

UCAY LP
HR BBB
Perspectiva
Negativa

UCAY CP
HR3

Instituciones Financieras
16 de julio de 2025
A NRSRO Rating**



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Natalia Sánchez Magallán

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa, y de HR3 para UCAY

La modificación de la Perspectiva de Estable a Negativa para UCAY¹ se basa en el impacto negativo que generó la sequía en el decremento de la cartera de crédito promedio total 12m por niveles de P\$380.2m en marzo de 2025 (vs. P\$525.9m en marzo de 2024). Es importante mencionar que la UC realizó reestructuras en los últimos 12 meses (12m) de P\$98.4m, equivalente al 25.9% de la cartera total promedio a marzo de 2025 y, también, realizó recorte de gastos administrativos en los últimos 12m a través de un recorte de personal con un índice de rotación de 28.5% al 1T25. En consecuencia, un deterioro en la cartera reestructurada por afectaciones en el sector primario podría impactar la situación financiera de la Unión de Crédito. La ratificación de las calificaciones se sustenta en el perfil de solvencia y liquidez que presenta la Unión de Crédito, con un índice de capitalización promedio en niveles adecuados de 31.0% en marzo de 2025 (1T25), debido a la disminución de los activos sujetos a riesgo (vs. 23.4% al 1T24 y 25.0% en un escenario base). Asimismo, la UC cuenta con una Razón de Apalancamiento Ajustada y RCVDN² de 3.1x y 1.2x al 1T25 respectivamente (vs. 3.3x y 1.1x al 1T24; 3.3x y 1.1x en un escenario base). En cuanto a su perfil de liquidez, este se mantiene estable, por lo que la métrica de vencimiento de activos a pasivos cerró en 2.4x al 1T25 (vs. 2.3x al 1T24 y 2.7x en un escenario base). Por su parte, se presentó un incremento en los niveles de morosidad y morosidad ajustado por niveles de 4.3% y 7.2% al 1T25 atribuible al incumplimiento de cuatro clientes (vs. 1.2% y 1.5% al 1T24; 1.1% y 1.4% en un escenario base). Respecto al nivel de rentabilidad, este se mantiene con una ROA Promedio negativo de -0.5% al 1T25 (vs. -0.5% al 1T24; -0.3% en un escenario base). En cuanto a los factores cualitativos, medidos a través de los factores ESG, en general se percibe un riesgo *Promedio*.

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

² Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta (RCVDN).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: UCAY

Periodo	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total Promedio 12m	526.9	380.2	519.4	554.0	443.7	377.2	459.3	558.7	351.7	413.1	503.3
Cartera Total	663.4	409.3	609.1	544.9	385.9	448.1	546.3	664.8	408.2	491.4	598.5
Cartera Vigente	655.2	391.7	609.1	536.7	368.5	437.6	539.5	658.9	352.8	430.0	535.5
Cartera Vencida	8.2	17.6	0.0	8.2	17.4	10.5	6.8	5.9	55.4	61.4	63.0
Estimaciones Preventivas 12m	8.7	29.2	2.0	9.3	27.7	3.3	8.4	12.1	45.2	20.0	16.6
Gastos de Administración 12m	52.0	45.0	57.9	51.1	47.9	50.2	52.1	53.4	50.8	52.2	54.7
Resultado Neto 12m	-5.7	-5.5	-29.6	-6.2	2.7	3.7	4.2	5.6	-55.0	-27.7	-19.6
Índice de Morosidad	1.2%	4.3%	0.0%	1.5%	4.5%	2.3%	1.2%	0.9%	13.6%	12.5%	10.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.5%	7.2%	0.9%	1.8%	7.6%	5.3%	3.7%	2.9%	16.9%	14.9%	12.7%
MIN Ajustado	5.1%	2.2%	4.8%	5.0%	3.4%	5.1%	4.2%	3.6%	-0.5%	2.2%	2.3%
Índice de Eficiencia	83.3%	80.1%	107.5%	83.0%	72.7%	103.0%	101.8%	99.4%	124.0%	133.8%	134.8%
ROA Promedio	-0.5%	-0.5%	-2.4%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	-5.4%	-2.8%	-1.8%
Índice de Capitalización	23.4%	31.0%	25.9%	27.4%	32.9%	34.4%	32.0%	27.5%	28.4%	24.1%	18.4%
Índice de Capitalización Promedio 12m	31.2%	35.4%	36.2%	30.8%	33.5%	38.5%	37.3%	32.8%	34.0%	28.9%	21.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.1	3.0	3.3	3.1	2.8	3.0	3.3	2.9	3.7	4.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Net	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Spread de Tasas	4.3%	3.2%	4.8%	4.3%	4.1%	3.2%	3.5%	3.6%	2.6%	2.9%	3.2%
Tasa Activa	22.7%	24.1%	16.5%	23.5%	25.7%	24.2%	24.0%	23.5%	23.9%	23.8%	23.2%
Tasa Pasiva	18.5%	21.0%	11.6%	19.2%	21.6%	21.0%	20.6%	19.9%	21.2%	20.9%	20.1%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.3	2.4	2.1	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.4	2.3	2.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 31.0%, Razón de Apalancamiento Ajustada de 3.1x y RCVDN de 1.2x al 1T25 (vs. 23.4%, 3.3x y 1.1x al 1T24; 25.0%, 3.3x y 1.1x en un escenario base).** El decremento en la cartera de crédito 12m provocó la disminución en los activos sujetos a riesgo; por lo que el índice se mantiene en niveles adecuados. Al respecto, el ICAP presenta una ciclicidad donde el índice alcanza su nivel más bajo durante el primer trimestre de cada ejercicio. En consecuencia, el ICAP Promedio cerró en 35.4% al 1T25 (vs. 31.2% al 1T24).
- **Incremento en niveles de cartera vencida, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 4.3% y 7.2% al 1T25 (vs. 1.2% y 1.5% al 1T24; 1.1% y 1.4% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye al incumplimiento de cuatro clientes que posicionan a los indicadores en niveles moderados. No obstante, se espera una recuperación en estos tras la recuperación de pagos por P\$14.0m al cierre del 2025.
- **ROA Promedio en niveles de -0.5% al 1T25 (vs. -0.5% al 1T24; -0.3% en un escenario base).** La estabilidad en la rentabilidad en niveles negativos se explica por la presión en el margen financiero, así como en el incremento observado en la generación de estimaciones preventivas 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de la cartera de crédito, la cual cerraría en niveles de P\$448.1m para el 2025 (vs. P\$385.9m en 2024).** Lo anterior se daría a través de la recuperación en la colocación de créditos de avío de sus socios.
- **Decremento en niveles de morosidad y morosidad ajustada por niveles promedio de 2.3% y 5.3% al 4T25 (vs. 4.5% y 7.6% al 4T24).** Se esperan decrementos en la cartera vencida como consecuencia de la recuperación de pagos por parte de dos clientes por un monto de P\$14.0m aproximadamente al cierre del 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Niveles de solvencia que cerrarán con un índice de capitalización promedio 12m de 38.5% para 2025 y de 37.3% para el cierre de 2026 (vs. 33.5% al 4T24).** Se espera el indicador en niveles adecuados derivado de la estabilidad en el capital neto y una paulatina recuperación en los activos sujetos a riesgo totales.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Unión de Crédito muestra prácticas con etiquetas *Promedio* en factores ambientales y de gobernanza y etiquetas *Promedio* y *Limitada* en factores Sociales. En los últimos 12 meses se modificó la etiqueta de Capital Humano de Promedio a Limitada debido al recorte de personal que elevó el índice de rotación y donde la UC mantiene un área de oportunidad en las horas promedio de capacitación brindadas por colaborador.
- **Estabilidad en la Captación Tradicional y una baja diversificación de herramientas de fondeo.** La UC cuenta con una línea de fondeo con banca de desarrollo. No obstante, la captación por parte de los socios se mantiene en niveles de fortaleza, con una concentración de socios baja por niveles de 0.3x y una estabilidad de depósitos del 95.4% al 1T25.
- **Moderada concentración de clientes, con 44.0% respecto a cartera y 0.6x respecto a capital contable en marzo de 2025 (vs. 32.1% y 0.7x en marzo de 2024).** Los niveles de concentración se mantienen moderados; no obstante, los clientes cuentan con garantías inmobiliarias y prendarias con destino de crédito a capital de trabajo e inversión.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejoras en la rentabilidad, con un ROA Promedio por arriba del 2.8% de forma sostenida.** Lo anterior se daría a través de un crecimiento de las utilidades de la empresa a través de la gestión operativa y de la participación del resultado de subsidiarias.
- **Mejora en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado menores a 0.5% y 1.5% de forma sostenida.** Una disminución en la cartera vencida, junto con el buen comportamiento de la cartera reestructurada en su gestión y cobranza podría beneficiar a la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Crecimiento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad por arriba de 5.0% de forma sostenida.** En caso de un deterioro en la cartera reestructurada por afectaciones en el sector primario que atiende la Unión, la calificación se podría ver impactada negativamente.
- **Deterioro en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización promedio por debajo de 34.0% de forma sostenida.** Actualmente, el ICAP promedio esperado para los siguientes periodos es de 38.9%, por lo que en caso de sufrir una presión en los siguientes periodos derivado de constantes pérdidas netas o un crecimiento de los activos sujetos a riesgo, la calificación podría verse impactada de manera negativa.
- **Deterioro en el perfil de solvencia, con una métrica de RCVDN por debajo de 1.0x.** En caso de un deterioro en la razón de cartera vigente a deuda neta, en donde se presente una mayor concentración de deuda en comparación del crecimiento de cartera total, se presentaría una acción negativa en la calificación.



Escenario Base: Balance Financiero UCAY

UCAY (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	1,188.9	1,080.2	1,114.1	1,000.7	1,132.4	1,288.4	1,149.5	1,075.9
Disponibilidades	167.1	116.0	264.4	151.7	150.7	152.5	42.6	191.4
Inversiones en valores	122.9	161.8	208.2	131.7	140.6	148.5	184.8	227.3
Total Cartera de Crédito Neto	605.1	533.2	359.4	432.3	536.0	655.9	651.1	380.7
Cartera de Crédito Total	609.1	544.9	385.9	448.1	546.3	664.8	663.4	409.3
Cartera de crédito vigente	609.1	536.7	368.5	437.6	539.5	658.9	655.2	391.7
Con garantía inmobiliaria	251.3	226.2	291.3	262.5	323.7	395.3	392.4	298.5
Sin garantía	357.8	310.4	66.5	166.3	205.0	250.4	235.5	66.5
Con otras garantías	0.0	0.0	10.7	8.8	10.8	13.2	27.4	26.7
Cartera de crédito vencida	0.0	8.2	17.4	10.5	6.8	5.9	8.2	17.6
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-4.0	-11.6	-26.6	-15.7	-10.2	-8.8	-12.3	-28.6
Otros Activos	293.8	269.1	282.1	284.9	305.1	331.4	271.0	276.6
Otras cuentas por cobrar ¹	38.7	16.5	12.5	12.3	11.7	11.1	15.5	7.2
Inmuebles, mobiliario y equipo	31.5	30.0	26.4	26.5	27.6	28.8	29.1	25.5
Inversiones permanentes en acciones	199.5	192.8	206.6	216.9	232.4	252.5	192.8	206.6
Impuestos diferidos (a favor)	10.4	13.0	17.6	13.0	14.3	16.5	13.0	17.6
Otros activos misc. ²	13.6	16.8	19.0	16.1	19.0	22.4	20.6	19.7
Pasivo	900.1	797.7	830.5	713.2	840.8	991.1	863.0	796.5
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	865.3	756.2	782.3	678.7	800.0	946.3	823.5	754.7
De corto plazo	697.2	596.4	511.2	438.9	517.4	612.0	661.0	488.1
De largo plazo	168.1	159.8	271.1	239.7	282.6	334.3	162.6	266.6
Otras cuentas por pagar	34.7	37.9	48.2	34.6	40.8	44.9	39.5	41.8
ISR y PTU	0.0	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	1.3	1.5
Acreed. diversos y otras	34.7	37.9	45.9	34.6	40.8	44.9	38.2	40.3
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	288.9	282.6	283.7	287.4	291.6	297.2	286.5	279.4
Capital contribuido	208.5							
Capital social	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	80.4	74.1	75.2	78.9	83.1	88.7	78.0	70.9
Reservas de capital	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3
Resultado de ejercicios anteriores	98.4	68.7	62.5	65.2	68.9	73.1	62.5	65.2
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3.6	-3.7	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3	-3.7	-5.3
Resultado neto mayoritario	-29.6	-6.2	2.7	3.7	4.2	5.6	3.9	-4.3
Deuda Neta	610.0	516.2	357.8	429.8	549.5	690.1	635.6	377.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

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

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



Escenario Base: Estado de Resultados UCAY

UCAY (En millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	147.6	225.5	240.0	204.3	205.9	224.6	43.4	28.9
Gastos por intereses (menos)	102.6	168.6	181.0	158.3	161.1	178.0	26.9	21.8
Margen Financiero	45.0	56.9	59.0	46.0	44.8	46.6	16.5	7.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	2.0	9.3	27.7	3.3	8.4	12.1	1.2	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	43.0	47.6	31.3	42.7	36.4	34.5	15.3	4.5
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.6	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	9.4	4.8	6.9	2.9	6.7	7.4	0.7	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	51.8	52.2	38.1	45.4	42.8	41.6	15.9	4.9
Gastos de administración y promoción (menos)	57.9	51.1	47.9	50.2	52.1	53.4	12.0	9.1
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-6.1	1.2	-9.8	-4.8	-9.3	-11.8	3.9	-4.3
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-25.2	-6.7	13.8	10.3	15.5	20.1	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	-31.3	-5.6	4.0	5.5	6.2	8.4	3.9	-4.3
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	2.4	4.4	2.4	4.3	5.4	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.6	-1.7	-3.1	-0.6	-2.3	-2.6	0.0	0.0
Resultado Neto	-29.6	-6.2	2.7	3.7	4.2	5.6	3.9	-4.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

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

Métricas Financieras Modelo Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.0%	1.5%	4.5%	2.3%	1.2%	0.9%	1.2%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	1.8%	7.6%	5.3%	3.7%	2.9%	1.5%	7.2%
MIN Ajustado	4.8%	5.0%	3.4%	5.1%	4.2%	3.6%	5.1%	2.2%
Índice de Eficiencia	107.5%	83.0%	72.7%	103.0%	101.8%	99.4%	83.3%	80.1%
ROA Promedio	-2.4%	-0.5%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	-0.5%	-0.5%
Índice de Capitalización	25.9%	27.4%	32.9%	34.4%	32.0%	27.5%	23.4%	31.0%
Índice de Capitalización Promedio 12m	36.2%	30.8%	33.5%	38.5%	37.3%	32.8%	31.2%	35.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.3	3.1	2.8	3.0	3.3	3.3	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2
Spread de Tasas	4.8%	4.3%	4.1%	3.2%	3.5%	3.6%	4.3%	3.2%
Tasa Activa	16.5%	23.5%	25.7%	24.2%	24.0%	23.5%	22.7%	24.1%
Tasa Pasiva	11.6%	19.2%	21.6%	21.0%	20.6%	19.9%	18.5%	21.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.1	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3	2.3	2.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo UCAY

UCAY (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Período	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Período	-29.6	-6.2	2.7	3.7	4.2	5.6	3.9	-4.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	24.5	6.7	16.5	-7.2	-9.4	-10.7	1.6	3.0
Resultado por valuación a valor razonable	25.2	6.7	-13.8	-10.3	-15.5	-20.1	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	-1.6	0.0	1.3	-0.6	-2.3	-2.6	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-2.5	0.0	25.4	2.9	8.4	12.1	0.7	2.1
Flujo Generado por Resultado Neto	-5.1	0.5	19.2	-3.5	-5.2	-5.0	5.5	-1.3
Inversiones en valores	16.4	-38.9	-46.4	76.6	-8.9	-8.0	-23.0	-19.0
Aumento en la cartera de credito	-69.2	64.2	160.9	-75.8	-112.1	-131.9	-119.2	-23.4
Otras Cuentas por Cobrar	-24.8	22.1	4.1	0.1	0.6	0.6	1.0	5.3
Bienes Adjudicados	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-1.0	-3.2	-2.2	2.9	-2.9	-3.4	-3.8	-0.6
Prestamos de Bancos	128.9	-109.2	26.1	-103.6	121.3	146.3	67.4	-27.6
Otras Cuentas por Pagar	-2.9	3.1	10.3	-13.6	6.2	4.1	1.6	-6.4
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.2	3.6	-3.6	0.6	2.3	2.6	-3.6	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	48.1	-54.0	130.8	-108.2	5.3	8.0	-79.6	-71.8
Recursos Generados en la Operación	42.9	-53.5	150.0	-111.7	0.1	3.0	-74.1	-73.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4.2	-0.1	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	11.2	1.5	-0.0	-1.0	-1.1	-1.2	-0.0	-0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-0.1	1.5	-0.0	-1.0	-1.1	-1.2	-0.0	-0.0
Otras cuentas por pagar	11.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	58.3	-52.0	148.4	-112.7	-1.0	1.8	-74.1	-73.0
Ajustes por variación en el tipo de cambio	0.4	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	108.4	167.1	116.0	264.4	151.7	150.7	116.0	264.4
Disponibilidades al final del periodo	167.1	116.0	264.4	151.7	150.7	152.5	42.6	191.4
Flujo Libre de Efectivo	-60.6	14.2	5.6	-20.1	-5.7	-6.6	3.1	-5.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-29.6	-6.2	2.7	3.7	4.2	5.6	3.9	-4.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos	5.7	1.6	12.8	14.2	13.9	13.5	0.5	0.5
+ Depreciación	3.4	0.0	3.6	0.9	0.0	0.0	0.9	0.9
+ Otras cuentas por cobrar	-25.8	18.9	1.9	3.0	-2.3	-2.8	-2.8	4.6
+ Otras cuentas por pagar	-2.9	3.1	10.3	-13.6	6.2	4.1	1.6	-6.4
Flujo Libre de Efectivo	-60.6	14.2	5.6	-20.1	-5.7	-6.6	3.1	-5.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero UCAY

UCAY (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	1,188.9	1,080.2	1,114.1	870.2	983.6	1,111.2	1,149.5	1,075.9
Disponibilidades	167.1	116.0	264.4	137.9	140.5	140.8	42.6	191.4
Inversiones en valores	122.9	161.8	208.2	110.7	135.8	142.6	184.8	227.3
Total Cartera de Crédito Neto	605.1	533.2	359.4	352.8	430.0	535.5	651.1	380.7
Cartera de Crédito Total	609.1	544.9	385.9	408.2	491.4	598.5	663.4	409.3
Cartera de crédito vigente	609.1	536.7	368.5	352.8	430.0	535.5	655.2	391.7
Con garantía inmobiliaria	251.3	226.2	291.3	211.7	258.0	321.3	392.4	298.5
Sin garantía	357.8	310.4	66.5	134.1	163.4	203.5	235.5	66.5
Con otras garantías	0.0	0.0	10.7	7.1	8.6	10.7	27.4	26.7
Cartera de crédito vencida	0.0	8.2	17.4	55.4	61.4	63.0	8.2	17.6
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-4.0	-11.6	-26.6	-55.4	-61.4	-63.0	-12.3	-28.6
Otros Activos	293.8	269.1	282.1	268.8	277.2	292.2	271.0	276.6
Otras cuentas por cobrar ¹	38.7	16.5	12.5	18.7	17.8	16.9	15.5	7.2
Inmuebles, mobiliario y equipo	31.5	30.0	26.4	24.0	25.0	26.1	29.1	25.5
Inversiones permanentes en acciones	199.5	192.8	206.6	206.6	212.1	223.1	192.8	206.6
Impuestos diferidos (a favor)	10.4	13.0	17.6	8.8	9.7	11.1	13.0	17.6
Otros activos misc. ²	13.6	16.8	19.0	10.7	12.7	15.0	20.6	19.7
Pasivo	900.1	797.7	830.5	641.5	782.5	929.8	863.0	796.5
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	865.3	756.2	782.3	601.2	735.0	877.5	823.5	754.7
De corto plazo	697.2	596.4	511.2	388.8	475.4	567.5	661.0	488.1
De largo plazo	168.1	159.8	271.1	212.4	259.6	310.0	162.6	266.6
Otras cuentas por pagar	34.7	37.9	48.2	40.3	47.5	52.3	39.5	41.8
ISR y PTU	0.0	0.0	2.3	0.0	0.0	0.0	1.3	1.5
Acreed. diversos y otras	34.7	37.9	45.9	40.3	47.5	52.3	38.2	40.3
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	288.9	282.6	283.7	228.7	201.0	181.3	286.5	279.4
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	80.4	74.1	75.2	20.2	-7.5	-27.2	78.0	70.9
Reservas de capital	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3	15.3
Resultado de ejercicios anteriores	98.4	68.7	62.5	65.2	10.2	-17.5	62.5	65.2
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3.6	-3.7	-5.3	-5.3	-5.3	-5.3	-3.7	-5.3
Resultado neto mayoritario	-29.6	-6.2	2.7	-55.0	-27.7	-19.6	3.9	-4.3
Deuda Neta	610.0	516.2	357.8	392.9	506.2	646.4	635.6	377.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados UCAY

UCAY (En millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	147.6	225.5	240.0	187.8	184.5	201.4	43.4	28.9
Gastos por intereses (menos)	102.6	168.6	181.0	146.7	147.2	164.7	26.9	21.8
Margen Financiero	45.0	56.9	59.0	41.1	37.3	36.6	16.5	7.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	2.0	9.3	27.7	45.2	20.0	16.6	1.2	2.6
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	43.0	47.6	31.3	-4.1	17.2	20.1	15.3	4.5
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.6	0.2	0.2	0.5	0.4	0.2	0.1	0.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	9.4	4.8	6.9	0.5	2.2	4.1	0.7	0.4
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	51.8	52.2	38.1	-4.2	19.0	24.0	15.9	4.9
Gastos de administración y promoción (menos)	57.9	51.1	47.9	50.8	52.2	54.7	12.0	9.1
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-6.1	1.2	-9.8	-55.0	-33.2	-30.7	3.9	-4.3
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-25.2	-6.7	13.8	0.0	5.5	11.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	-31.3	-5.6	4.0	-55.0	-27.7	-19.6	3.9	-4.3
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	2.4	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.6	-1.7	-3.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-29.6	-6.2	2.7	-55.0	-27.7	-19.6	3.9	-4.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

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

Métricas Financieras Modelo Base	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	0.0%	1.5%	4.5%	13.6%	12.5%	10.5%	1.2%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	0.9%	1.8%	7.6%	16.9%	14.9%	12.7%	1.5%	7.2%
MIN Ajustado	4.8%	5.0%	3.4%	-0.5%	2.2%	2.3%	5.1%	2.2%
Índice de Eficiencia	107.5%	83.0%	72.7%	124.0%	133.8%	134.8%	83.3%	80.1%
ROA Promedio	-2.4%	-0.5%	0.2%	-5.4%	-2.8%	-1.8%	-0.5%	-0.5%
Índice de Capitalización	25.9%	27.4%	32.9%	28.4%	24.1%	18.4%	23.4%	31.0%
Índice de Capitalización Promedio 12m	36.2%	30.8%	33.5%	34.0%	28.9%	21.9%	31.2%	35.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.3	3.1	2.9	3.7	4.9	3.3	3.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.0	0.9	0.9	1.1	1.2
Spread de Tasas	4.8%	4.3%	4.1%	2.6%	2.9%	3.2%	4.3%	3.2%
Tasa Activa	16.5%	23.5%	25.7%	23.9%	23.8%	23.2%	22.7%	24.1%
Tasa Pasiva	11.6%	19.2%	21.6%	21.2%	20.9%	20.1%	18.5%	21.0%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.1	2.3	2.4	2.4	2.3	2.2	2.3	2.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo UCAY

UCAY (En millones de pesos)	Anual						Trimestral	
Período	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Período	-29.6	-6.2	2.7	-55.0	-27.7	-19.6	3.9	-4.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	24.5	6.7	16.5	45.6	14.5	5.5	1.6	3.0
Resultado por valuación a valor razonable	25.2	6.7	-13.8	0.0	-5.5	-11.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	-1.6	0.0	1.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	-2.5	0.0	25.4	44.7	20.0	16.6	0.7	2.1
Flujo Generado por Resultado Neto	-5.1	0.5	19.2	-9.4	-13.2	-14.1	5.5	-1.3
Inversiones en valores	16.4	-38.9	-46.4	97.6	-25.2	-6.8	-23.0	-19.0
Aumento en la cartera de credito	-69.2	64.2	160.9	-38.1	-97.2	-122.1	-119.2	-23.4
Otras Cuentas por Cobrar	-24.8	22.1	4.1	-6.2	0.9	0.9	1.0	5.3
Bienes Adjudicados	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros activos misc.	-1.0	-3.2	-2.2	8.3	-1.9	-2.3	-3.8	-0.6
Prestamos de Bancos	128.9	-109.2	26.1	-181.1	133.8	142.5	67.4	-27.6
Otras Cuentas por Pagar	-2.9	3.1	10.3	-7.9	7.3	4.8	1.6	-6.4
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.2	3.6	-3.6	0.0	0.0	0.0	-3.6	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	48.1	-54.0	130.8	-118.7	16.8	15.5	-79.6	-71.8
Recursos Generados en la Operación	42.9	-53.5	150.0	-128.1	3.6	1.4	-74.1	-73.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4.2	-0.1	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	11.2	1.5	-0.0	1.5	-1.0	-1.1	-0.0	-0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-0.1	1.5	-0.0	1.5	-1.0	-1.1	-0.0	-0.0
Otras cuentas por pagar	11.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	58.3	-52.0	148.4	-126.6	2.6	0.3	-74.1	-73.0
Ajustes por variación en el tipo de cambio	0.4	0.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
Disponibilidad al principio del periodo	108.4	167.1	116.0	264.4	137.9	140.5	116.0	264.4
Disponibilidades al final del periodo	167.1	116.0	264.4	137.9	140.5	140.8	42.6	191.4
Flujo Libre de Efectivo	-60.6	14.2	5.6	-76.3	-35.5	-31.3	3.1	-5.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	-29.6	-6.2	2.7	-55.0	-27.7	-19.6	3.9	-4.3
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos	5.7	1.6	12.8	16.4	14.0	15.0	0.5	0.5
+ Depreciación	3.4	0.0	3.6	0.9	0.0	0.0	0.9	0.9
+ Otras cuentas por cobrar	-25.8	18.9	1.9	2.1	-1.0	-1.4	-2.8	4.6
+ Otras cuentas por pagar	-2.9	3.1	10.3	-7.9	7.3	4.8	1.6	-6.4
Flujo Libre de Efectivo	-60.6	14.2	5.6	-76.3	-35.5	-31.3	3.1	-5.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por DLP, León Paniagua y Asociados para 2022 y Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

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



Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera Vencida.

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

MIN Ajustado. Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Promedio 12m.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB con Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	12 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por DLP, León Paniagua Asociados para 2022, Gossler, S.C. para 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS