

FICEIN LP  
HR A  
Perspectiva  
Estable

FICEIN CP  
HR2

2022  
HR A  
Perspectiva Estable

2023  
HR A  
Perspectiva Estable

2024  
HR A  
Perspectiva Estable



**Angel García**

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

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Andrés V. Guevara**

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

Analista



**Natalia Sánchez**

[natalia.sanchez@hrratings.com](mailto:natalia.sanchez@hrratings.com)

Analista



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para FICEIN

La ratificación de las calificaciones para Ficein<sup>1</sup> se basa en la estabilidad financiera que ha presentado la Unión de Crédito durante los últimos doce meses (12m), en línea con lo esperado por HR Ratings en su escenario base. Asimismo, el índice de capitalización se ubicó en 19.4%, la razón de apalancamiento ajustada en 6.3 veces (x) y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al cierre del tercer trimestre del 2024 (3T24), por lo que se mantienen en niveles adecuados (vs. 20.5%, 5.9x y 1.2x al cierre del 3T23 y 21.2%, 5.7x y 1.2x en un escenario base). Cabe señalar que la UC mantiene una constante política de reparto de dividendos, por lo que en los últimos 12m se repartieron dividendos por P\$110.0m; sin embargo, esta mantiene sus niveles de solvencia históricos (vs. P\$114.7m en septiembre de 2023 y P\$129.7m en el escenario base). En cuanto a la rentabilidad, se observa que el ROA Promedio tuvo un ligero incremento al posicionarse en 2.4% al 3T24; esto se le atribuye principalmente al aumento en el volumen de sus operaciones, lo que ayudó a una mayor generación de ingresos por intereses (vs. 2.1% al 3T23; 1.6% en un escenario base). Referente a la calidad de la cartera, la cartera vencida se mantiene por debajo del promedio del sector, ya que el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 2.2% y 2.9% al cierre del 3T24 (vs. 2.0% al 3T23 y 2.1% y 2.3% en un escenario base). En cuanto al análisis de ESG, HR Ratings mantiene su percepción en nivel un *Superior*. La calificación determinada por HR Ratings considera un *notch* positivo derivado de la relevancia con la que cuenta Ficein dentro del sector de Unión de Crédito ocupando el segundo lugar por volumen de activos al cierre de septiembre de 2024 (vs. segundo lugar por volumen de activos al cierre de septiembre de 2023).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: FICEIN

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	4,473.9	5,189.3	4,243.8	4,647.7	4,842.6	5,340.3	5,749.2	6,142.1	5,302.5	5,632.9	5,983.5
Cartera Vigente	4,384.9	5,074.6	4,173.5	4,580.3	4,753.9	5,215.5	5,573.3	5,934.7	5,111.8	5,136.1	5,408.9
Cartera Vencida	89.0	114.7	70.4	67.4	88.7	124.8	175.9	207.4	190.8	496.9	574.6
Gastos de Administración 12m	114.7	130.0	102.3	111.6	118.6	125.0	129.2	132.0	133.6	136.7	135.8
Estimaciones Preventivas 12m	3.0	51.4	1.1	18.6	14.0	56.8	92.1	56.7	22.9	306.2	78.0
Resultado Neto 12m	157.2	196.8	103.1	139.0	158.8	189.3	138.2	155.7	131.6	-148.1	123.3
Índice de Morosidad	2.0%	2.2%	1.7%	1.5%	1.8%	2.3%	3.1%	3.4%	3.6%	8.8%	9.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.0%	2.9%	2.2%	2.1%	1.9%	3.0%	3.1%	3.4%	4.2%	8.8%	9.6%
Min Ajustado	3.8%	3.3%	3.1%	3.7%	3.4%	3.2%	3.0%	3.4%	2.7%	-0.7%	2.6%
Índice de Eficiencia	35.9%	30.6%	44.4%	36.4%	35.1%	30.1%	31.9%	32.4%	40.3%	46.4%	40.3%
ROA Promedio	2.1%	2.4%	1.6%	2.1%	2.1%	2.3%	1.6%	1.8%	1.6%	-1.8%	1.5%
Índice de Capitalización	20.5%	19.4%	21.7%	20.2%	19.6%	20.6%	21.1%	21.8%	17.5%	15.8%	16.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.9	6.3	5.4	5.5	6.1	6.3	6.2	6.0	6.3	6.8	6.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	4.0	4.1	4.4	4.2	3.9	4.1	4.2	4.3	4.1	4.3	4.4
Spread de Tasas	2.2%	2.5%	1.9%	2.6%	2.0%	2.5%	2.7%	2.8%	1.5%	1.5%	2.0%
Tasa Activa	16.5%	16.7%	10.7%	13.4%	16.8%	16.6%	15.6%	13.8%	16.0%	15.2%	13.6%
Tasa Pasiva	14.3%	14.2%	8.8%	10.8%	14.8%	14.1%	12.9%	11.0%	14.5%	13.7%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y estrés.

## Desempeño Histórico / Corporativo vs. Proyecciones

- **Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 19.4% al 3T24 (vs. 20.5% al 3T23 y 21.2% en un escenario base).** Dicho indicador se mantiene en niveles moderados debido a una adecuada generación de resultados netos, lo que ayudó a contrarrestar el efecto del pago de dividendos por P\$110.0m en septiembre de 2024 (vs. P\$114.7m en septiembre de 2023).
- **Incremento en la rentabilidad de la Unión de Crédito, al contar con un ROA Promedio de 2.4% al 3T24 (vs. 2.1% al 3T23 y 1.6% en un escenario base).** El incremento en la cartera total, el ligero aumento en la tasa activa y la ligera disminución de la tasa pasiva también llevaron a un incremento en el *spread* de tasas, lo que permitió que tuvieran una mayor generación de resultados netos 12m.
- **Se mantienen bajos indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.2% y 2.9% al 3T24 (vs. 2.0% al 3T23; 2.1% y 2.3% en un escenario base).** Durante los últimos 12m hubo un incremento en los niveles de morosidad en la cartera de crédito total; sin embargo, la Unión de Crédito mantiene estos niveles por debajo del promedio del sector.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de la cartera total en un 8.3%, al cerrar en P\$5,340.3m en 2024, P\$5,749.2m en 2025 y P\$6,142.1m en 2026 (vs. P\$4,842.6m en 2023).** Se tiene contemplado un incremento promedio de la cartera de crédito total de 8.3% a lo largo de los siguientes tres años.
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 20.6% al 4T24, 21.1% al 4T25 y 21.8% al 4T26 (vs. 19.6% al 4T23).** Se tiene contemplado un crecimiento paulatino en el índice de capitalización considerando la política de pagos de dividendos de la Unión de Crédito.



- **Niveles de Morosidad estables con un índice de morosidad ajustado de 2.3% y 3.0% al 4T24, 3.1% y 3.1% al 4T25 y 3.4% y 3.4% al 4T26 (vs. 1.8% y 1.9% al 4T23).** Un adecuado proceso de seguimiento y cobranza le permitirían a Ficein mantener sus niveles de morosidad en cifras adecuadas.
- **Indicador de rentabilidad en niveles adecuados, al cerrar con un ROA Promedio de 2.3% en el 4T24, 1.6% en el 4T25 y 1.8% en el 4T26.** La constante generación de resultados y el crecimiento de los activos daría como resultado la estabilidad de los niveles de rentabilidad de la UC.

## Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de factores ESG.** La Unión de Crédito presenta una evaluación en etiquetas Promedio y Superior en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas en línea con el sector.
- **Posición de liderazgo dentro del sector de Uniones de Crédito.** Ficein ocupa el segundo lugar en volumen de activos y por resultados netos al cierre de septiembre de 2024 (vs. segundo lugar en volumen de activos y tercer lugar por resultado netos en septiembre de 2023).
- **Moderada concentración de socios principales, con el 31.2% de la cartera total y 1.3x del capital contable (vs. 32.6% y 1.3x al 3T23).** De esta forma, los niveles de concentración se mantienen en niveles moderados, con un bajo perfil riesgo en caso del incumplimiento de algunos de sus acreditados principales.
- **Baja concentración de los inversionistas principales al representar el 12.2% de las herramientas de fondeo y 0.3x de las disponibilidades e inversiones en valores.** La UC no muestra dependencia ante socios principales, por lo que alguna salida de recursos no impactaría significativamente la operación de esta.
- **Fortaleza en la flexibilidad de sus herramientas de fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con dos líneas de crédito con un monto autorizado de P\$400.0m y una disponibilidad del 98.0%, además de los préstamos de socios.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el índice de capitalización por arriba del 30.0%.** Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de una mejora en la solvencia y mejora en el desempeño financiero de la Empresa.
- **Incremento en el ROA Promedio por encima del 3.0% de manera sostenida, además de mantener adecuados índices de eficiencia.** Una mejora en la rentabilidad y un adecuado control de gastos podría beneficiar a la calificación.
- **Reducción en la concentración de los diez socios principales, menor a 0.5x con relación a su capital contable.** Una menor sensibilidad de su posición de solvencia al incumplimiento de alguno de sus socios principales tendría un efecto positivo en la calificación.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta superior a 1.4x.** En caso de que la UC tenga una mejora en la métrica de solvencia, podría tomarse de manera favorable para la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro del índice de capitalización por debajo de 18.0%.** Lo anterior se pudiera dar como consecuencia de continuas pérdidas, por un deterioro en el desempeño financiero. Asimismo, la UC mostraría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Incremento en el índice de morosidad y morosidad ajustada por encima de 4.0%.** Con ello, la UC presentaría una menor calidad en su portafolio respecto a lo presentado históricamente.
- **Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.0x o menor.** La UC presentaría una menor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>6,761.3</b>	<b>7,344.0</b>	<b>8,607.6</b>	<b>9,128.5</b>	<b>9,127.9</b>	<b>9,158.5</b>	<b>8,414.1</b>	<b>9,267.3</b>
Disponibilidades	281.1	320.3	283.4	299.8	344.1	353.9	879.8	459.3
<b>Inversiones en valores</b>	<b>1,738.5</b>	<b>1,505.0</b>	<b>2,130.4</b>	<b>2,481.8</b>	<b>2,197.1</b>	<b>1,945.1</b>	<b>1,883.9</b>	<b>2,558.6</b>
Títulos para negociar	54.6	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0
Títulos disponibles para la venta	1,683.9	1,495.2	2,130.4	2,481.8	2,197.1	1,945.1	1,875.0	2,558.6
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>165.2</b>	<b>422.2</b>	<b>920.8</b>	<b>518.6</b>	<b>431.8</b>	<b>359.6</b>	<b>721.5</b>	<b>542.9</b>
Saldo deudores en operaciones de reporto	165.2	418.6	919.0	515.9	429.1	357.0	719.7	540.2
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	3.6	1.9	2.6	2.6	2.6	1.8	2.6
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>4,039.9</b>	<b>4,457.3</b>	<b>4,640.5</b>	<b>5,115.6</b>	<b>5,432.5</b>	<b>5,768.8</b>	<b>4,285.7</b>	<b>4,984.1</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>4,243.8</b>	<b>4,647.7</b>	<b>4,842.6</b>	<b>5,340.3</b>	<b>5,749.2</b>	<b>6,142.1</b>	<b>4,473.9</b>	<b>5,189.3</b>
Cartera de crédito vigente	4,173.5	4,580.3	4,753.9	5,215.5	5,573.3	5,934.7	4,384.9	5,074.6
Cartera de crédito vencida	70.4	67.4	88.7	124.8	175.9	207.4	89.0	114.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-203.9	-190.4	-202.1	-224.6	-316.7	-373.3	-188.1	-205.2
<b>Otros Activos</b>	<b>536.5</b>	<b>639.2</b>	<b>632.6</b>	<b>712.7</b>	<b>722.3</b>	<b>731.1</b>	<b>643.2</b>	<b>722.4</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	5.8	4.3	7.4	8.9	9.2	9.6	6.2	8.8
Bienes adjudicados	100.9	119.6	129.5	174.1	181.1	188.5	144.2	172.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	305.7	388.6	378.1	380.5	378.0	374.1	381.9	393.2
Inversiones permanentes en acciones	18.0	16.0	7.6	33.1	33.1	33.1	11.5	33.1
Impuestos diferidos (a favor)	92.2	93.4	104.9	111.4	115.9	120.6	94.6	110.3
Otros activos misc. <sup>2</sup>	14.0	17.3	5.1	4.7	4.9	5.1	4.8	4.7
<b>PASIVO</b>	<b>5,667.5</b>	<b>6,201.8</b>	<b>7,419.5</b>	<b>7,844.5</b>	<b>7,808.5</b>	<b>7,788.9</b>	<b>7,263.4</b>	<b>8,015.3</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>5,549.2</b>	<b>6,059.3</b>	<b>7,297.1</b>	<b>7,716.2</b>	<b>7,675.0</b>	<b>7,650.0</b>	<b>7,132.8</b>	<b>7,888.3</b>
De corto plazo	4,409.0	4,781.1	5,867.2	7,716.2	7,675.0	7,650.0	5,940.8	7,888.3
De largo plazo	1,140.2	1,278.2	1,429.9	0.0	0.0	0.0	1,192.1	0.0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.9</b>	<b>0.0</b>	<b>3.5</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>81.1</b>	<b>107.4</b>	<b>89.6</b>	<b>88.8</b>	<b>92.4</b>	<b>96.1</b>	<b>97.7</b>	<b>87.9</b>
ISR y PTU	0.0	10.4	6.1	8.8	9.2	9.5	4.8	8.7
Acreed. diversos y otras <sup>3</sup>	81.1	97.0	83.5	79.9	83.2	86.6	92.9	79.2
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>37.2</b>	<b>35.0</b>	<b>32.8</b>	<b>36.0</b>	<b>37.4</b>	<b>38.9</b>	<b>32.8</b>	<b>35.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,093.8</b>	<b>1,142.2</b>	<b>1,188.1</b>	<b>1,284.0</b>	<b>1,319.4</b>	<b>1,369.6</b>	<b>1,150.8</b>	<b>1,252.0</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>275.6</b>	<b>281.8</b>	<b>288.0</b>	<b>290.4</b>	<b>187.7</b>	<b>82.1</b>	<b>285.2</b>	<b>290.4</b>
Capital social	252.5	253.2	254.0	254.5	151.8	46.3	254.0	254.5
Prima en venta de acciones	23.0	28.6	34.0	35.8	35.8	35.8	31.2	35.8
<b>Capital ganado</b>	<b>818.3</b>	<b>860.4</b>	<b>900.1</b>	<b>993.6</b>	<b>1,131.8</b>	<b>1,287.5</b>	<b>865.6</b>	<b>961.6</b>
Reservas de capital	122.9	124.6	124.6	123.4	123.4	123.4	123.3	123.4
Resultado de ejercicios anteriores	574.8	574.5	602.4	651.2	840.6	978.7	603.5	651.2
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	17.4	22.3	14.3	29.7	29.7	29.7	15.6	29.7
Resultado neto mayoritario	103.1	139.0	158.8	189.3	138.2	155.7	123.2	157.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,610.7</b>	<b>4,341.4</b>	<b>4,972.9</b>	<b>5,023.4</b>	<b>5,226.1</b>	<b>5,447.1</b>	<b>4,466.8</b>	<b>4,972.9</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Fideicomiso 2458, Fideicomiso 3660, Impuesto sobre la renta a favor, Impuesto al valor agregado, Otros deudores.

<sup>2</sup> Otros Activos Misc.: Desarrollo de sistemas, Aportaciones de Fideicomiso 67, Fideicomiso 127, Otros pagos anticipados y Gastos de emisión de deuda

<sup>3</sup> Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido por honorarios, otros acreedores diversos, dividendos por pagar, provisiones para obligaciones diversas.



## Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	687.8	884.8	1,264.4	1,405.3	1,354.0	1,206.7	924.0	1,051.6
Gastos por intereses (menos)	490.9	625.0	992.6	1,073.3	1,000.1	849.0	720.7	793.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>196.9</b>	<b>259.8</b>	<b>271.8</b>	<b>332.0</b>	<b>353.9</b>	<b>357.6</b>	<b>203.3</b>	<b>258.4</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.1	18.6	14.0	56.8	92.1	56.7	0.0	37.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>195.8</b>	<b>241.2</b>	<b>257.8</b>	<b>275.2</b>	<b>261.8</b>	<b>301.0</b>	<b>203.3</b>	<b>221.0</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	3.3	3.1	4.2	4.4	4.2	4.5	3.0	1.9
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-0.9	-0.9	-0.8	-1.0	-0.8	-0.9	-0.6	-1.3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	30.8	44.8	62.8	80.3	46.5	45.0	41.1	75.1
Resultado por valuación a valor razonable	18.5	20.2	51.5	50.1	22.5	20.0	34.2	46.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	12.3	24.6	11.3	30.2	24.0	25.0	6.9	28.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>229.0</b>	<b>288.2</b>	<b>324.0</b>	<b>358.3</b>	<b>313.4</b>	<b>351.4</b>	<b>246.8</b>	<b>296.7</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	102.3	111.6	118.6	125.0	129.2	132.0	84.3	95.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>121.2</b>	<b>176.6</b>	<b>205.4</b>	<b>233.3</b>	<b>184.2</b>	<b>219.3</b>	<b>162.5</b>	<b>200.9</b>
ISR y PTU Causado (menos)	26.5	38.8	54.3	57.9	55.3	65.8	40.5	49.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-8.4	-1.1	-11.5	-13.9	-9.2	-2.2	-1.2	-5.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>103.1</b>	<b>139.0</b>	<b>158.8</b>	<b>189.3</b>	<b>138.2</b>	<b>155.7</b>	<b>123.2</b>	<b>157.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Renta de Inmuebles, recuperación de cartera vencida, cancelaciones excedentes estimaciones de bienes adjudicado, intereses venta de bienes adjudicados, Estimación bienes adjudicado

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.8%	2.3%	3.1%	3.4%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.1%	1.9%	3.0%	3.1%	3.4%	2.0%	2.9%
Min Ajustado	3.1%	3.7%	3.4%	3.2%	3.0%	3.4%	3.8%	3.3%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	2.1%	2.3%	1.6%	1.8%	2.1%	2.4%
Índice de Eficiencia	44.4%	36.4%	35.1%	30.1%	31.9%	32.4%	35.9%	30.6%
Índice de Capitalización	21.7%	20.2%	19.6%	20.6%	21.1%	21.8%	20.5%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.4	5.5	6.1	6.3	6.2	6.0	5.9	6.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.9%	2.6%	2.0%	2.5%	2.7%	2.8%	2.2%	2.5%
Tasa Activa	10.7%	13.4%	16.8%	16.6%	15.6%	13.8%	16.5%	16.7%
Tasa Pasiva	8.8%	10.8%	14.8%	14.1%	12.9%	11.0%	14.3%	14.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



## Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	103.1	139.0	158.8	189.3	138.2	155.7	123.2	157.3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1.1	18.6	14.0	56.8	92.1	56.7	0.0	37.4
Depreciación y Amortización	11.8	13.6	15.3	25.5	17.8	19.2	0.0	9.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>116.0</b>	<b>171.2</b>	<b>188.1</b>	<b>271.6</b>	<b>248.1</b>	<b>231.6</b>	<b>123.2</b>	<b>203.7</b>
Inversiones en valores	626.3	-23.4	-1,124.0	26.5	284.7	252.0	-678.2	-50.3
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	27.9	86.9	72.3	0.0	3.5
Aumento en la cartera de crédito	-715.0	-436.0	-197.1	-532.0	-409.0	-392.9	171.6	-381.0
Otras Cuentas por Cobrar	3.8	1.5	-3.1	-1.4	-0.4	-0.4	-1.9	-1.4
Bienes Adjudicados	18.4	-18.7	-9.9	-44.6	-7.1	-7.4	-24.6	-42.9
Inversiones en Acciones	5.6	2.0	8.4	-25.6	0.0	0.0	4.5	-25.6
Impuestos diferidos (a favor)	-0.2	-3.3	12.2	-0.7	-4.5	-4.7	12.5	0.4
Otros activos misc.	-3.7	-1.1	-11.5	-5.4	-0.2	-0.2	-1.2	-5.4
Préstamos de Bancos y de Socios	32.4	510.1	1,237.8	419.1	-41.2	-25.0	1,073.6	591.2
Otras Cuentas por Pagar	15.4	24.2	-20.1	2.0	3.6	3.8	-11.9	1.1
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.4	1.5	1.5	0.0	0.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-17.1</b>	<b>55.1</b>	<b>-107.3</b>	<b>-133.9</b>	<b>-85.7</b>	<b>-100.9</b>	<b>544.3</b>	<b>89.8</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>98.9</b>	<b>226.3</b>	<b>80.8</b>	<b>137.7</b>	<b>162.4</b>	<b>130.7</b>	<b>667.5</b>	<b>293.5</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-54.8</b>	<b>-90.6</b>	<b>-112.9</b>	<b>-93.5</b>	<b>-102.7</b>	<b>-105.6</b>	<b>-114.7</b>	<b>-93.5</b>
Pago de dividendos en efectivo	-54.8	-90.6	-112.9	-93.5	-102.7	-105.6	-114.7	-93.5
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-0.1</b>	<b>-96.6</b>	<b>-4.8</b>	<b>-27.9</b>	<b>-15.3</b>	<b>-15.4</b>	<b>6.7</b>	<b>-24.1</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-0.1	-96.6	-4.8	-27.9	-15.3	-15.4	6.7	-24.1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>44.0</b>	<b>39.1</b>	<b>-36.8</b>	<b>16.4</b>	<b>44.3</b>	<b>9.8</b>	<b>559.6</b>	<b>175.9</b>
Disponibilidad al principio del periodo	237.1	281.1	320.3	283.4	299.8	344.1	320.3	283.4
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>281.1</b>	<b>320.3</b>	<b>283.4</b>	<b>299.8</b>	<b>344.1</b>	<b>353.9</b>	<b>879.8</b>	<b>459.3</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>113.8</b>	<b>164.7</b>	<b>162.6</b>	<b>237.9</b>	<b>251.3</b>	<b>234.9</b>	<b>107.1</b>	<b>169.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

<b>Resultado Neto</b>	<b>103.1</b>	<b>139.0</b>	<b>158.8</b>	<b>189.3</b>	<b>138.2</b>	<b>155.7</b>	<b>123.2</b>	<b>157.3</b>
+ Estimaciones Preventivas	1.1	18.6	14.0	56.8	92.1	56.7	0.0	37.4
- Castigos	-21.4	-32.1	-2.2	-34.3	-0.1	-0.1	-2.2	-34.3
+ Depreciación	11.8	13.6	15.3	25.5	17.8	19.2	0.0	9.0
+ Otras cuentas por cobrar	3.8	1.5	-3.1	-1.4	-0.4	-0.4	-1.9	-1.4
+ Otras cuentas por pagar	15.4	24.2	-20.1	2.0	3.6	3.8	-11.9	1.1
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>113.8</b>	<b>164.7</b>	<b>162.6</b>	<b>237.9</b>	<b>251.3</b>	<b>234.9</b>	<b>107.1</b>	<b>169.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.



## Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVO</b>	<b>6,761.3</b>	<b>7,344.0</b>	<b>8,607.6</b>	<b>8,920.2</b>	<b>8,471.0</b>	<b>8,353.1</b>	<b>8,414.1</b>	<b>9,267.3</b>
Disponibilidades	281.1	320.3	283.4	136.1	156.5	154.1	879.8	459.3
<b>Inversiones en valores</b>	<b>1,738.5</b>	<b>1,505.0</b>	<b>2,130.4</b>	<b>2,456.2</b>	<b>2,086.2</b>	<b>1,771.9</b>	<b>1,883.9</b>	<b>2,558.6</b>
Títulos para negociar	54.6	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0
Títulos disponibles para la venta	1,683.9	1,495.2	2,130.4	2,456.2	2,086.2	1,771.9	1,875.0	2,558.6
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>165.2</b>	<b>422.2</b>	<b>920.8</b>	<b>505.1</b>	<b>378.5</b>	<b>283.8</b>	<b>721.5</b>	<b>542.9</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	165.2	418.6	919.0	502.4	375.8	281.1	719.7	540.2
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	3.6	1.9	2.6	2.6	2.6	1.8	2.6
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>4,039.9</b>	<b>4,457.3</b>	<b>4,640.5</b>	<b>5,111.8</b>	<b>5,136.1</b>	<b>5,408.9</b>	<b>4,285.7</b>	<b>4,984.1</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>4,243.8</b>	<b>4,647.7</b>	<b>4,842.6</b>	<b>5,302.5</b>	<b>5,632.9</b>	<b>5,983.5</b>	<b>4,473.9</b>	<b>5,189.3</b>
Cartera de crédito vigente	4,173.5	4,580.3	4,753.9	5,111.8	5,136.1	5,408.9	4,384.9	5,074.6
Cartera de crédito vencida	70.4	67.4	88.7	190.8	496.9	574.6	89.0	114.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-203.9	-190.4	-202.1	-190.8	-496.9	-574.6	-188.1	-205.2
<b>Otros Activos</b>	<b>536.5</b>	<b>639.2</b>	<b>632.6</b>	<b>711.0</b>	<b>713.7</b>	<b>734.4</b>	<b>643.2</b>	<b>722.4</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	5.8	4.3	7.4	8.8	9.0	9.2	6.2	8.8
Bienes adjudicados	100.9	119.6	129.5	173.2	176.7	180.3	144.2	172.4
Inmuebles, mobiliario y equipo	305.7	388.6	378.1	380.3	377.0	391.6	381.9	393.2
Inversiones permanentes en acciones	18.0	16.0	7.6	33.1	33.1	33.1	11.5	33.1
Impuestos diferidos (a favor)	92.2	93.4	104.9	110.8	113.1	115.3	94.6	110.3
Otros activos misc. <sup>2</sup>	14.0	17.3	5.1	4.7	4.8	4.9	4.8	4.7
<b>PASIVO</b>	<b>5,667.5</b>	<b>6,201.8</b>	<b>7,419.5</b>	<b>7,693.9</b>	<b>7,392.7</b>	<b>7,151.6</b>	<b>7,263.4</b>	<b>8,015.3</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>5,549.2</b>	<b>6,059.3</b>	<b>7,297.1</b>	<b>7,566.2</b>	<b>7,262.5</b>	<b>7,018.8</b>	<b>7,132.8</b>	<b>7,888.3</b>
De corto plazo	4,409.0	4,781.1	5,867.2	7,566.2	7,262.5	7,018.8	5,940.8	7,888.3
De largo plazo	1,140.2	1,278.2	1,429.9	0.0	0.0	0.0	1,192.1	0.0
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>3.6</b>	<b>3.6</b>	<b>3.7</b>	<b>0.0</b>	<b>3.5</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>81.1</b>	<b>107.4</b>	<b>89.6</b>	<b>88.3</b>	<b>90.1</b>	<b>91.9</b>	<b>97.7</b>	<b>87.9</b>
ISR y PTU	0.0	10.4	6.1	8.8	8.9	9.1	4.8	8.7
Acreed. diversos y otras <sup>3</sup>	81.1	97.0	83.5	79.5	81.2	82.8	92.9	79.2
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>37.2</b>	<b>35.0</b>	<b>32.8</b>	<b>35.8</b>	<b>36.5</b>	<b>37.2</b>	<b>32.8</b>	<b>35.6</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>1,093.8</b>	<b>1,142.2</b>	<b>1,188.1</b>	<b>1,226.3</b>	<b>1,078.2</b>	<b>1,201.5</b>	<b>1,150.8</b>	<b>1,252.0</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>275.6</b>	<b>281.8</b>	<b>288.0</b>	<b>290.4</b>	<b>290.4</b>	<b>290.4</b>	<b>285.2</b>	<b>290.4</b>
Capital social	252.5	253.2	254.0	254.5	254.5	254.5	254.0	254.5
Prima en venta de acciones	23.0	28.6	34.0	35.8	35.8	35.8	31.2	35.8
<b>Capital ganado</b>	<b>818.3</b>	<b>860.4</b>	<b>900.1</b>	<b>935.9</b>	<b>787.9</b>	<b>911.1</b>	<b>865.6</b>	<b>961.6</b>
Reservas de capital	122.9	124.6	124.6	123.4	123.4	123.4	123.3	123.4
Resultado de ejercicios anteriores	574.8	574.5	602.4	651.2	782.9	634.8	603.5	651.2
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	17.4	22.3	14.3	29.7	29.7	29.7	15.6	29.7
Resultado neto mayoritario	103.1	139.0	158.8	131.6	-148.1	123.3	123.2	157.3
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,610.7</b>	<b>4,341.4</b>	<b>4,972.9</b>	<b>5,062.2</b>	<b>5,109.9</b>	<b>5,184.7</b>	<b>4,466.8</b>	<b>4,972.9</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup> Otras Cuentas por Cobrar: Fideicomiso 2458, Fideicomiso 3660, Impuesto sobre la renta a favor, Impuesto al valor agregado, Otros deudores.

<sup>2</sup> Otros Activos Misc.: Desarrollo de sistemas, Aportaciones de Fideicomiso 67, Fideicomiso 127, Otros pagos anticipados y Gastos de emisión de deuda

<sup>3</sup> Acreed. Diversos y Otras Cuentas por Pagar: ISR retenido por honorarios, otros acreedores diversos, dividendos por pagar, provisiones para obligaciones diversas.



## Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	687.8	884.8	1,264.4	1,350.8	1,265.2	1,121.0	924.0	1,051.6
Gastos por intereses (menos)	490.9	625.0	992.6	1,098.9	1,019.2	833.0	720.7	793.2
<b>Margen Financiero</b>	<b>196.9</b>	<b>259.8</b>	<b>271.8</b>	<b>251.9</b>	<b>246.0</b>	<b>287.9</b>	<b>203.3</b>	<b>258.4</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1.1	18.6	14.0	22.9	306.2	78.0	0.0	37.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>195.8</b>	<b>241.2</b>	<b>257.8</b>	<b>229.0</b>	<b>-60.2</b>	<b>210.0</b>	<b>203.3</b>	<b>221.0</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	3.3	3.1	4.2	4.4	4.1	4.2	3.0	1.9
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-0.9	-0.9	-0.8	-1.0	-0.8	-0.8	-0.6	-1.3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	30.8	44.8	62.8	77.1	44.0	44.0	41.1	75.1
Resultado por valuación a valor razonable	18.5	20.2	51.5	47.9	24.0	24.0	34.2	46.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	12.3	24.6	11.3	29.2	20.0	20.0	6.9	28.2
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>229.0</b>	<b>288.2</b>	<b>324.0</b>	<b>308.9</b>	<b>-11.3</b>	<b>259.0</b>	<b>246.8</b>	<b>296.7</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	102.3	111.6	118.6	133.6	136.7	135.8	84.3	95.7
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>121.2</b>	<b>176.6</b>	<b>205.4</b>	<b>175.3</b>	<b>-148.1</b>	<b>123.3</b>	<b>162.5</b>	<b>200.9</b>
ISR y PTU Causado (menos)	26.5	38.8	54.3	49.0	0.0	0.0	40.5	49.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-8.4	-1.1	-11.5	-5.4	0.0	0.0	-1.2	-5.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>103.1</b>	<b>139.0</b>	<b>158.8</b>	<b>131.6</b>	<b>-148.1</b>	<b>123.3</b>	<b>123.2</b>	<b>157.3</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

<sup>1</sup>Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Renta de Inmuebles, recuperación de cartera vencida, cancelaciones excedentes estimaciones de bienes adjudicado, intereses venta de bienes adjudicados, Estimación bienes adjudicado

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.7%	1.5%	1.8%	3.6%	8.8%	9.6%	2.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	2.1%	1.9%	4.2%	8.8%	9.6%	2.0%	2.9%
Min Ajustado	3.1%	3.7%	3.4%	2.7%	-0.7%	2.6%	3.8%	3.3%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	2.1%	1.6%	-1.8%	1.5%	2.1%	2.4%
Índice de Eficiencia	44.4%	36.4%	35.1%	40.3%	46.4%	40.3%	35.9%	30.6%
Índice de Capitalización	21.7%	20.2%	19.6%	17.5%	15.8%	16.8%	20.5%	19.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.4	5.5	6.1	6.3	6.8	6.5	5.9	6.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	1.9%	2.6%	2.0%	1.5%	1.5%	2.0%	2.2%	2.5%
Tasa Activa	10.7%	13.4%	16.8%	16.0%	15.2%	13.6%	16.5%	16.7%
Tasa Pasiva	8.8%	10.8%	14.8%	14.5%	13.7%	11.7%	14.3%	14.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	103.1	139.0	158.8	131.6	-148.1	123.3	123.2	157.3
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1.1	18.6	14.0	22.9	306.2	78.0	0.0	37.4
Depreciación y Amortización	11.8	13.6	15.3	25.5	17.8	0.0	0.0	9.0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>116.0</b>	<b>171.2</b>	<b>188.1</b>	<b>180.1</b>	<b>176.0</b>	<b>201.2</b>	<b>123.2</b>	<b>203.7</b>
Inversiones en valores	626.3	-23.4	-1,124.0	52.1	370.0	314.3	-678.2	-50.3
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	41.4	126.7	94.8	0.0	3.5
Aumento en la cartera de crédito	-715.0	-436.0	-197.1	-494.2	-330.5	-350.8	171.6	-381.0
Otras Cuentas por Cobrar	3.8	1.5	-3.1	-1.4	-0.2	-0.2	-1.9	-1.4
Bienes Adjudicados	18.4	-18.7	-9.9	-43.7	-3.5	-3.6	-24.6	-42.9
Inversiones en Acciones	5.6	2.0	8.4	-25.6	0.0	0.0	4.5	-25.6
Impuestos diferidos (a favor)	-0.2	-3.3	12.2	-0.2	-2.2	-2.3	12.5	0.4
Otros activos misc.	-3.7	-1.1	-11.5	-5.4	-0.1	-0.1	-1.2	-5.4
Préstamos de Bancos y de Socios	32.4	510.1	1,237.8	269.1	-303.7	-243.8	1,073.6	591.2
Otras Cuentas por Pagar	15.4	24.2	-20.1	1.5	1.8	1.8	-11.9	1.1
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.2	0.7	0.7	0.0	0.0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-17.1</b>	<b>55.1</b>	<b>-107.3</b>	<b>-206.2</b>	<b>-141.0</b>	<b>-189.1</b>	<b>544.3</b>	<b>89.8</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>98.9</b>	<b>226.3</b>	<b>80.8</b>	<b>-26.1</b>	<b>34.9</b>	<b>12.2</b>	<b>667.5</b>	<b>293.5</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>-54.8</b>	<b>-90.6</b>	<b>-112.9</b>	<b>-93.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-114.7</b>	<b>-93.5</b>
Pago de dividendos en efectivo	-54.8	-90.6	-112.9	-93.5	0.0	0.0	-114.7	-93.5
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-0.1</b>	<b>-96.6</b>	<b>-4.8</b>	<b>-27.7</b>	<b>-14.5</b>	<b>-14.6</b>	<b>6.7</b>	<b>-24.1</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-0.1	-96.6	-4.8	-27.7	-14.5	-14.6	6.7	-24.1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>44.0</b>	<b>39.1</b>	<b>-36.8</b>	<b>-147.3</b>	<b>20.4</b>	<b>-2.4</b>	<b>559.6</b>	<b>175.9</b>
Disponibilidad al principio del periodo	237.1	281.1	320.3	283.4	136.1	156.5	320.3	283.4
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>281.1</b>	<b>320.3</b>	<b>283.4</b>	<b>136.1</b>	<b>156.5</b>	<b>154.1</b>	<b>879.8</b>	<b>459.3</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>113.8</b>	<b>164.7</b>	<b>162.6</b>	<b>145.9</b>	<b>177.4</b>	<b>202.6</b>	<b>107.1</b>	<b>169.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

<b>Resultado Neto</b>	<b>103.1</b>	<b>139.0</b>	<b>158.8</b>	<b>131.6</b>	<b>-148.1</b>	<b>123.3</b>	<b>123.2</b>	<b>157.3</b>
+ Estimaciones Preventivas	1.1	18.6	14.0	22.9	306.2	78.0	0.0	37.4
- Castigos	-21.4	-32.1	-2.2	-34.3	-0.1	-0.2	-2.2	-34.3
+ Depreciación	11.8	13.6	15.3	25.5	17.8	0.0	0.0	9.0
+ Otras cuentas por cobrar	3.8	1.5	-3.1	-1.4	-0.2	-0.2	-1.9	-1.4
+ Otras cuentas por pagar	15.4	24.2	-20.1	1.5	1.8	1.8	-11.9	1.1
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>113.8</b>	<b>164.7</b>	<b>162.6</b>	<b>145.9</b>	<b>177.4</b>	<b>202.6</b>	<b>107.1</b>	<b>169.1</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para los ejercicios 2021 y 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para el ejercicio 2023 proporcionada por la Unión de Crédito.



## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

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

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Bursátiles.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero de 2022
Calificación anterior	HR A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	29 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., 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 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](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)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS