

UCA LP
HR A-
Perspectiva
Estable

UCA CP
HR2

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para Unión de Crédito Alpura

La ratificación de las calificaciones para Unión de Crédito Alpura¹ se basa en los sanos niveles de capitalización que presentó la UC al cierre del segundo trimestre del 2025 (2T25) de 20.7%, los cuales fueron superiores a los esperadores por HR Ratings (vs. 16.7% al 2T24 y 18.8% en un escenario base). Este fortalecimiento se atribuyó principalmente a una disminución de los activos sujetos a riesgo debido a un menor saldo de cartera de crédito, así como por un aumento en el capital contable a través de una constante generación de utilidades netas. En este sentido, la UC generó una utilidad neta en los últimos doce meses (12m) de P\$117m y un ROA Promedio de 2.0% al 2T25, impulsada por una adecuada evolución de las operaciones, así como por sus gastos de administración 12m (vs. P\$91m y 1.7% al 2T24 y P\$108m y 1.8% en un escenario base). Adicionalmente, la cartera vencida de la Unión de Crédito disminuyó gracias a castigos realizados en los últimos 12m por P\$5m, lo que colocó el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 0.2% y 0.3% al 2T25 (vs. 0.3% para ambos al 2T24 y 0.1% en un escenario base). El esquema de cobranza vía descuentos a la liquidación de leche que Alpura paga a sus socios se mantiene como una de las principales fortalezas y no se espera un deterioro en la calidad de la cartera. En este sentido, la UC opera en su mayoría como el brazo financiero para los socios ganaderos y lecheros que venden directamente a Alpura, lo que se considera un factor de fortaleza para la calificación determinada. Finalmente, la Unión de Crédito muestra factores ESG con una etiqueta de *Promedio* en la mayoría de los rubros y tres etiquetas de *Superior* en factores de Gobierno Corporativo.

¹ Unión de Crédito Alpura S.A. de C.V. (Unión de Crédito Alpura y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

(Cifras en Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2T24	2T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Portafolio Total	5,206	4,701	4,615	4,602	5,008	5,228	5,425	5,637	5,129	5,281	5,445
Cartera Vigente	4,298	3,961	3,536	3,536	3,997	4,438	4,653	4,879	4,343	4,507	4,688
Cartera Vencida	12	6	7	12	5	10	15	19	18	32	41
Estimaciones Preventivas 12m	6	15	12	5	19	29	37	34	97	114	125
Gastos de Administración 12m	133	142	107	126	140	152	162	172	158	167	183
Resultado Neto 12m	91	117	82	92	108	110	117	130	28	6	2
Índice de Morosidad	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.4%	0.7%	0.9%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.7%	0.9%
Min Ajustado	1.7%	1.9%	1.4%	1.7%	1.6%	2.3%	2.4%	2.7%	0.3%	0.2%	0.2%
Índice de Eficiencia	45.5%	43.3%	44.1%	45.3%	43.6%	43.3%	43.0%	42.7%	51.6%	57.6%	58.7%
ROA Promedio	1.7%	2.0%	1.7%	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%	0.5%	0.1%	0.0%
Índice de Capitalización	16.7%	20.7%	17.2%	19.4%	19.2%	21.5%	22.7%	23.9%	20.2%	19.5%	18.6%
Razón de Apalancamiento	5.5x	5.2x	6.1x	5.7x	5.3x	4.8x	4.6x	4.2x	5.0x	5.2x	5.3x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0x	1.0x	0.9x	0.9x	1.0x	1.0x	1.1x	1.1x	1.0x	1.1x	1.1x
Spread de Tasas	2.5%	2.2%	2.8%	2.8%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.2%	2.0%	1.8%
Tasa Activa	15.0%	14.9%	12.1%	14.6%	15.5%	12.3%	11.1%	10.9%	12.2%	10.6%	10.4%
Tasa Pasiva	12.5%	12.8%	9.3%	11.8%	12.9%	9.7%	8.4%	8.2%	10.0%	8.6%	8.6%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sanos niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 20.7%, 5.2x y 1.0x al 2T25 (vs. 16.7%, 5.5x y 1.0x al 2T24; 18.8%, 5.4x y 1.0x en un escenario base).** La mejora en el índice de capitalización se atribuye a un menor saldo de cartera de crédito, lo cual disminuyó los activos sujetos de riesgo al corte de junio de 2025. Adicionalmente, la constante generación de utilidades en los últimos 12m fortaleció el capital contable.
- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resultó en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.2% y 0.3% al 2T25 (vs. 0.3% al 2T24 y 0.1% en el escenario base).** La cartera vencida disminuyó derivado de los castigos realizados en los últimos 12m por P\$5m. Los índices de morosidad continúan manteniéndose en niveles bajos.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.0% al 2T25 (vs. 1.7% al 2T24 y 1.8% en un escenario base).** La Unión de Crédito generó una utilidad neta 12m por P\$117m derivado de una adecuada evolución de las operaciones de crédito, así como de un sano control de los gastos de administración.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Bajos niveles de cartera vencida.** HR Ratings espera que los índices de morosidad se mantengan en niveles mínimos de 0.2% y 0.3% al 4T25 gracias a la fortaleza que presenta la Unión de Crédito a través de su modelo de negocio y esquema de cobranza.
- **Mejora paulatina del índice de capitalización para los siguientes años, con un índice de capitalización promedio de 22.7%.** Lo anterior sería resultado de un constante fortalecimiento del capital contable derivado de una generación de utilidades netas estables de P\$119m en promedio para los próximos tres años.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuados niveles en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** La UC posee un adecuado gobierno corporativo con amplia experiencia en el sector y buen acceso a fuentes de financiamiento.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Elevada concentración de los 10 socios principales con una concentración de cartera en 44.3% y de capital de 1.8x.** La Unión de Crédito mantiene una alta concentración en los socios principales, sin embargo, el riesgo se ve disminuido mediante el sistema de cobranza, así como por el modelo de valuación de riesgo por litro de leche.
- **Adecuada diversificación de Fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con una buena diversificación en sus líneas de fondeo. Al cierre de junio de 2025, la UC tiene disponible el 41.4% de todos sus recursos (vs. 28.3% al 2T24).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la solvencia de la UC, que resulte en un Índice de Capitalización por encima de 23.5% de manera constante.** La mejora en el perfil de solvencia se daría a través del fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.
- **Menor nivel de concentración de clientes principales, que resulte por debajo de 1.0x capital contable.** Una menor dependencia a pocos clientes limitaría el riesgo por concentración.
- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.2x.** Un aumento en este indicador fortalecería la posición de solvencia de la UC que derivaría en un incremento de la calificación crediticia.
- **Aumento en el MIN Ajustado por encima de 5.0% de manera consistente.** A través de una ampliación del *spread* de tasas, la UC podría incrementar su MIN Ajustado, lo que podría llevar a un aumento en la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con índices de morosidad superiores a 2.0%.** El aumento en la cartera vencida significaría una afectación a nivel sector, por lo que esta situación podría llegar a afectar incluso otros rubros de la UC.
- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 15.0%.** Lo anterior sería posible por una baja en la acumulación de utilidades por dificultades en colocación de cartera y un aumento rápido en los activos sujetos a riesgo.
- **Deterioro en el índice de eficiencia, con un nivel por encima de 60.0%.** Una gestión inadecuada del gasto administrativo podría deteriorar la rentabilidad de la Empresa y, por ende, disminuir la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	5,047	5,215	5,759	5,851	6,134	6,445	5,863	5,818
Disponibilidades	98	123	184	196	253	310	225	140
Inversiones en valores	3	205	313	158	204	259	148	725
Operaciones con valores y derivadas	64	0	32	10	13	16	68	3
Total Cartera de Crédito Neto	3,506	3,505	3,941	4,363	4,545	4,742	4,260	3,907
Cartera de Crédito Total	3,543	3,548	4,003	4,448	4,667	4,899	4,310	3,967
Cartera de crédito vigente	3,536	3,536	3,997	4,438	4,653	4,879	4,298	3,961
Créditos comerciales	3,536	3,536	3,997	4,438	4,653	4,879	4,298	3,961
Documentos con garantía inmobiliaria	495	631	716	809	848	889	742	722
Documentados con otras garantías	3,020	2,446	2,467	2,684	2,813	2,951	2,258	2,395
Sin garantía	21	459	815	946	991	1,040	1,298	844
Cartera de crédito vencida	7	12	5	10	15	19	12	6
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-37	-43	-62	-85	-122	-156	-49	-59
Otros Activos	1,375	1,382	1,290	1,124	1,119	1,117	1,160	1,042
Otras cuentas por cobrar	234	265	218	279	293	307	228	249
Otras Cuentas por Cobrar ¹	234	265	218	279	293	307	228	249
Inventarios de mercancías neto	762	758	764	594	623	654	616	530
Inmuebles, mobiliario y equipo	310	296	242	186	135	84	280	205
Otros activos misc.²	69	63	66	65	68	72	36	58
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	69	63	66	65	68	72	36	58
Pasivo	4,311	4,386	4,819	4,801	4,966	5,147	4,992	4,827
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,183	4,192	4,616	4,609	4,766	4,936	4,797	4,634
De corto plazo	1,160	1,168	1,340	1,467	1,517	1,571	1,900	1,475
De largo plazo	3,023	3,024	3,276	3,142	3,249	3,365	2,897	3,159
Operaciones con valores y derivadas	6	21	10	5	7	8	15	23
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6	21	10	5	7	8	15	23
Otras cuentas por pagar	92	134	163	156	164	172	145	139
Acreed. diversos y otras	92	134	163	156	164	172	145	139
Impuestos diferidos (a cargo)	29	29	27	27	27	27	29	27
ISR (a cargo)	29	29	27	27	27	27	29	27
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	10	3	3	3	3	6	3
Capital Contable	736	829	940	1,051	1,168	1,298	871	991
Capital mayoritario	736	829	940	1,051	1,168	1,298	871	991
Capital contribuido	295	295	295	296	296	296	295	296
Capital social	160	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	135	136	136	136	135	136
Capital ganado	441	534	645	755	872	1,002	576	695
Reservas de capital	63	71	80	91	91	91	80	91
Resultado de ejercicios anteriores	308	381	464	561	671	788	464	561
Remediación por beneficios definidos	-11	-10	-8	-8	-8	-8	-10	-8
Resultado neto mayoritario	82	92	108	110	117	130	42	51
Deuda Neta	4,174	3,998	4,283	4,411	4,473	4,540	3,846	3,989
Portafolio Total³	4,615	4,602	5,008	5,228	5,425	5,637	5,206	4,701

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

¹Otras cuentas por cobrar: SalDOS e impuestos acreditables, adeudos de personal y socios, rentas por cobrar y otros deudores

²Otros activos misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles

³Portafolio Total: Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro + Inventarios



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por intereses	450	579	664	584	565	586	291	325
Int. de cartera de crédito vigente	450	579	664	584	565	586	291	325
Gastos por intereses (menos)	384	506	576	448	407	403	253	273
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	384	506	576	448	407	403	253	273
Margen Financiero	66	73	88	135	158	183	38	52
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	12	5	19	29	37	34	6	3
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	54	68	69	107	122	148	32	50
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	4	2	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	4	3	2	3	3	3	2	3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	175	207	235	217	220	224	114	107
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	230	274	302	321	339	369	144	154
Gastos de administración y promoción (menos)	107	126	140	152	162	172	68	69
Resultado de la Operación	123	147	162	170	177	197	76	84
Resultado antes de ISR y PTU	123	147	162	170	177	197	76	84
ISR y PTU Causado (menos)	41	54	55	60	60	67	35	34
Resultado Neto	82	92	108	110	117	130	42	51

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.2%	0.3%	0.1%	0.2%	0.3%	0.4%	0.3%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%	0.4%	0.3%	0.3%
Min Ajustado	1.4%	1.7%	1.6%	2.3%	2.4%	2.7%	1.7%	1.9%
ROA Promedio	1.7%	1.8%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%	1.7%	2.0%
Índice de Eficiencia	44.1%	45.3%	43.6%	43.3%	43.0%	42.7%	45.5%	43.3%
Índice de Capitalización	17.2%	19.4%	19.2%	21.5%	22.7%	23.9%	16.7%	20.7%
Razón de Apalancamiento	6.1x	5.7x	5.3x	4.8	4.6x	4.2x	5.5x	5.2x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.0	1.1x	1.1x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	2.8%	2.8%	2.5%	2.6%	2.6%	2.7%	2.5%	2.2%
Tasa Activa	12.1%	14.6%	15.5%	12.3%	11.1%	10.9%	15.0%	14.9%
Tasa Pasiva	9.3%	11.8%	12.9%	9.7%	8.4%	8.2%	12.5%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	82	92	108	110	117	130	42	51
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	99	79	88	100	102	100	35	39
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	12	5	19	29	37	34	6	3
Depreciación y Amortización	87	74	69	71	66	66	29	36
Flujo Generado por Resultado Neto	181	171	196	210	219	230	77	90
Inversiones en valores	180	-202	-108	154	-46	-55	57	-413
Operaciones con valores y derivados neto	-59	79	-44	18	-1	-2	-75	43
Aumento en la cartera de crédito	-10	-4	-455	-451	-219	-232	-762	31
Otras Cuentas por Cobrar	-56	-31	47	-60	-14	-15	37	-30
Bienes Adjudicados	-80	4	-6	170	-29	-31	142	234
Otros activos misc.	-21	6	-3	1	-3	-3	27	8
Prestamos de Bancos	-162	9	424	-7	156	171	604	18
Otras Cuentas por Pagar	5	41	29	-7	8	8	11	-24
Impuestos diferidos (a cargo)	8	-0	-1	0	0	0	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-0	10	-6	-0	0	0	-4	-0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-194	-88	-124	-183	-148	-158	38	-134
Recursos Generados en la Operación	-13	84	72	27	72	72	115	-44
Actividades de Financiamiento	-2	1	3	1	0	0	0	1
Aportaciones al capital social en efectivo	-2	1	3	1	0	0	0	1
Actividades de Inversión	-51	-60	-15	-15	-15	-15	-13	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-51	-60	-15	-15	-15	-15	-13	0
Cambio En Efectivo	-65	25	60	12	57	57	102	-43
Disponibilidad al principio del periodo	163	98	123	184	196	253	123	184
Disponibilidades al final del periodo	98	123	184	196	253	310	225	140
Flujo Libre de Efectivo	130	182	272	142	213	224	125	36

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	82	92	108	110	117	130	42	51
+ Estimaciones Preventivas	12	5	19	29	37	34	6	3
+ Depreciación	87	74	69	71	66	66	29	36
+ Otras cuentas por cobrar	-56	-31	47	-60	-14	-15	37	-30
+ Otras cuentas por pagar	5	41	29	-7	8	8	11	-24
Flujo Libre de Efectivo	130	182	272	142	213	224	125	36



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ACTIVO	5,047	5,215	5,759	5,766	5,936	6,117	5,863	5,818
Disponibilidades	98	123	184	288	361	433	225	140
Inversiones en valores	3	205	313	155	199	251	148	725
Operaciones con valores y derivadas	64	0	32	10	12	16	68	3
Total Cartera de Crédito Neto	3,506	3,505	3,941	4,207	4,272	4,336	4,260	3,907
Cartera de Crédito Total	3,543	3,548	4,003	4,361	4,540	4,729	4,310	3,967
Cartera de crédito vigente	3,536	3,536	3,997	4,343	4,507	4,688	4,298	3,961
Créditos comerciales	3,536	3,536	3,997	4,343	4,507	4,688	4,298	3,961
Documentos con garantía inmobiliaria	495	631	716	791	821	854	742	722
Documentados con otras garantías	3,020	2,446	2,467	2,626	2,726	2,835	2,258	2,395
Sin garantía	21	459	815	925	960	999	1,298	844
Cartera de crédito vencida	7	12	5	18	32	41	12	6
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-37	-43	-62	-154	-268	-393	-49	-59
Otros Activos	1,375	1,382	1,290	1,105	1,092	1,081	1,160	1,042
Otras cuentas por cobrar	234	265	218	273	285	296	228	249
Otras Cuentas por Cobrar ¹	234	265	218	273	285	296	228	249
Inventarios de mercancías neto	762	758	764	582	606	631	616	530
Inmuebles, mobiliario y equipo	310	296	242	186	135	84	280	205
Otros activos misc.²	69	63	66	64	67	69	36	58
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	69	63	66	64	67	69	36	58
Pasivo	4,311	4,386	4,819	4,798	4,962	5,141	4,992	4,827
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,183	4,192	4,616	4,609	4,766	4,936	4,797	4,634
De corto plazo	1,160	1,168	1,340	1,467	1,517	1,571	1,900	1,475
De largo plazo	3,023	3,024	3,276	3,142	3,249	3,365	2,897	3,159
Operaciones con valores y derivadas	6	21	10	5	6	8	15	23
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6	21	10	5	6	8	15	23
Otras cuentas por pagar	92	134	163	153	159	166	145	139
Acreed. diversos y otras	92	134	163	153	159	166	145	139
Impuestos diferidos (a cargo)	29	29	27	27	27	27	29	27
ISR (a cargo)	29	29	27	27	27	27	29	27
Créditos diferidos y cobros anticipados	0	10	3	3	3	3	6	3
Capital Contable	736	829	940	968	974	976	871	991
Capital mayoritario	736	829	940	968	974	976	871	991
Capital contribuido	295	295	295	296	296	296	295	296
Capital social	160	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	135	136	136	136	135	136
Capital ganado	441	534	645	672	678	680	576	695
Reservas de capital	63	71	80	91	91	91	80	91
Resultado de ejercicios anteriores	308	381	464	561	589	595	464	561
Remediación por beneficios definidos	-11	-10	-8	-8	-8	-8	-10	-8
Resultado neto mayoritario	82	92	108	28	6	2	42	51
Deuda Neta	4,174	3,998	4,283	4,319	4,366	4,419	3,846	3,989
Portafolio Total³	4,615	4,602	5,008	5,129	5,281	5,445	5,206	4,701

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

¹Otras cuentas por cobrar: Saldos e impuestos acreditables, adeudos de personal y socios, rentas por cobrar y otros deudores

²Otros activos misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles

³Portafolio Total: Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro + Inventarios



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Ingresos por intereses	450	579	664	577	541	558	291	325
Int. de cartera de crédito vigente	450	579	664	577	541	558	291	325
Gastos por intereses (menos)	384	506	576	464	416	423	253	273
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	384	506	576	464	416	423	253	273
Margen Financiero	66	73	88	113	125	135	38	52
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	12	5	19	97	114	125	6	3
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	54	68	69	16	10	9	32	50
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	4	2	0	0	0	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	4	3	2	3	3	3	2	3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	175	207	235	196	168	180	114	107
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	230	274	302	210	175	187	144	154
Gastos de administración y promoción (menos)	107	126	140	158	167	183	68	69
Resultado de la Operación	123	147	162	51	9	4	76	84
Resultado antes de ISR y PTU	123	147	162	51	9	4	76	84
ISR y PTU Causado (menos)	41	54	55	24	3	1	35	34
Resultado Neto	82	92	108	28	6	2	42	51

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Índice de Morosidad	0.2%	0.3%	0.1%	0.4%	0.7%	0.9%	0.3%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.3%	0.1%	0.5%	0.7%	0.9%	0.3%	0.3%
Min Ajustado	1.4%	1.7%	1.6%	0.3%	0.2%	0.2%	1.7%	1.9%
ROA Promedio	1.7%	1.8%	2.0%	0.5%	0.1%	0.0%	1.7%	2.0%
Índice de Eficiencia	44.1%	45.3%	43.6%	51.6%	57.6%	58.7%	45.5%	43.3%
Índice de Capitalización	17.2%	19.4%	19.2%	20.2%	19.5%	18.6%	16.7%	20.7%
Razón de Apalancamiento	6.1x	5.7x	5.3x	5.0	5.2x	5.3x	5.5x	5.2x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.0	1.1x	1.1x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	2.8%	2.8%	2.5%	2.2%	2.0%	1.8%	2.5%	2.2%
Tasa Activa	12.1%	14.6%	15.5%	12.2%	10.6%	10.4%	15.0%	14.9%
Tasa Pasiva	9.3%	11.8%	12.9%	10.0%	8.6%	8.6%	12.5%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	82	92	108	28	6	2	42	51
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	99	79	88	168	180	191	35	39
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	12	5	19	97	114	125	6	3
Depreciación y Amortización	87	74	69	71	66	66	29	36
Flujo Generado por Resultado Neto	181	171	196	196	186	193	77	90
Inversiones en valores	180	-202	-108	157	-43	-52	57	-413
Operaciones con valores y derivados neto	-59	79	-44	18	-1	-2	-75	43
Aumento en la cartera de crédito	-10	-4	-455	-364	-179	-189	-762	31
Otras Cuentas por Cobrar	-56	-31	47	-55	-11	-12	37	-30
Bienes Adjudicados	-80	4	-6	181	-24	-25	142	234
Otros activos misc.	-21	6	-3	2	-3	-3	27	8
Prestamos de Bancos	-162	9	424	-7	156	171	604	18
Otras Cuentas por Pagar	5	41	29	-10	6	7	11	-24
Impuestos diferidos (a cargo)	8	-0	-1	0	0	0	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-0	10	-6	-0	0	0	-4	-0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-194	-88	-124	-77	-99	-105	38	-134
Recursos Generados en la Operación	-13	84	72	119	87	88	115	-44
Actividades de Financiamiento	-2	1	3	1	0	0	0	1
Aportaciones al capital social en efectivo	-2	1	3	1	0	0	0	1
Actividades de Inversión	-51	-60	-15	-15	-15	-15	-13	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-51	-60	-15	-15	-15	-15	-13	0
Cambio En Efectivo	-65	25	60	105	72	73	102	-43
Disponibilidad al principio del periodo	163	98	123	184	288	361	123	184
Disponibilidades al final del periodo	98	123	184	288	361	433	225	140
Flujo Libre de Efectivo	130	182	272	131	181	188	125	36

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Resultado Neto	82	92	108	28	6	2	42	51
+ Estimaciones Preventivas	12	5	19	97	114	125	6	3
+ Depreciación	87	74	69	71	66	66	29	36
+ Otras cuentas por cobrar	-56	-31	47	-55	-11	-12	37	-30
+ Otras cuentas por pagar	5	41	29	-10	6	7	11	-24
Flujo Libre de Efectivo	130	182	272	131	181	188	125	36



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + 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 – Disponibilidades.

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 + Préstamos de Socios.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras no Bancarias, Febrero de 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	29 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T21 – 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler., S.C Crowe Global y proporcionada por la Unión de Crédito.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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