

FICEIN LP
HR A
Perspectiva
Estable

FICEIN CP
HR2

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable

2025
HR A
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Andrés V. Guevara

andres.quevara@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de la calificación para Ficein¹ se basa en la mejora de los indicadores de rentabilidad y calidad de cartera mostrada por la Unión de Crédito en los últimos doce meses (12m). En cuanto a la rentabilidad, esta se mantuvo estable y por encima de lo esperado en un escenario base, ya que se ubicó en 2.3% al cierre del 3T25, lo cual es resultado del incremento de operaciones que permitieron mitigar el efecto de la baja en la tasa de referencia (vs. 2.4% al cierre del 3T24 y 1.2% en un escenario base). Asimismo, la calidad de la cartera se mantiene por debajo de lo observado en la revisión anterior y de lo esperado por HR Ratings, ya que su índice de morosidad y su índice de morosidad ajustado cerraron en 2.1% y 2.2% al cierre del 3T25 (vs. 2.2% y 2.9% al cierre del 3T24, 3.1 y 3.1% en un escenario base). Por otro lado, el índice de capitalización se ubicó en 19.0%, mientras que la razón de apalancamiento ajustada cerró en 6.7x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.2x al cierre del tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 19.4%, 6.3x y 1.2x al cierre del 3T24 y 19.9%, 6.3x y 1.2x en un escenario base). Asimismo, es relevante mencionar que la Unión de Crédito mantiene su política de dividendos observada en revisiones anteriores, por lo que se repartieron P\$120.0m en 2025, lo cual no ha sido impedimento para mantener sus niveles históricos de capitalización (vs. P\$110.0m al cierre del 3T24 y P\$102.7m en un escenario base). Por otro lado, En cuanto al análisis de ESG, HR Ratings mantiene su percepción en un nivel *Superior*. Es importante mencionar que la calificación determinada por HR Ratings mantiene un *notch* positivo derivado de la relevancia con la que cuenta Ficein dentro del sector de Uniones de Crédito, ocupando el segundo lugar por volumen de activos al cierre de septiembre de 2025 (vs. segundo lugar por volumen de activos al cierre de septiembre de 2024).

¹ 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		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	5,189.3	5,694.4	4,647.7	4,842.6	5,723.2	6,297.3	6,926.2	7,621.2	6,206.0	6,735.4	7,300.4
Cartera Vigente	5,074.6	5,576.4	4,580.3	4,753.9	5,610.5	6,159.9	6,764.5	7,438.6	5,955.3	5,915.7	6,633.2
Cartera Vencida	114.7	118.1	67.4	88.7	112.7	137.5	161.7	182.6	250.7	819.7	667.2
Gastos de Administración 12m	130.0	152.0	111.6	118.6	142.7	160.9	162.7	170.3	151.9	159.2	168.0
Estimaciones Preventivas 12m	51.4	9.1	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	51.9	574.6	78.1
Resultado Neto 12m	196.8	218.0	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	129.8	-376.0	153.0
Índice de Morosidad	2.2%	2.1%	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	4.0%	12.2%	9.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.9%	2.2%	2.1%	1.9%	2.6%	2.3%	2.4%	2.5%	4.1%	12.2%	9.5%
Min Ajustado	3.3%	3.8%	3.7%	3.4%	3.9%	3.8%	3.7%	3.7%	2.7%	-2.9%	2.3%
Índice de Eficiencia	30.6%	34.0%	36.4%	35.1%	29.9%	33.1%	32.0%	31.6%	40.3%	44.5%	42.1%
ROA Promedio	2.4%	2.3%	2.1%	2.1%	2.7%	2.3%	2.2%	2.3%	1.4%	-3.8%	1.5%
Índice de Capitalización	19.4%	19.0%	20.2%	19.6%	18.5%	19.1%	19.3%	19.4%	18.2%	12.5%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.3	6.7	5.5	6.1	6.4	6.6	6.5	6.3	6.7	7.9	9.5
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	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.5%	2.7%	2.6%	2.0%	3.0%	3.1%	3.0%	2.9%	1.9%	1.6%	1.7%
Tasa Activa	16.7%	14.4%	13.4%	16.8%	16.5%	14.3%	12.7%	12.5%	14.0%	12.3%	12.1%
Tasa Pasiva	14.2%	11.7%	10.8%	14.8%	13.5%	11.3%	9.7%	9.6%	12.0%	10.7%	10.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Corporativo vs. Proyecciones

- **Incremento en la rentabilidad de la Unión de Crédito al contar con un ROA Promedio de 2.3% al 3T25 (vs. 2.4% al 3T24 y 1.2% en un escenario base).** El incremento en la cartera total, la menor generación de estimaciones preventivas y un saldo a favor de impuestos diferidos 12m por P\$32.7m permitió la estabilidad en el resultado neto 12m.
- **Bajos indicadores de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado de 2.1% y 2.2% al 3T25 (vs. 2.2% y 2.9% al 3T24; 3.1% y 3.1% en un escenario base).** Durante los últimos 12m, la UC tuvo una disminución en sus niveles de morosidad, derivada principalmente del incremento de su cartera de crédito total y la relativa estabilidad del monto de créditos en cartera vencida
- **Moderada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 19.0% al 3T25 (vs. 19.4% al 3T24 y 19.9% 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\$107.6m en los últimos 12m.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento de la cartera total en un 10.0%, al cerrar en P\$6,297.3m en 2025, P\$6,926.2m en 2026 y P\$7,621.2m en 2027 (vs. P\$5,723.2m en 2024).** Se tiene contemplado un incremento promedio de la cartera de crédito total de 10.0% a lo largo de los siguientes tres años.
- **Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 19.2% al 4T25, 19.5% al 4T26 y 19.5% al 4T27 (vs. 18.5% al 4T24).** Se tiene contemplado la estabilidad 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% al 4T25, 2.4% al 4T26 y 2.5% al 4T27 (vs. 2.0% y 2.6% al 4T24).** Un adecuado proceso de seguimiento y cobranza le permitirían a Ficein mantener sus niveles de morosidad en cifras adecuadas.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 2025 (vs. segundo lugar en volumen de activos y tercer lugar por resultado netos en septiembre de 2024).
- **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 3T24).** 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 11.6% 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 una salida de recursos por parte de éstos no impactaría significativamente la operación.
- **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 100.0%, 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.

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.



Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	7,344.0	8,607.6	9,835.3	10,315.5	11,043.1	11,864.2	9,267.3	10,262.6
Disponibilidades	320.3	283.4	482.9	328.7	299.6	284.8	459.3	180.9
Inversiones en valores	1,505.0	2,130.4	2,683.7	2,817.9	2,958.8	3,106.7	2,558.6	3,684.5
Títulos para negociar	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos disponibles para la venta	1,495.2	2,130.4	2,683.7	2,817.9	2,958.8	3,106.7	2,558.6	3,684.5
Operaciones con valores y derivadas	422.2	920.8	444.1	466.3	489.6	514.1	542.9	244.6
Saldos deudores en operaciones de reporto	418.6	919.0	444.1	466.3	489.6	514.1	540.2	224.5
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3.6	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	20.1
Total Cartera de Crédito Neto	4,457.3	4,640.5	5,519.5	6,049.9	6,635.1	7,292.5	4,984.1	5,486.7
Cartera de Crédito Total	4,647.7	4,842.6	5,723.2	6,297.3	6,926.2	7,621.2	5,189.3	5,694.4
Cartera de crédito vigente	4,580.3	4,753.9	5,610.5	6,159.9	6,764.5	7,438.6	5,074.6	5,576.4
Cartera de crédito vencida	67.4	88.7	112.7	137.5	161.7	182.6	114.7	118.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-190.4	-202.1	-203.7	-247.4	-291.1	-328.7	-205.2	-207.7
Otros Activos	639.2	632.6	705.0	652.7	660.1	666.1	722.4	665.8
Otras cuentas por cobrar ¹	4.3	7.4	5.2	5.4	5.7	6.0	8.8	7.9
Bienes adjudicados	119.6	129.5	131.0	93.0	96.7	100.7	172.4	92.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	388.6	378.1	409.2	384.8	382.2	377.8	393.2	397.8
Inversiones permanentes en acciones	16.0	7.6	31.4	24.2	24.2	24.2	33.1	24.2
Impuestos diferidos (a favor)	93.4	104.9	127.4	144.4	150.2	156.3	110.3	142.9
Otros activos misc. ²	17.3	5.1	0.9	1.0	1.0	1.1	4.7	1.0
PASIVO	6,201.8	7,419.5	8,519.9	8,876.7	9,486.4	10,180.0	8,015.3	8,900.2
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,059.3	7,297.1	8,352.9	8,721.0	9,325.0	10,012.5	7,888.3	8,761.4
De corto plazo	4,781.1	5,867.2	6,524.4	6,334.5	6,773.2	7,272.6	5,888.5	6,363.8
De largo plazo	1,278.2	1,429.9	1,828.4	2,386.5	2,551.8	2,739.9	1,999.8	2,397.5
Operaciones con valores y derivadas	0.0	0.0	17.0	17.1	17.3	17.5	3.5	1.7
Otras cuentas por pagar	107.4	89.6	111.4	96.6	100.6	104.6	87.9	95.7
ISR y PTU	10.4	6.1	33.6	6.3	6.6	6.8	8.7	6.3
Acreed. diversos y otras ³	97.0	83.5	77.7	90.3	94.0	97.8	79.2	89.4
Créditos diferidos y cobros anticipados	35.0	32.8	38.7	41.9	43.6	45.3	35.6	41.5
CAPITAL CONTABLE	1,142.2	1,188.1	1,315.4	1,438.8	1,556.7	1,684.2	1,252.0	1,362.4
Capital contribuido	281.8	288.0	291.9	294.0	178.9	54.4	290.4	294.0
Capital social	253.2	254.0	253.5	253.9	138.8	14.3	254.5	253.9
Prima en venta de acciones	28.6	34.0	38.4	40.1	40.1	40.1	35.8	40.1
Capital ganado	860.4	900.1	1,023.5	1,144.8	1,377.8	1,629.8	961.6	1,068.4
Reservas de capital	124.6	124.6	128.0	125.9	125.9	125.9	123.4	125.9
Resultado de ejercicios anteriores	574.5	602.4	648.3	759.6	980.0	1,213.0	651.2	759.6
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	22.3	14.3	16.0	38.9	38.9	38.9	29.7	38.9
Resultado neto mayoritario	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1
Deuda Neta	4,341.4	4,972.9	5,297.6	5,671.1	6,167.2	6,725.6	4,972.9	4,801.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

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

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

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



@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	3T24	3T25
Ingresos por intereses	884.8	1,264.4	1,423.6	1,380.5	1,334.6	1,394.1	1,051.6	984.4
Gastos por intereses (menos)	625.0	992.6	1,047.5	969.4	905.4	935.8	793.2	732.9
Margen Financiero	259.8	271.8	376.1	411.1	429.2	458.4	258.4	251.6
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	37.4	8.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	241.2	257.8	338.5	362.4	383.9	413.9	221.0	242.8
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	3.1	4.2	3.8	4.1	4.4	4.4	1.9	2.1
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-0.9	-0.8	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	44.8	62.8	98.6	72.1	73.1	75.1	75.1	51.1
Resultado por valuación a valor razonable	20.2	51.5	56.3	58.9	60.9	62.9	46.9	44.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	24.6	11.3	42.4	13.2	12.2	12.2	28.2	6.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	288.2	324.0	439.4	437.8	462.9	495.0	296.7	294.7
Gastos de administración y promoción (menos)	111.6	118.6	142.7	160.9	162.7	170.3	95.7	105.0
Resultado antes de ISR y PTU	176.6	205.4	296.6	276.9	300.2	324.7	200.9	189.8
ISR y PTU Causado (menos)	38.8	54.3	87.8	85.2	82.2	88.9	49.0	61.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.1	-11.5	-22.5	-28.6	-15.0	-16.2	-5.4	-15.6
Resultado Neto	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

¹Otros 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	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	2.2%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	1.9%	2.6%	2.3%	2.4%	2.5%	2.9%	2.2%
Min Ajustado	3.7%	3.4%	3.9%	3.8%	3.7%	3.7%	3.3%	3.8%
ROA Promedio	2.1%	2.1%	2.7%	2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.3%
Índice de Eficiencia	36.4%	35.1%	29.9%	33.1%	32.0%	31.6%	30.6%	34.0%
Índice de Capitalización	20.2%	19.6%	18.5%	19.1%	19.3%	19.4%	19.4%	19.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.5	6.1	6.4	6.6	6.5	6.3	6.3	6.7
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	2.6%	2.0%	3.0%	3.1%	3.0%	2.9%	2.5%	2.7%
Tasa Activa	13.4%	16.8%	16.5%	14.3%	12.7%	12.5%	16.7%	14.4%
Tasa Pasiva	10.8%	14.8%	13.5%	11.3%	9.7%	9.6%	14.2%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.



@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	3T24	3T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	37.4	8.8
Depreciación y Amortización	13.6	15.3	15.8	17.1	18.5	19.9	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	171.2	188.1	284.7	286.2	296.9	316.4	194.7	152.9
Inversiones en valores	-23.4	-1,124.0	-76.6	65.3	-140.9	-147.9	-50.3	-801.3
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	17.0	-221.5	-23.1	-24.3	3.5	-15.3
Aumento en la cartera de crédito	-436.0	-197.1	-916.6	-579.1	-630.6	-701.8	-381.0	24.0
Otras Cuentas por Cobrar	1.5	-3.1	2.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.4	-2.7
Bienes Adjudicados	-18.7	-9.9	-1.5	38.1	-3.8	-3.9	-42.9	39.0
Inversiones en Acciones	2.0	8.4	-23.8	7.1	0.0	0.0	-25.6	7.1
Impuestos diferidos (a favor)	-3.3	12.2	4.1	-1.5	-5.9	-6.1	0.4	-0.0
Otros activos misc.	-1.1	-11.5	-22.5	-15.6	-0.0	-0.0	-5.4	-15.6
Préstamos de Bancos y de Socios	510.1	1,237.8	1,055.7	368.2	604.0	687.5	591.2	408.5
Otras Cuentas por Pagar	24.2	-20.1	27.7	-11.9	3.9	4.1	1.1	-12.9
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.4	1.7	1.8	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	55.1	-107.3	65.7	-350.7	-195.0	-191.1	89.8	-369.2
Recursos Generados en la Operación	226.3	80.8	350.4	-64.6	101.9	125.3	284.5	-216.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-90.6	-112.9	-104.0	-97.0	-115.1	-124.5	-93.5	-97.0
Pago de dividendos en efectivo	-90.6	-112.9	-104.0	-97.0	-115.1	-124.5	-93.5	-97.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-96.6	-4.8	-46.9	7.3	-15.9	-15.6	-15.1	11.4
Adquisición de mobiliario y equipo	-96.6	-4.8	-46.9	7.3	-15.9	-15.6	-15.1	11.4
CAMBIO EN EFECTIVO	39.1	-36.8	199.5	-154.3	-29.1	-14.8	175.9	-302.0
Disponibilidad al principio del periodo	281.1	320.3	283.4	482.9	328.7	299.6	283.4	482.9
Disponibilidades al final del periodo	320.3	283.4	482.9	328.7	299.6	284.8	459.3	180.9
Flujo Libre de Efectivo	164.7	162.6	278.6	269.0	298.8	313.4	160.1	132.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario base.

Resultado Neto	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1
+ Estimaciones Preventivas	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	37.4	8.8
- Castigos	-32.1	-2.2	-36.0	-4.9	-1.8	-6.8	-34.3	-4.8
+ Depreciación	13.6	15.3	15.8	17.1	18.5	19.9	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	1.5	-3.1	2.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.4	-2.7
+ Otras cuentas por pagar	24.2	-20.1	27.7	-11.9	3.9	4.1	1.1	-12.9
Flujo Libre de Efectivo	164.7	162.6	278.6	269.0	298.8	313.4	160.1	132.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cía., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	7,344.0	8,607.6	9,835.3	10,315.5	11,043.1	11,864.2	9,267.3	10,262.6
Disponibilidades	320.3	283.4	482.9	328.7	299.6	284.8	459.3	180.9
Inversiones en valores	1,505.0	2,130.4	2,683.7	2,817.9	2,958.8	3,106.7	2,558.6	3,684.5
Títulos para negociar	9.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Títulos disponibles para la venta	1,495.2	2,130.4	2,683.7	2,817.9	2,958.8	3,106.7	2,558.6	3,684.5
Operaciones con valores y derivadas	422.2	920.8	444.1	466.3	489.6	514.1	542.9	244.6
Saldos deudores en operaciones de reporte	418.6	919.0	444.1	466.3	489.6	514.1	540.2	224.5
Operaciones con instrumentos financieros derivados	3.6	1.9	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	20.1
Total Cartera de Crédito Neto	4,457.3	4,640.5	5,519.5	6,049.9	6,635.1	7,292.5	4,984.1	5,486.7
Cartera de Crédito Total	4,647.7	4,842.6	5,723.2	6,297.3	6,926.2	7,621.2	5,189.3	5,694.4
Cartera de crédito vigente	4,580.3	4,753.9	5,610.5	6,159.9	6,764.5	7,438.6	5,074.6	5,576.4
Cartera de crédito vencida	67.4	88.7	112.7	137.5	161.7	182.6	114.7	118.1
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-190.4	-202.1	-203.7	-247.4	-291.1	-328.7	-205.2	-207.7
Otros Activos	639.2	632.6	705.0	652.7	660.1	666.1	722.4	665.8
Otras cuentas por cobrar ¹	4.3	7.4	5.2	5.4	5.7	6.0	8.8	7.9
Bienes adjudicados	119.6	129.5	131.0	93.0	96.7	100.7	172.4	92.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	388.6	378.1	409.2	384.8	382.2	377.8	393.2	397.8
Inversiones permanentes en acciones	16.0	7.6	31.4	24.2	24.2	24.2	33.1	24.2
Impuestos diferidos (a favor)	93.4	104.9	127.4	144.4	150.2	156.3	110.3	142.9
Otros activos misc. ²	17.3	5.1	0.9	1.0	1.0	1.1	4.7	1.0
PASIVO	6,201.8	7,419.5	8,519.9	8,876.7	9,486.4	10,180.0	8,015.3	8,900.2
Captación tradicional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	6,059.3	7,297.1	8,352.9	8,721.0	9,325.0	10,012.5	7,888.3	8,761.4
De corto plazo	4,781.1	5,867.2	6,524.4	6,334.5	6,773.2	7,272.6	5,888.5	6,363.8
De largo plazo	1,278.2	1,429.9	1,828.4	2,386.5	2,551.8	2,739.9	1,999.8	2,397.5
Operaciones con valores y derivadas	0.0	0.0	17.0	17.1	17.3	17.5	3.5	1.7
Otras cuentas por pagar	107.4	89.6	111.4	96.6	100.6	104.6	87.9	95.7
ISR y PTU	10.4	6.1	33.6	6.3	6.6	6.8	8.7	6.3
Acreed. diversos y otras ³	97.0	83.5	77.7	90.3	94.0	97.8	79.2	89.4
Créditos diferidos y cobros anticipados	35.0	32.8	38.7	41.9	43.6	45.3	35.6	41.5
CAPITAL CONTABLE	1,142.2	1,188.1	1,315.4	1,438.8	1,556.7	1,684.2	1,252.0	1,362.4
Capital contribuido	281.8	288.0	291.9	294.0	178.9	54.4	290.4	294.0
Capital social	253.2	254.0	253.5	253.9	138.8	14.3	254.5	253.9
Prima en venta de acciones	28.6	34.0	38.4	40.1	40.1	40.1	35.8	40.1
Capital ganado	860.4	900.1	1,023.5	1,144.8	1,377.8	1,629.8	961.6	1,068.4
Reservas de capital	124.6	124.6	128.0	125.9	125.9	125.9	123.4	125.9
Resultado de ejercicios anteriores	574.5	602.4	648.3	759.6	980.0	1,213.0	651.2	759.6
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	22.3	14.3	16.0	38.9	38.9	38.9	29.7	38.9
Resultado neto mayoritario	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1
Deuda Neta	4,341.4	4,972.9	5,297.6	5,671.1	6,167.2	6,725.6	4,972.9	4,801.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Alvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	884.8	1,264.4	1,423.6	1,380.5	1,334.6	1,394.1	1,051.6	984.4
Gastos por intereses (menos)	625.0	992.6	1,047.5	969.4	905.4	935.8	793.2	732.9
Margen Financiero	259.8	271.8	376.1	411.1	429.2	458.4	258.4	251.6
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	37.4	8.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	241.2	257.8	338.5	362.4	383.9	413.9	221.0	242.8
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	3.1	4.2	3.8	4.1	4.4	4.4	1.9	2.1
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	-0.9	-0.8	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	44.8	62.8	98.6	72.1	73.1	75.1	75.1	51.1
Resultado por valuación a valor razonable	20.2	51.5	56.3	58.9	60.9	62.9	46.9	44.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	24.6	11.3	42.4	13.2	12.2	12.2	28.2	6.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	288.2	324.0	439.4	437.8	462.9	495.0	296.7	294.7
Gastos de administración y promoción (menos)	111.6	118.6	142.7	160.9	162.7	170.3	95.7	105.0
Resultado antes de ISR y PTU	176.6	205.4	296.6	276.9	300.2	324.7	200.9	189.8
ISR y PTU Causado (menos)	38.8	54.3	87.8	85.2	82.2	88.9	49.0	61.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.1	-11.5	-22.5	-28.6	-15.0	-16.2	-5.4	-15.6
Resultado Neto	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

¹Otros 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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.4%	2.2%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	1.9%	2.6%	2.3%	2.4%	2.5%	2.9%	2.2%
Min Ajustado	3.7%	3.4%	3.9%	3.8%	3.7%	3.7%	3.3%	3.8%
ROA Promedio	2.1%	2.1%	2.7%	2.3%	2.2%	2.3%	2.4%	2.3%
Índice de Eficiencia	36.4%	35.1%	29.9%	33.1%	32.0%	31.6%	30.6%	34.0%
Índice de Capitalización	20.2%	19.6%	18.5%	19.1%	19.3%	19.4%	19.4%	19.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	5.5	6.1	6.4	6.6	6.5	6.3	6.3	6.7
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	2.6%	2.0%	3.0%	3.1%	3.0%	2.9%	2.5%	2.7%
Tasa Activa	13.4%	16.8%	16.5%	14.3%	12.7%	12.5%	16.7%	14.4%
Tasa Pasiva	10.8%	14.8%	13.5%	11.3%	9.7%	9.6%	14.2%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	37.4	8.8
Depreciación y Amortización	13.6	15.3	15.8	17.1	18.5	19.9	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	171.2	188.1	284.7	286.2	296.9	316.4	194.7	152.9
Inversiones en valores	-23.4	-1,124.0	-76.6	65.3	-140.9	-147.9	-50.3	-801.3
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	17.0	-221.5	-23.1	-24.3	3.5	-15.3
Aumento en la cartera de crédito	-436.0	-197.1	-916.6	-579.1	-630.6	-701.8	-381.0	24.0
Otras Cuentas por Cobrar	1.5	-3.1	2.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.4	-2.7
Bienes Adjudicados	-18.7	-9.9	-1.5	38.1	-3.8	-3.9	-42.9	39.0
Inversiones en Acciones	2.0	8.4	-23.8	7.1	0.0	0.0	-25.6	7.1
Impuestos diferidos (a favor)	-3.3	12.2	4.1	-1.5	-5.9	-6.1	0.4	-0.0
Otros activos misc.	-1.1	-11.5	-22.5	-15.6	-0.0	-0.0	-5.4	-15.6
Préstamos de Bancos y de Socios	510.1	1,237.8	1,055.7	368.2	604.0	687.5	591.2	408.5
Otras Cuentas por Pagar	24.2	-20.1	27.7	-11.9	3.9	4.1	1.1	-12.9
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	0.0	0.0	0.4	1.7	1.8	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	55.1	-107.3	65.7	-350.7	-195.0	-191.1	89.8	-369.2
Recursos Generados en la Operación	226.3	80.8	350.4	-64.6	101.9	125.3	284.5	-216.4
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-90.6	-112.9	-104.0	-97.0	-115.1	-124.5	-93.5	-97.0
Pago de dividendos en efectivo	-90.6	-112.9	-104.0	-97.0	-115.1	-124.5	-93.5	-97.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-96.6	-4.8	-46.9	7.3	-15.9	-15.6	-15.1	11.4
Adquisición de mobiliario y equipo	-96.6	-4.8	-46.9	7.3	-15.9	-15.6	-15.1	11.4
CAMBIO EN EFECTIVO	39.1	-36.8	199.5	-154.3	-29.1	-14.8	175.9	-302.0
Disponibilidad al principio del periodo	281.1	320.3	283.4	482.9	328.7	299.6	283.4	482.9
Disponibilidades al final del periodo	320.3	283.4	482.9	328.7	299.6	284.8	459.3	180.9
Flujo Libre de Efectivo	164.7	162.6	278.6	269.0	298.8	313.4	160.1	132.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T25 bajo un escenario de estrés.

Resultado Neto	139.0	158.8	231.3	220.4	233.0	252.0	157.3	144.1
+ Estimaciones Preventivas	18.6	14.0	37.6	48.7	45.4	44.4	37.4	8.8
- Castigos	-32.1	-2.2	-36.0	-4.9	-1.8	-6.8	-34.3	-4.8
+ Depreciación	13.6	15.3	15.8	17.1	18.5	19.9	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	1.5	-3.1	2.3	-0.3	-0.3	-0.3	-1.4	-2.7
+ Otras cuentas por pagar	24.2	-20.1	27.7	-11.9	3.9	4.1	1.1	-12.9
Flujo Libre de Efectivo	164.7	162.6	278.6	269.0	298.8	313.4	160.1	132.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Lebrija, Álvarez y Cia., S.C., para el ejercicio 2022, y por Prieto, Ruiz de Velasco, S.C. para los ejercicios 2023 y 2024 proporcionada por la Unión de Crédito.



@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 + 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	18 de diciembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 3T25
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/

** 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

