.0	2.5	58.4	40.0	2.6	7.1	0.2	-0.2
Depreciación y Amortización	8.0	5.5	6.6	7.4	6.0	5.2	1.6	2.0
Flujo Generado por Resultado Neto	306.1	359.5	361.8	356.8	336.7	339.8	81.8	84.5
Inversiones en valores	12.9	-16.4	21.6	-3.8	-1.3	-1.4	-5.4	-2.7
Aumento en la cartera de crédito	-806.2	23.7	-872.5	-383.8	-575.7	-310.3	587.8	383.8
Otras Cuentas por Cobrar	20.5	4.7	0.2	-2.7	-1.0	-1.1	-0.8	-2.0
Bienes Adjudicados	0.0	-4.2	0.7	0.5	0.6	0.5	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-0.6	-5.2	-3.8	-0.3	-0.4	-0.5	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.1	-0.2	-0.5	-0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos	434.9	-304.9	373.7	-14.7	265.0	-37.5	-823.9	-522.3
Otras Cuentas por Pagar	-1.6	20.6	-8.3	0.2	2.0	2.1	-18.3	-1.3
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-340.0	-282.0	-488.9	-404.8	-311.1	-348.4	-260.6	-144.4
Recursos Generados en la Operación	-33.9	77.5	-127.1	-48.0	25.6	-8.5	-178.9	-59.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social	0.0	2.6	1,203.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Otros movimientos relacionados al capital contable	2.7	1.6	-1,202.7	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
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	-28.6	-35.1	-1.1	-0.6	-8.0	-8.0	-1.0	5.4
CAMBIO EN EFECTIVO	-59.8	46.6	-127.5	-48.6	17.6	-16.5	-179.3	-54.5
Disponibilidad al principio del periodo	539.6	479.8	526.4	398.9	350.3	367.9	526.4	398.9
Disponibilidades al final del periodo	479.8	526.4	398.9	350.3	367.9	351.4	347.0	344.4
Flujo Libre de Efectivo	327.6	392.0	359.2	368.8	351.3	354.7	63.1	86.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	293.2	351.5	296.8	309.3	328.1	327.5	80.0	82.6
+ Estimaciones Preventivas	5.0	2.5	58.4	40.0	2.6	7.1	0.2	-0.2
- Castigos	2.5	7.4	6.0	14.5	13.8	14.0	0.6	4.8
+ Depreciación	8.0	5.5	6.6	7.4	6.0	5.2	1.6	2.0
+ Otras cuentas por cobrar	20.6	4.5	-0.3	-2.8	-1.2	-1.2	-1.0	-1.9
+ Otras cuentas por pagar	-1.6	20.6	-8.3	0.2	2.0	2.1	-18.3	-1.3
Flujo Libre de Efectivo	327.6	392.0	359.2	368.8	351.3	354.7	63.1	86.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero UCACSA

Escenario de Estrés (millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVO	7,670.9	7,742.3	8,405.2	7,778.8	8,196.9	8,916.2	6,980.7	7,964.3
Disponibilidades	479.8	526.4	398.9	211.3	216.7	309.3	347.0	344.4
Inversiones en valores	17.2	33.6	12.0	14.3	13.7	13.2	39.0	14.7
Cartera de Crédito Neta	7,053.0	7,026.8	7,840.9	7,404.1	7,814.3	8,437.5	6,438.8	7,457.3
Cartera de Crédito Total	7,257.9	7,226.8	8,093.3	8,093.1	8,483.1	9,057.3	6,638.4	7,704.6
Cartera de Crédito Vigente	7,207.2	7,156.4	7,936.8	7,633.8	8,065.1	8,692.7	6,518.2	7,575.6
Documentados con Otras Garantías	7,119.6	7,061.6	7,760.2	7,422.6	7,842.0	8,452.2	6,398.5	7,366.0
Sin Garantías	87.6	94.8	176.6	211.2	223.1	240.5	119.7	209.6
Cartera de Crédito Vencida	50.7	70.4	156.5	459.4	418.0	364.6	120.2	129.0
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-205.0	-200.0	-252.4	-689.1	-668.7	-619.8	-199.6	-247.3
Otros Activos	120.9	155.5	153.4	149.1	152.2	156.2	156.0	147.9
Otras cuentas por cobrar ¹	28.0	23.3	23.1	26.6	28.8	31.2	24.2	25.1
Bienes adjudicados	0.0	4.2	3.5	3.6	3.8	3.9	4.2	3.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	89.3	118.9	113.4	106.0	107.2	109.2	118.3	106.0
Impuestos diferidos (a favor)	1.3	6.6	10.4	10.1	9.7	9.3	6.6	10.4
Otros activos misc. ²	2.3	2.5	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6	3.0
PASIVO	5,429.6	5,145.3	5,510.7	5,030.8	5,194.0	5,642.2	4,303.2	4,987.2
Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos	5,393.4	5,088.5	5,462.2	4,985.0	5,150.0	5,600.0	4,264.7	4,940.0
De corto plazo	4,975.0	4,660.9	5,154.3	4,767.2	4,925.0	5,355.4	3,939.3	4,724.2
De largo plazo	418.4	427.7	307.9	217.8	225.0	244.6	325.4	215.8
Otras cuentas por pagar³	36.2	56.8	48.4	45.8	44.0	42.2	38.5	47.2
CAPITAL CONTABLE	2,241.3	2,597.0	2,894.5	2,748.1	3,002.9	3,274.0	2,677.5	2,977.1
Capital Contribuido	627.3	637.1	1,759.2	1,759.2	1,759.2	1,759.2	637.7	1,759.2
Capital Social	552.7	555.3	1,758.7	1,758.7	1,758.7	1,758.7	555.4	1,758.7
Prima en venta de acciones	74.6	81.8	0.5	0.5	0.5	0.5	82.3	0.5
Capital ganado	1,614.0	1,959.9	1,135.3	988.8	1,243.7	1,514.7	2,039.9	1,217.9
Reservas de capital	516.7	575.3	558.9	558.9	558.9	558.9	575.3	558.9
Resultado de ejercicios anteriores	805.8	1,034.1	281.2	578.0	431.6	686.4	1,385.6	578.0
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	-3.1	-2.5	-3.2	-3.2	-3.2	-3.2	-2.5	-3.2
Resultado neto mayoritario	293.2	351.5	296.8	-146.4	254.9	271.0	80.0	82.6
DEUDA NETA	4,932.6	4,585.3	5,099.8	4,805.2	4,963.6	5,319.7	3,917.2	4,628.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

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 de Estrés: Estado de Resultados UCACSA

Escenario de Estrés (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	827.7	1,061.3	1,150.5	1,028.5	934.3	912.4	234.9	241.7
Gastos por intereses	312.3	447.9	492.9	413.6	355.9	348.5	94.3	95.4
Margen Financiero	515.4	613.3	657.6	614.8	578.4	563.9	140.6	146.4
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	5.0	2.5	58.4	477.1	50.8	15.1	0.2	-0.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	510.5	610.9	599.2	137.7	527.6	548.8	140.4	146.6
Comisiones y tarifas cobradas	11.8	11.1	12.9	13.3	13.9	15.0	3.6	3.9
Comisiones y tarifas pagadas	5.8	3.9	3.8	3.6	4.0	4.4	1.0	1.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	9.4	9.2	10.8	11.9	11.8	11.7	3.5	4.7
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	525.9	627.2	619.1	159.3	549.4	571.2	146.5	154.2
Gastos de administración	177.1	184.0	216.9	278.7	294.5	300.2	44.0	44.5
Resultado Antes de Impuestos	348.8	443.2	402.2	-119.3	254.9	271.0	102.5	109.7
ISR y PTU Causado	56.2	91.7	105.4	27.1	0.0	0.0	22.5	27.1
ISR y PTU Diferidos	-0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	293.2	351.5	296.8	-146.4	254.9	271.0	80.0	82.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.7%	1.0%	1.9%	5.7%	4.9%	4.0%	1.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	0.7%	1.1%	2.0%	6.1%	5.7%	4.7%	1.9%	1.8%
MIN Ajustado	6.9%	7.9%	7.2%	1.6%	6.1%	6.0%	8.2%	7.3%
Índice de Eficiencia	33.4%	29.2%	32.0%	43.8%	49.1%	51.2%	29.4%	31.7%
ROA Promedio	4.0%	4.6%	3.6%	-1.8%	3.1%	3.1%	4.7%	3.6%
Índice de Capitalización	28.0%	32.4%	32.5%	30.9%	32.2%	32.9%	36.5%	35.1%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.2	2.0	1.9	1.8	1.8	2.0	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7
Tasa Activa	11.2%	13.7%	13.9%	12.1%	10.8%	9.9%	14.3%	13.9%
Tasa Pasiva	6.0%	8.6%	9.1%	7.8%	6.8%	6.3%	9.2%	9.2%
Spread de Tasas	5.2%	5.1%	4.8%	4.3%	4.0%	3.6%	5.1%	4.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo UCACSA

Escenario de Estrés (millones de pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	293.2	351.5	296.8	-146.4	254.9	271.0	80.0	82.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	13.0	8.0	65.0	484.9	57.2	20.7	1.8	1.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5.0	2.5	58.4	477.1	50.8	15.1	0.2	-0.2
Depreciación y Amortización	8.0	5.5	6.6	7.7	6.4	5.6	1.6	2.0
Flujo Generado por Resultado Neto	306.1	359.5	361.8	338.4	312.1	291.7	81.8	84.5
Inversiones en valores	12.9	-16.4	21.6	-2.3	0.6	0.5	-5.4	-2.7
Aumento en la cartera de crédito	-806.2	23.7	-872.5	-40.3	-461.0	-638.2	587.8	383.8
Otras Cuentas por Cobrar	20.5	4.7	0.2	-3.5	-2.2	-2.4	-0.8	-2.0
Bienes Adjudicados	0.0	-4.2	0.7	-0.1	-0.1	-0.2	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	-0.6	-5.2	-3.8	0.3	0.4	0.4	0.0	0.0
Otros activos misc.	0.1	-0.2	-0.5	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0
Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos	434.9	-304.9	373.7	-477.2	165.0	450.0	-823.9	-522.3
Otras Cuentas por Pagar	-1.6	20.6	-8.3	-2.7	-1.8	-1.7	-18.3	-1.3
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-340.0	-282.0	-488.9	-525.7	-299.1	-191.4	-260.6	-144.4
Recursos Generados en la Operación	-33.9	77.5	-127.1	-187.2	12.9	100.3	-178.9	-59.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al Capital Social	2.7	4.2	0.7	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
Otros movimientos relacionados al capital contable	0.0	2.6	1,203.4	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Pago de dividendos en efectivo	2.7	1.6	-1,202.7	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-28.6	-35.1	-1.1	-0.3	-7.6	-7.6	-1.0	5.4
Adquisición de mobiliario y equipo	-28.6	-35.1	-1.1	-0.3	-7.6	-7.6	-1.0	5.4
CAMBIO EN EFECTIVO	-59.8	46.6	-127.5	-187.6	5.3	92.7	-179.3	-54.5
Disponibilidad al principio del periodo	539.6	479.8	526.4	398.9	211.3	216.7	526.4	398.9
Disponibilidades al final del periodo	479.8	526.4	398.9	211.3	216.7	309.3	347.0	344.4
Flujo Libre de Efectivo	327.6	392.0	359.2	372.8	379.3	351.8	63.1	86.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	293.2	351.5	296.8	-146.4	254.9	271.0	80.0	82.6
+ Estimaciones Preventivas	5.0	2.5	58.4	477.1	50.8	15.1	0.2	-0.2
- Castigos	2.5	7.4	6.0	40.4	71.1	64.0	0.6	4.8
+ Depreciación	8.0	5.5	6.6	7.7	6.4	5.6	1.6	2.0
+ Otras cuentas por cobrar	20.6	4.5	-0.3	-3.4	-2.1	-2.3	-1.0	-1.9
+ Otras cuentas por pagar	-1.6	20.6	-8.3	-2.7	-1.8	-1.7	-18.3	-1.3
Flujo Libre de Efectivo	327.6	392.0	359.2	372.8	379.3	351.8	63.1	86.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 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	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	12 de agosto de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford, 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).

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 calificador 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