

**2024**  
HR BBB+  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Andrés V. Guevara**

[andres.quevara@hrratings.com](mailto:andres.quevara@hrratings.com)

Analista



**Carlos Alejandro Vázquez**

[alejandro.vazquez@hrratings.com](mailto:alejandro.vazquez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings asignó las calificaciones de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Unión de Crédito San Marcos

La asignación de las calificaciones para UC San Marcos<sup>1</sup> se basa en la evolución financiera que ha mostrado la Unión de Crédito durante los últimos periodos. En este sentido, UC San Marcos mantiene su posición de solvencia en niveles de fortaleza, al cerrar con un índice de capitalización en 37.6%, una razón de apalancamiento de 2.1 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x al cuarto trimestre del 2023 (4T23) (vs. 40.9%, 2.3x y 1.0x al 4T22). Por su parte, la Unión de Crédito muestra una sólida calidad de cartera, lo que se atribuye al volumen de operaciones crediticias y a los procesos de seguimiento y cobranza, al ubicar el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.0% lo que representa una de sus principales fortalezas (vs. 0.0% al 4T22). En cuanto a la posición de rentabilidad, la UC muestra niveles adecuados, al cerrar con un ROA Promedio en 2.7% al 4T23 (vs. 3.0% al 4T22). Los adecuados niveles de rentabilidad se atribuyen al adecuado nivel del MIN Ajustado y del *spread* de tasas. Finalmente, UC San Marcos muestra un nivel de factores ESG en niveles *Promedio* conformado por factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son los siguientes:

<sup>1</sup> Unión de Crédito San Marcos, S.A. de C.V. (UCSM y/o UC San Marcos y/o la Unión de Crédito).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: UC San Marcos

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	126.3	101.5	121.9	134.2	141.4	149.8	122.2	122.9	128.3
Gastos de Administración 12m	6.8	6.1	6.7	7.0	7.3	7.5	8.0	8.3	8.0
Estimaciones Preventivas 12m	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	9.3	5.8	1.2
Resultado Neto 12m	3.6	5.0	4.6	5.2	5.2	5.5	-6.6	-4.0	0.1
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	10.3%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	12.0%	10.6%
Min Ajustado	6.2%	5.8%	6.0%	5.8%	5.8%	5.7%	-0.6%	1.4%	3.7%
Índice de Eficiencia	60.2%	50.7%	54.2%	53.2%	54.5%	54.2%	81.0%	86.4%	86.0%
ROA Promedio	2.1%	3.0%	2.7%	2.8%	2.7%	2.6%	-3.9%	-2.4%	0.1%
Índice de Capitalización	31.1%	40.9%	37.6%	37.1%	38.2%	39.0%	33.0%	30.2%	29.0%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.3	2.1	2.2	2.0	2.0	2.2	2.5	2.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.2%	3.4%	2.4%	2.7%	3.0%	3.3%	1.2%	1.6%	1.9%
Tasa Activa	9.4%	12.0%	14.0%	12.9%	11.7%	10.5%	11.9%	10.8%	9.5%
Tasa Pasiva	6.2%	8.7%	11.6%	10.3%	8.7%	7.2%	10.7%	9.2%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico

- **Elevada posición de la solvencia al cerrar el índice de capitalización en 37.6%, la razón de apalancamiento en 2.1x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.1x al 4T23 (vs. 40.9%, 2.3x, 1.0x al 4T22).** Los niveles de solvencia de la UC se mantienen en niveles de fortaleza por la constante generación de resultados y el bajo volumen de activos sujetos a riesgos.
- **Niveles de morosidad y morosidad ajustada en niveles de fortaleza, con 0.0% al 4T23 (vs. 0.0% al 4T22).** Lo anterior se atribuye a la reducida base de socios que mantiene la UC y a los adecuados procesos de seguimiento y cobranza.
- **Adecuados niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio en 2.7% al 4T23 (vs. 3.0% al 4T22).** La adecuada posición de rentabilidad se atribuye al fortalecimiento del MIN Ajustado y a los niveles de *spread* de tasas.
- **Posición de eficiencia en niveles promedio, con un índice de eficiencia de 54.2% al 4T23 (vs. 50.7% al 4T22).** Lo anterior corresponde a un crecimiento controlado de los gastos de administración, que van en línea con el crecimiento de la cartera de crédito.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en la cartera, con un monto total de P\$134.2m y de P\$141.4m al cierre de 2024 y 2025 respectivamente.** Se espera que las estrategias de colocación den como resultado un incremento promedio de 7.1% en la cartera total, durante los próximos tres años.
- **Solvencia en niveles de moderado, con un índice de capitalización de 37.1% al 4T24.** La constante generación de utilidades apoyado del crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales colocaría a la solvencia en niveles adecuados.



## Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en niveles *Limitado*.** Los diez clientes principales acumulan un saldo total de P\$89.6m, lo que representa el 54.2% del portafolio total y 1.6x el capital contable.
- **Elevada concentración a tesorería por parte de sus diez principales socios ahorradores en niveles de 11.2x al 4T23.** Los 21 socios ahorradores acumulan un monto de P\$99.0m, de los cuales el 87.1% pertenecen a los diez principales socios ahorradores, lo que indica una elevada concentración a tesorería.
- **Limitada estructura de fondeo adicional a los socios ahorradores, al concentrar el 100.0% de su saldo autorizado en una institución financiera.** Al respecto, la UC cuenta con dos mecanismos de fondeo, recursos provenientes de la banca múltiple los cuales representan el 15.8% de los pasivos con costo totales y recursos provenientes de 21 socios ahorradores, los cuales representan el 84.2% de los pasivos con costo totales.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales por debajo de 1.5x sobre el capital contable.** La UC presentaría un menor riesgo y sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de sus socios.
- **Incremento en la solvencia con niveles sostenidos del índice de capitalización en 38.7% o superior.** En caso de mostrar una evolución positiva en sus niveles de rentabilidad que dieran como resultado un fortalecimiento en el índice de capitalización, además de mantener estables el resto de los indicadores, se consideraría como un factor positivo para la calificación.
- **Estabilidad sostenida en la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta en niveles de 1.2x o superior.** El incremento sostenido en esta métrica mostraría una evolución positiva en la rentabilidad de la UC, lo que sería considerado como un factor positivo para la calificación.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio, con un índice de morosidad de 4.6% y un índice de morosidad ajustado dé 6.1%.** Lo anterior, indicaría un debilitamiento en los procesos de seguimiento y cobranza, lo que afectaría negativamente la calificación crediticia.
- **Reducción en el índice de capitalización, en niveles inferiores a 29.1%.** La afectación en la posición de solvencia indicaría presiones financieras, afectado la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>175.0</b>	<b>162.5</b>	<b>178.4</b>	<b>192.6</b>	<b>201.4</b>	<b>211.7</b>
Disponibilidades	1.1	7.5	7.8	7.6	8.0	7.7
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>125.6</b>	<b>101.0</b>	<b>121.3</b>	<b>133.3</b>	<b>140.3</b>	<b>148.4</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>126.3</b>	<b>101.5</b>	<b>121.9</b>	<b>134.2</b>	<b>141.4</b>	<b>149.8</b>
Cartera de crédito vigente	126.3	101.5	121.9	134.2	141.4	149.8
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-0.6	-0.5	-0.6	-0.9	-1.2	-1.4
<b>Otros Activos</b>	<b>48.3</b>	<b>54.0</b>	<b>49.4</b>	<b>51.8</b>	<b>53.2</b>	<b>55.6</b>
Otras cuentas por cobrar	3.1	2.3	1.8	2.0	2.2	2.3
Inmuebles, mobiliario y equipo**	43.2	49.1	44.9	46.9	47.9	49.9
Impuestos diferidos (a favor)	2.0	2.5	2.7	2.9	3.1	3.4
<b>Pasivo</b>	<b>127.4</b>	<b>110.3</b>	<b>121.7</b>	<b>130.7</b>	<b>134.2</b>	<b>139.1</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismo:</b>	<b>124.8</b>	<b>108.1</b>	<b>117.7</b>	<b>126.5</b>	<b>129.8</b>	<b>134.5</b>
De corto plazo	99.5	84.2	108.3	116.4	119.4	123.7
De largo plazo	25.3	23.9	9.4	10.1	10.4	10.8
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>4.1</b>	<b>4.3</b>
ISR y PTU	0.0	0.0	0.4	0.4	0.5	0.5
Acreead. diversos y otras	2.5	2.1	3.2	3.4	3.6	3.7
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>47.6</b>	<b>52.1</b>	<b>56.7</b>	<b>61.9</b>	<b>67.1</b>	<b>72.6</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>20.8</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>
Capital social	20.3	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1
Prima en venta de acciones	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>Capital ganado</b>	<b>26.8</b>	<b>31.4</b>	<b>36.0</b>	<b>41.2</b>	<b>46.4</b>	<b>51.9</b>
Reservas de capital	9.9	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8
Resultado de ejercicios anteriores	13.3	16.7	21.7	26.3	31.5	36.7
Resultado neto mayoritario	3.6	5.0	4.6	5.2	5.2	5.5
<b>Deuda Neta</b>	<b>126.2</b>	<b>102.7</b>	<b>113.6</b>	<b>122.7</b>	<b>125.9</b>	<b>131.0</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

\*\*Incluye inmuebles, mobiliario y equipo propio e inmuebles, mobiliario y equipo en arrendamiento.



## Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>31.0</b>	<b>38.0</b>	<b>43.9</b>	<b>49.1</b>	<b>48.5</b>	<b>48.1</b>
Ingresos por intereses	12.7	15.6	18.9	19.7	19.3	19.4
Ingresos por Arrendamiento	18.2	22.4	25.0	29.4	29.2	28.7
<b>Gastos por intereses (menos)</b>	<b>22.8</b>	<b>28.6</b>	<b>34.0</b>	<b>38.1</b>	<b>37.1</b>	<b>36.5</b>
Gastos por intereses	7.5	9.9	12.6	12.8	11.1	9.5
Depreciación Equipo de Arrendamiento	15.4	18.7	21.4	25.3	26.0	27.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>8.1</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>11.0</b>	<b>11.3</b>	<b>11.7</b>
<b>Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>7.9</b>	<b>9.2</b>	<b>9.6</b>	<b>10.7</b>	<b>11.1</b>	<b>11.4</b>
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3.7	2.9	2.6	2.2	2.2	2.5
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>11.1</b>	<b>11.9</b>	<b>12.1</b>	<b>12.8</b>	<b>13.1</b>	<b>13.7</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	6.8	6.1	6.7	7.0	7.3	7.5
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.9</b>	<b>5.8</b>	<b>6.1</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0.8	1.1	0.9	1.1	1.1	1.1
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.2	-0.4	-0.1	-0.4	-0.4	-0.4
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

<b>Métricas Financieras Modelo Base</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Min Ajustado	6.2%	5.8%	6.0%	5.8%	5.8%	5.7%
ROA	2.1%	3.0%	2.7%	2.8%	2.7%	2.6%
Índice de Eficiencia	60.2%	50.7%	54.2%	53.2%	54.5%	54.2%
Índice de Capitalización	31.1%	40.9%	37.6%	37.1%	38.2%	39.0%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.3	2.1	2.2	2.0	2.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	3.2%	3.4%	2.4%	2.7%	3.0%	3.3%
Tasa Activa	9.4%	12.0%	14.0%	12.9%	11.7%	10.5%
Tasa Pasiva	6.2%	8.7%	11.6%	10.3%	8.7%	7.2%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>15.8</b>	<b>19.2</b>	<b>21.7</b>	<b>24.3</b>	<b>27.2</b>	<b>30.2</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
Depreciación y Amortización	15.6	19.0	21.4	24.0	27.0	30.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>19.5</b>	<b>24.2</b>	<b>26.3</b>	<b>29.5</b>	<b>32.4</b>	<b>35.7</b>
Aumento en la cartera de crédito	-8.5	24.4	-20.6	-12.3	-7.2	-8.4
Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	0.8	0.5	-0.2	-0.2	-0.2
Impuestos diferidos (a favor)	-0.3	-0.6	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3
Otros activos misc.	0.9	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos de Bancos	10.8	-16.7	9.7	8.8	3.3	4.7
Otras Cuentas por Pagar	-1.9	-0.4	1.5	0.2	0.2	0.2
Créditos diferidos y cobros anticipados	-0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1.3</b>	<b>7.6</b>	<b>-8.9</b>	<b>-3.7</b>	<b>-4.1</b>	<b>-3.9</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>18.2</b>	<b>31.8</b>	<b>17.4</b>	<b>25.8</b>	<b>28.4</b>	<b>31.8</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-0.1	-0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-19.9</b>	<b>-24.9</b>	<b>-17.1</b>	<b>-26.0</b>	<b>-28.0</b>	<b>-32.0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-19.9	-24.9	-17.1	-26.0	-28.0	-32.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-1.5</b>	<b>6.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.2</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.2</b>
Disponibilidad al principio del periodo	2.7	1.1	7.6	7.8	7.6	8.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>1.1</b>	<b>7.6</b>	<b>7.8</b>	<b>7.6</b>	<b>8.0</b>	<b>7.7</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>15.6</b>	<b>24.9</b>	<b>28.6</b>	<b>29.8</b>	<b>32.7</b>	<b>36.0</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

<b>Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>5.5</b>
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
+ Estimaciones Preventivas	0.3	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	15.6	19.0	21.4	24.0	27.0	30.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2.3	0.8	0.5	-0.2	-0.2	-0.2
+ Otras cuentas por pagar	-1.9	-0.4	1.5	0.2	0.2	0.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>15.6</b>	<b>24.9</b>	<b>28.6</b>	<b>29.8</b>	<b>32.7</b>	<b>36.0</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P
<b>ACTIVO</b>	<b>175.0</b>	<b>162.5</b>	<b>178.4</b>	<b>167.5</b>	<b>166.2</b>	<b>175.9</b>
Disponibilidades	1.1	7.5	7.8	4.3	4.0	4.2
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>125.6</b>	<b>101.0</b>	<b>121.3</b>	<b>112.9</b>	<b>110.2</b>	<b>116.9</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>126.3</b>	<b>101.5</b>	<b>121.9</b>	<b>122.2</b>	<b>122.9</b>	<b>128.3</b>
Cartera de crédito vigente	126.3	101.5	121.9	112.9	110.2	116.9
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	0.0	9.2	12.7	11.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-0.6	-0.5	-0.6	-9.2	-12.7	-11.4
<b>Otros Activos</b>	<b>48.3</b>	<b>54.0</b>	<b>49.4</b>	<b>50.3</b>	<b>52.1</b>	<b>54.8</b>
Otras cuentas por cobrar	3.1	2.3	1.8	2.2	2.7	3.3
Inmuebles, mobiliario y equipo**	43.2	49.1	44.9	45.3	46.5	48.5
Impuestos diferidos (a favor)	2.0	2.5	2.7	2.8	2.9	3.0
<b>Pasivo</b>	<b>127.4</b>	<b>110.3</b>	<b>121.7</b>	<b>117.4</b>	<b>120.1</b>	<b>129.6</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismo:</b>	<b>124.8</b>	<b>108.1</b>	<b>117.7</b>	<b>113.5</b>	<b>116.0</b>	<b>125.3</b>
De corto plazo	99.5	84.2	108.3	104.4	106.7	115.2
De largo plazo	25.3	23.9	9.4	9.1	9.3	10.1
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>2.5</b>	<b>2.2</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>	<b>4.0</b>	<b>4.3</b>
ISR y PTU	0.0	0.0	0.4	0.5	0.6	0.7
Acreed. diversos y otras	2.5	2.1	3.2	3.3	3.4	3.5
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>47.6</b>	<b>52.1</b>	<b>56.7</b>	<b>50.1</b>	<b>46.1</b>	<b>46.2</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>47.6</b>	<b>52.1</b>	<b>56.7</b>	<b>50.1</b>	<b>46.1</b>	<b>46.2</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>20.8</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>	<b>20.7</b>
Capital social	20.3	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1
Prima en venta de acciones	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
<b>Capital ganado</b>	<b>26.8</b>	<b>31.4</b>	<b>36.0</b>	<b>29.4</b>	<b>25.4</b>	<b>25.5</b>
Reservas de capital	9.9	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8
Resultado de ejercicios anteriores	13.3	16.7	21.7	26.3	19.6	15.6
Resultado neto mayoritario	3.6	5.0	4.6	-6.6	-4.0	0.1
<b>Deuda Neta</b>	<b>126.2</b>	<b>102.7</b>	<b>113.6</b>	<b>113.0</b>	<b>116.1</b>	<b>125.4</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

\*\*Incluye inmuebles, mobiliario y equipo propio e inmuebles, mobiliario y equipo en arrendamiento.



## Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>31.0</b>	<b>38.0</b>	<b>43.9</b>	<b>45.0</b>	<b>45.4</b>	<b>46.8</b>
Ingresos por intereses	12.7	15.6	18.9	18.2	19.2	19.6
Ingresos por Arrendamiento	18.2	22.4	25.0	26.8	26.1	27.2
<b>Gastos por intereses (menos)</b>	<b>22.8</b>	<b>28.6</b>	<b>34.0</b>	<b>36.8</b>	<b>37.2</b>	<b>39.1</b>
Gastos por intereses	7.5	9.9	12.6	12.3	10.4	9.1
Depreciación Equipo de Arrendamiento	15.4	18.7	21.4	24.5	26.7	30.0
<b>Margen Financiero</b>	<b>8.1</b>	<b>9.4</b>	<b>9.9</b>	<b>8.2</b>	<b>8.2</b>	<b>7.7</b>
<b>Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>9.3</b>	<b>5.8</b>	<b>1.2</b>
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>7.9</b>	<b>9.2</b>	<b>9.6</b>	<b>-1.1</b>	<b>2.4</b>	<b>6.5</b>
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.5	0.2	0.1	0.0	0.1	0.2
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	3.7	2.9	2.6	1.7	1.5	1.8
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>11.1</b>	<b>11.9</b>	<b>12.1</b>	<b>0.6</b>	<b>3.8</b>	<b>8.1</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	6.8	6.1	6.7	8.0	8.3	8.0
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>-7.5</b>	<b>-4.5</b>	<b>0.1</b>
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>4.2</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>-7.5</b>	<b>-4.5</b>	<b>0.1</b>
ISR y PTU Causado (menos)	0.8	1.1	0.9	-1.3	-0.8	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.2	-0.4	-0.1	0.5	0.3	-0.0
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>-6.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.1</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

<b>Métricas Financieras Modelo Estrés</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024P*</b>	<b>2025P</b>	<b>2026P</b>
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	10.3%	8.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	12.0%	10.6%
Min Ajustado	6.2%	5.8%	6.0%	-0.6%	1.4%	3.7%
ROA	2.1%	3.0%	2.7%	-3.9%	-2.4%	0.1%
Índice de Eficiencia	60.2%	50.7%	54.2%	81.0%	86.4%	86.0%
Índice de Capitalización	31.1%	40.9%	37.6%	33.0%	30.2%	29.0%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.3	2.1	2.2	2.5	2.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	3.2%	3.4%	2.4%	1.2%	1.6%	1.9%
Tasa Activa	9.4%	12.0%	14.0%	11.9%	10.8%	9.5%
Tasa Pasiva	6.2%	8.7%	11.6%	10.7%	9.2%	7.5%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)

	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>-6.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.1</b>
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>15.8</b>	<b>19.2</b>	<b>21.7</b>	<b>29.3</b>	<b>30.6</b>	<b>27.2</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.3	0.2	0.3	9.3	5.8	1.2
Depreciación y Amortización	15.6	19.0	21.4	20.0	24.8	26.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>19.5</b>	<b>24.2</b>	<b>26.3</b>	<b>22.7</b>	<b>26.6</b>	<b>27.3</b>
Aumento en la cartera de crédito	-8.5	24.4	-20.6	-1.0	-3.0	-7.9
Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	0.8	0.5	-0.4	-0.5	-0.6
Impuestos diferidos (a favor)	-0.3	-0.6	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1
Otros activos misc.	0.9	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos de Bancos	10.8	-16.7	9.7	-4.2	2.5	9.3
Otras Cuentas por Pagar	-1.9	-0.4	1.5	0.2	0.2	0.2
Créditos diferidos y cobros anticipados	-0.0	0.0	0.2	-0.3	0.0	0.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-1.3</b>	<b>7.6</b>	<b>-8.9</b>	<b>-5.8</b>	<b>-0.9</b>	<b>0.9</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>18.2</b>	<b>31.8</b>	<b>17.4</b>	<b>16.9</b>	<b>25.7</b>	<b>28.2</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.5</b>	<b>-0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-0.1	-0.4	-0.0	0.0	0.0	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-19.9</b>	<b>-24.9</b>	<b>-17.1</b>	<b>-20.4</b>	<b>-26.0</b>	<b>-28.0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-19.9	-24.9	-17.1	-20.4	-26.0	-28.0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>-1.5</b>	<b>6.4</b>	<b>0.3</b>	<b>-3.5</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.2</b>
Disponibilidad al principio del periodo	2.7	1.1	7.6	7.8	4.3	4.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>1.1</b>	<b>7.6</b>	<b>7.8</b>	<b>4.3</b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>15.6</b>	<b>24.9</b>	<b>28.6</b>	<b>31.1</b>	<b>29.8</b>	<b>28.1</b>

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por la Unión de Crédito, dictaminada por ELAF, Auditoría y Consultoría S.C.

\*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.6</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>-6.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>0.1</b>
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.3	0.2	0.3	9.3	5.8	1.2
+ Estimaciones Preventivas	0.3	0.2	0.3	9.3	5.8	1.2
- Castigos	0.0	0.0	0.0	-0.7	-2.3	0.0
+ Depreciación	15.6	19.0	21.4	20.0	24.8	26.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2.3	0.8	0.5	-0.4	-0.5	-0.6
+ Otras cuentas por pagar	-1.9	-0.4	1.5	0.2	0.2	0.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>15.6</b>	<b>24.9</b>	<b>28.6</b>	<b>31.1</b>	<b>29.8</b>	<b>28.1</b>



@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 + Préstamos de Socios y Otros Organismos – 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.

**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.

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

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

**ROE Promedio.** Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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	4T20 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría, 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/](http://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](http://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](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)

