

UCSM LP
HR BBB+
Perspectiva
Estable

UCSM CP
HR3

Instituciones Financieras
12 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR BBB+
Perspectiva Estable

2025
HR BBB+
Perspectiva Estable

2026
HR BBB+
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financiera / ABS



Andrés V. Guevara

andres.quevara@hrratings.com

Analista



Carlos Alejandro Vázquez

alejandro.vazquez@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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

La ratificación de las calificaciones y la perspectiva para UCSM¹ se basa en los niveles de fortaleza de la posición de solvencia de la Unión de Crédito, a pesar de que presentó una baja en su índice de capitalización, el cual se ubicó en 32.3%, mientras que la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.0x y la razón de apalancamiento se ubicó en 2.3x (vs. 41.2%, 1.1% y 2.1% al cierre del 4T24 y 44.6%, 1.1x y 1.9x en un escenario base). Además, se considera el adecuado control del gasto de administración, el cual derivó en un índice de eficiencia de 39.2% al cierre del cuarto trimestre del 2025 (4T25) (vs. 48.5% al cierre de diciembre de 2024 y 50.2% en un escenario base). Sin embargo, la Unión de Crédito tuvo un deterioro en la calidad de su cartera en comparación con lo observado históricamente y a lo esperado en un escenario base, dado el incumplimiento de un solo cliente principal, lo cual se considera como un caso aislado, ya que la UC no presentaba morosidad desde 2019, con lo que el índice de morosidad y el índice de morosidad ajustado se ubicaron en 6.0% al cierre del 4T25 (vs. 0.0% al cierre del 4T24 y en un escenario base). Asimismo, el resultado neto tuvo un deterioro importante en el último periodo, derivado de la generación de estimaciones preventivas necesarias para respaldar el adeudo anteriormente mencionado; lo anterior resultó en que al cierre de 2025 se obtuviera una utilidad negativa de P\$0.7m, la cual ocasionó un ROA Promedio de -0.4% (vs. P\$5.8m y 3.1% al cierre de diciembre de 2024). Finalmente, UC San Marcos mantiene niveles promedio en sus indicadores de ESG, los cuales se conforman de factores ambientales, sociales y de gobernanza.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: UC San Marcos

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total	121.9	122.8	156.1	172.6	181.3	190.7	166.7	173.4	180.0
Cartera Vigente	121.9	122.8	143.6	159.8	168.2	177.3	141.7	149.1	156.6
Cartera Vencida	0.0	0.0	12.5	12.8	13.1	13.5	25.0	24.3	23.4
Gastos de Administración 12m	6.7	7.7	6.7	7.2	7.6	8.0	7.6	8.0	8.3
Estimaciones Preventivas 12m	0.3	0.4	12.9	0.3	0.3	0.4	9.3	1.9	3.8
Resultado Neto 12m	4.6	5.8	-0.7	9.3	10.2	11.3	-2.3	5.7	5.1
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	6.0%	5.7%	5.6%	5.5%	11.6%	11.1%	10.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	6.0%	5.7%	5.6%	5.5%	11.6%	11.1%	10.4%
MIN Ajustado	6.0%	6.4%	0.8%	6.2%	6.3%	6.5%	1.2%	4.9%	4.6%
Índice de Eficiencia	54.2%	48.5%	39.2%	41.9%	40.6%	39.8%	52.4%	51.4%	48.4%
ROA Promedio	2.7%	3.1%	-0.4%	4.2%	4.3%	4.6%	-1.1%	2.7%	2.4%
Índice de Capitalización	37.6%	41.2%	32.3%	33.8%	36.8%	39.8%	29.3%	30.9%	32.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.1	2.3	2.3	2.1	1.8	2.3	2.4	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2	1.0	1.1	1.2
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	4.0%	3.4%	3.4%	3.5%	2.3%	2.7%	3.1%
Tasa Activa	14.0%	14.7%	13.9%	12.1%	11.9%	11.7%	11.6%	11.4%	11.4%
Tasa Pasiva	11.6%	12.1%	9.8%	8.7%	8.4%	8.3%	9.4%	8.7%	8.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Desempeño Histórico

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza al cerrar con un índice de capitalización en 32.3%, una razón de apalancamiento en 2.1x y una razón de cartera vigente a deuda neta en 1.0x al 4T25 (vs. 41.2%, 2.1x, 1.1x en el 4T24).** La disminución se debe a los resultados negativos en el resultado neto en los últimos 12m y al crecimiento de cartera del 27.1%.
- **Índice de eficiencia en niveles adecuados al cerrar en 39.2% al 4T25 (vs. 41.2% al 4T22).** La disminución en el gasto de administración se debe a que en el periodo anterior se realizó una renovación de equipos. Asimismo, a raíz del incremento observado en la morosidad, la UC planteó una política de reducción de gastos que permitió mejorar los niveles de eficiencia.
- **Índice de morosidad y morosidad ajustada en 6.0% al 4T25 (vs. 0.0% en el 4T24).** Lo anterior se debe a características particulares de un solo acreditado, lo cual impidió su capacidad de cumplimiento de sus obligaciones de deuda con UCSM.
- **Rentabilidad en niveles negativos al cerrar con un ROA Promedio en -0.4% en el 4T25 (vs. 3.1% en el 4T24).** Dicho resultado se debe a la generación de estimaciones preventivas realizadas a raíz de la caída en cartera vencida de un solo cliente.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Incremento en la cartera, con un monto total de P\$172.6m, P\$181.3m y P\$190.7m al cierre del 2026, 2027 y 2028 respectivamente.** Se espera que las estrategias de colocación den como resultado un incremento promedio del 6.4% a lo largo de los próximos tres periodos.
- **Solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 33.8%, 36.8% y 39.8% al 4T26, 4T27 y 4T28.** La constante generación de utilidades, apoyado por el crecimiento orgánico de los activos sujetos a riesgos totales, mantendría al indicador de solvencia en niveles adecuados.



- **Estabilidad en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 5.7% en 2026, 5.6% en 2027 y 5.5% en 2028.** El adecuado control tanto de la originación del portafolio como de los procesos de seguimiento y cobranza permitirán que la Unión de Crédito mantenga controlada su morosidad.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez clientes principales a capital contable en nivel *Limitado*.** Los diez clientes principales acumulan un saldo total de P\$116.5m, lo que representa el 56.4% del portafolio total y 1.9x del capital contable.
- **Elevada concentración a tesorería por parte de sus diez principales socios ahorradores.** Los 23 socios ahorradores acumulan un monto de P\$108.4m, lo que equivale a 18.4x la tesorería de la Unión de Crédito, por lo que mantienen su elevada concentración.
- **Limitada estructura de fondeo adicional a los socios ahorradores, al concentrar el 100.0% de su saldo autorizado en una institución financiera.** Al respecto, la UC cuenta con dos mecanismos de fondeo, recursos provenientes de la banca de desarrollo, los cuales representan el 10.2% de los pasivos con costo totales, y recursos provenientes de 23 socios ahorradores que representan el 89.8%.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mantener una concentración de socios principales sobre capital contable por debajo de 1.5x.** En caso de UCSM mantenga de manera sostenida la concentración en niveles adecuados, esto podría considerarse de manera positiva para la calificación.
- **Estabilidad sostenida en la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta en niveles de 1.4x o superior.** El incremento sostenido en esta métrica mostraría una evolución positiva en la rentabilidad de la UC, lo que sería considerado como un factor positivo para la calificación.
- **Incremento en el MIN Ajustado, en niveles igual o superior a 9.0%.** El robustecimiento en el margen financiero a través del mayor volumen de operaciones podría beneficiar la calificación crediticia.
- **Posición de eficiencia en niveles inferiores a 40.0%.** La contención en los gastos de administración y el robustecimiento de los otros ingresos mejoraría la posición de eficiencia de la Unión de Crédito.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Reducción en el índice de capitalización, en niveles inferiores a 30.0%.** La afectación en la posición de solvencia indicaría presiones financieras que podrían afectar la calificación crediticia.
- **Razón de cartera vigente a deuda neta igual o menor a 1.0x de manera sostenida.** En caso de que la métrica de solvencia se vea disminuida por debajo de lo mencionado, esto podría afectar a la calificación.
- **Disminución de la rentabilidad, con un ROA Promedio por debajo de 1.3% de manera sostenida.** Si se llegará a observar una disminución en la generación de resultados que lleve a la métrica de rentabilidad a niveles inferiores a los mencionados, la calificación podría revisarse a la baja.



Se espera que los gastos de administración tengan un incremento paulatino, específicamente por la implementación de mecanismos para la recuperación de cartera vencida. Lo anterior presionaría el índice de eficiencia a niveles de 52.4% al 4T26, 51.4% al 4T27 y 48.4% al 4T28 (vs. 41.9%, 40.6% y 39.8% en un escenario base).

- Considerando lo anterior, las presiones en el *spread* de tasas y el aumento en los gastos de administración derivarían en el deterioro de los resultados netos, por lo que se observarían pérdidas de -P\$2.3m en 2026, para eventualmente mejorar a P\$5.7m en 2027 y P\$5.1m en 2028, lo que daría como resultado un ROA Promedio en niveles de -1.1%, 2.7% y 2.4% respectivamente. (vs. P\$9.4m y 4.2%, P\$10.2m y 4.3%, P\$11.3m y 4.6% en un escenario base).
- A raíz de las pérdidas derivadas de la disminución de la cartera y el aumento de la cartera vencida, se espera que el índice de capitalización cierre en 29.3% al 4T26, 30.9% al 4T27 y 32.1% al 4T28 (vs. 33.8%, 36.8% y 39.8% en un escenario base). De igual forma, se espera que la razón de apalancamiento ajustada cierre en 2.3x en el 4T26, 2.4x en el 4T27, y 2.2x en el 4T28 (vs. 2.3x, 2.1x y 1.8x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	178.4	190.3	209.6	231.0	239.3	250.5
Disponibilidades	7.8	10.2	5.9	9.5	7.9	8.8
Total Cartera de Crédito Neto	121.3	122.2	142.9	159.0	167.5	176.5
Cartera de Crédito Total	121.9	122.8	156.1	172.6	181.3	190.7
Cartera de crédito vigente	121.9	122.8	143.6	159.8	168.2	177.3
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	12.5	12.8	13.1	13.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-0.6	-0.6	-13.2	-13.6	-13.9	-14.3
Otros Activos	49.4	57.9	60.8	62.4	64.0	65.3
Otras cuentas por cobrar	1.8	2.5	2.4	2.6	2.9	3.1
Inmuebles, mobiliario y equipo**	44.9	53.2	51.7	52.5	53.3	53.7
Impuestos diferidos (a favor)	2.7	2.3	6.7	7.2	7.8	8.4
Pasivo	121.7	127.6	147.5	159.5	157.7	157.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	117.7	124.0	143.9	155.8	153.8	153.5
De corto plazo	108.3	124.0	143.9	155.8	153.8	153.5
De largo plazo	9.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	3.7	3.5	3.5	3.7	3.9	4.1
ISR y PTU	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras	3.2	3.5	3.5	3.7	3.9	4.1
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	56.7	62.7	62.1	71.4	81.6	92.9
Capital contribuido	20.7	20.9	21.0	21.0	21.0	21.0
Capital social	20.1	20.2	20.3	20.3	20.3	20.3
Prima en venta de acciones	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	36.0	41.8	41.1	50.4	60.6	71.8
Reservas de capital	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8
Resultado de ejercicios anteriores	21.7	26.3	32.0	31.3	40.7	50.8
Resultado neto mayoritario	4.6	5.8	-0.7	9.3	10.2	11.3
Deuda Neta	113.6	117.3	141.6	149.9	149.8	148.8
Portafolio Total (Cartera de Crédito + Equipo en Arrendamiento)	165.4	174.9	207.0	223.9	233.5	243.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	43.9	47.3	49.9	50.0	51.6	53.1
Ingresos por intereses	18.9	22.3	23.0	22.8	25.0	27.3
Ingresos por Arrendamiento	25.0	25.0	26.9	27.2	26.5	25.8
Gastos por intereses (menos)	34.0	35.5	35.5	35.7	36.3	36.7
Gastos por intereses	12.6	14.5	13.5	13.1	13.0	12.7
Depreciación Equipo de Arrendamiento	21.4	21.1	22.0	22.6	23.3	24.0
Margen Financiero	9.9	11.8	14.4	14.3	15.3	16.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.3	0.4	12.9	0.3	0.3	0.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	9.6	11.4	1.5	14.0	14.9	16.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.3
Otros Ingresos (egresos) de la Operación**	2.6	4.2	2.9	3.2	3.6	3.9
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	12.1	15.6	4.3	17.0	18.3	19.7
Gastos de administración y promoción (menos)	6.7	7.7	6.7	7.2	7.6	8.0
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	5.4	7.8	-2.4	9.7	10.7	11.7
ISR y PTU Causado (menos)	0.9	1.8	1.5	2.0	2.4	2.5
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.1	0.3	-3.2	-1.7	-1.8	-2.0
RESULTADO NETO	4.6	5.8	-0.7	9.3	10.2	11.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	6.0%	5.7%	5.6%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	6.0%	5.7%	5.6%	5.5%
MIN Ajustado	6.0%	6.4%	0.8%	6.2%	6.3%	6.5%
Índice de Eficiencia	54.2%	48.5%	39.2%	41.9%	40.6%	39.8%
ROA Promedio	2.7%	3.1%	-0.4%	4.2%	4.3%	4.6%
Índice de Capitalización	37.6%	41.2%	32.3%	33.8%	36.8%	39.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.1	2.3	2.3	2.1	1.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	4.0%	3.4%	3.4%	3.5%
Tasa Activa	14.0%	14.7%	13.9%	12.1%	11.9%	11.7%
Tasa Pasiva	11.6%	12.1%	9.8%	8.7%	8.4%	8.3%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto del Periodo	4.6	5.8	-0.7	9.3	10.2	11.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	21.7	21.8	35.2	21.9	23.5	24.4
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.3	0.4	12.9	0.3	0.3	0.4
Depreciación y Amortización	21.4	21.4	22.3	21.6	23.2	24.0
Flujo Generado por Resultado Neto	26.3	27.6	34.4	31.3	33.7	35.6
Aumento en la cartera de crédito	-20.6	-1.3	-33.6	-16.5	-8.7	-9.4
Otras Cuentas por Cobrar	0.5	-0.6	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
Impuestos diferidos (a favor)	-0.2	0.4	-4.4	-0.5	-0.6	-0.6
Otros activos misc.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos de Bancos	9.7	6.3	19.9	11.8	-2.0	-0.3
Otras Cuentas por Pagar	1.5	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-8.9	4.4	-18.0	-5.2	-11.4	-10.3
Recursos Generados en la Operación	17.4	31.9	16.4	26.0	22.3	25.3
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-17.1	-29.7	-20.9	-22.4	-24.0	-24.4
Adquisición de mobiliario y equipo	-17.1	-29.7	-20.9	-22.4	-24.0	-24.4
CAMBIO EN EFECTIVO	0.3	2.4	-4.3	3.6	-1.7	0.9
Disponibilidad al principio del periodo	7.6	7.8	10.2	5.9	9.5	7.9
Disponibilidades al final del periodo	7.8	10.2	5.9	9.5	7.9	8.8
Flujo Libre de Efectivo	28.6	27.1	47.4	31.6	34.0	35.9

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	4.6	5.8	-0.7	9.3	10.2	11.3
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.3	0.4	12.9	0.3	0.3	0.4
+ Estimaciones Preventivas	0.3	0.4	12.9	0.3	0.3	0.4
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	21.4	21.4	22.3	21.6	23.2	24.0
+ Otras cuentas por cobrar	0.5	-0.6	0.0	-0.2	-0.2	-0.2
+ Otras cuentas por pagar	1.5	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Flujo Libre de Efectivo	28.6	27.1	47.4	31.6	34.0	35.9



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
ACTIVO	178.4	190.3	209.6	207.7	212.7	214.4
Disponibilidades	7.8	10.2	5.9	3.9	5.0	4.6
Total Cartera de Crédito Neto	121.3	122.2	142.9	144.2	149.1	151.9
Cartera de Crédito Total	121.9	122.8	156.1	166.7	173.4	180.0
Cartera de crédito vigente	121.9	122.8	143.6	141.7	149.1	156.6
Cartera de crédito vencida	0.0	0.0	12.5	25.0	24.3	23.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-0.6	-0.6	-13.2	-22.5	-24.3	-28.1
Otros Activos	49.4	57.9	60.8	59.6	58.7	58.0
Otras cuentas por cobrar	1.8	2.5	2.4	3.0	3.7	4.7
Inmuebles, mobiliario y equipo**	44.9	53.2	51.7	49.7	47.7	45.7
Impuestos diferidos (a favor)	2.7	2.3	6.7	6.9	7.2	7.5
Pasivo	121.7	127.6	147.5	147.8	147.2	143.8
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	117.7	124.0	143.9	144.0	143.0	139.3
De corto plazo	108.3	124.0	143.9	144.0	143.0	139.3
De largo plazo	9.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	3.7	3.5	3.5	3.8	4.1	4.5
ISR y PTU	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Acreed. diversos y otras	3.2	3.5	3.5	3.8	4.1	4.5
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.3	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	56.7	62.7	62.1	59.8	65.5	70.6
Capital contribuido	20.7	20.9	21.0	21.0	21.0	21.0
Capital social	20.1	20.2	20.3	20.3	20.3	20.3
Prima en venta de acciones	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	36.0	41.8	41.1	38.8	44.5	49.6
Reservas de capital	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8
Resultado de ejercicios anteriores	21.7	26.3	32.0	31.3	29.0	34.7
Resultado neto mayoritario	4.6	5.8	-0.7	-2.3	5.7	5.1
Deuda Neta	113.6	117.3	141.6	144.0	142.2	139.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Ingresos por intereses	43.9	47.3	49.9	48.9	50.4	53.0
Ingresos por intereses	18.9	22.3	23.0	31.9	25.7	24.8
Ingresos por Arrendamiento	25.0	25.0	26.9	17.0	24.7	28.2
Gastos por intereses (menos)	34.0	35.5	35.5	37.0	37.7	38.7
Gastos por intereses	12.6	14.5	13.5	13.5	12.5	11.8
Depreciación Equipo de Arrendamiento	21.4	21.1	22.0	23.5	25.2	26.9
Margen Financiero	9.9	11.8	14.4	11.9	12.8	14.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.3	0.4	12.9	9.3	1.9	3.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	9.6	11.4	1.5	2.6	10.9	10.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.1	0.1	0.2	0.5	0.5	0.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación**	2.6	4.2	2.9	3.1	3.3	3.4
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	12.1	15.6	4.3	5.3	13.7	13.5
Gastos de administración y promoción (menos)	6.7	7.7	6.7	7.6	8.0	8.3
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	5.4	7.8	-2.4	-2.3	5.7	5.1
ISR y PTU Causado (menos)	0.9	1.8	1.5	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.1	0.3	-3.2	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	4.6	5.8	-0.7	-2.3	5.7	5.1

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	6.0%	11.6%	11.1%	10.4%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	6.0%	11.6%	11.1%	10.4%
MIN Ajustado	6.0%	6.4%	0.8%	1.2%	4.9%	4.6%
Índice de Eficiencia	54.2%	48.5%	39.2%	52.4%	51.4%	48.4%
ROA Promedio	2.7%	3.1%	-0.4%	-1.1%	2.7%	2.4%
Índice de Capitalización	37.6%	41.2%	32.3%	29.3%	30.9%	32.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.1	2.1	2.3	2.3	2.4	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1	1.2
Spread de Tasas	2.4%	2.6%	4.0%	2.3%	2.7%	3.1%
Tasa Activa	14.0%	14.7%	13.9%	11.6%	11.4%	11.4%
Tasa Pasiva	11.6%	12.1%	9.8%	9.4%	8.7%	8.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual					
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto del Periodo	4.6	5.8	-0.7	-2.3	5.7	5.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	21.7	21.8	35.2	39.3	31.9	33.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.3	0.4	12.9	9.3	1.9	3.8
Depreciación y Amortización	21.4	21.4	22.3	30.0	30.0	30.0
Flujo Generado por Resultado Neto	26.3	27.6	34.4	36.9	37.6	38.9
Aumento en la cartera de crédito	-20.6	-1.3	-33.6	-10.6	-6.7	-6.6
Otras Cuentas por Cobrar	0.5	-0.6	0.0	-0.5	-0.8	-1.0
Impuestos diferidos (a favor)	-0.2	0.4	-4.4	-0.3	-0.3	-0.3
Otros activos misc.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Prestamos de Bancos	9.7	6.3	19.9	0.1	-1.0	-3.8
Otras Cuentas por Pagar	1.5	-0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-8.9	4.4	-18.0	-11.0	-8.5	-11.3
Recursos Generados en la Operación	17.4	31.9	16.4	25.9	29.1	27.6
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-17.1	-29.7	-20.9	-28.0	-28.0	-28.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-17.1	-29.7	-20.9	-28.0	-28.0	-28.0
CAMBIO EN EFECTIVO	0.3	2.4	-4.3	-2.1	1.1	-0.4
Disponibilidad al principio del periodo	7.6	7.8	10.2	5.9	3.9	5.0
Disponibilidades al final del periodo	7.8	10.2	5.9	3.9	5.0	4.6
Flujo Libre de Efectivo	28.6	27.1	47.4	46.0	39.0	42.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P
Resultado Neto	4.6	5.8	-0.7	-2.3	5.7	5.1
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.3	0.4	12.9	9.3	1.9	3.8
+ Estimaciones Preventivas	0.3	0.4	12.9	9.3	1.9	3.8
- Castigos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Depreciación	21.4	21.4	22.3	30.0	30.0	30.0
+ Otras cuentas por cobrar	0.5	-0.6	0.0	-0.5	-0.8	-1.0
+ Otras cuentas por pagar	1.5	-0.2	0.1	0.3	0.3	0.3
Flujo Libre de Efectivo	28.6	27.1	47.4	46.0	39.0	42.0



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), febrero 2022
Calificación anterior	HR BBB+ / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de mayo de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T20 - 4T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información Financiera trimestral interna y anual dictaminada por ELAF Auditoría y Consultoría, S.C. proporcionada por la Unión de Crédito.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N.A.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N.A.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N.A.

* 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).

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

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, 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