

UCAY LP
HR BBB-
Perspectiva
Negativa

UCAY CP
HR3

Instituciones Financieras
14 de julio de 2026
A NRSRO Rating*



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.
Analista Responsable



María José Rivera

mariajose.rivera@hrratings.com

Analista



Natalia Sánchez

natalia.sanchez@hrratings.com

Analista Sr.



Ángel 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 revisó a la baja la calificación de HR BBB a HR BBB-, manteniendo la Perspectiva Negativa, y ratificó la calificación de HR3 para UCAY

La revisión a la baja de la calificación de largo plazo de UCAY¹ se sustenta en el deterioro de los indicadores de solvencia, el desgaste en los niveles operativos y de rentabilidad, así como en el aumento en el índice de activos improductivos durante los últimos 12 meses (12m). De esta manera, el índice de capitalización promedio 12m se ubicó en 27.2% al primer trimestre de 2026 (1T26) (vs. 35.4% al 1T25 y 38.9% en un escenario base). Lo anterior se explica por la disminución en el capital neto a través de una generación de pérdidas 12m y un aumento en los activos sujetos a riesgo; a su vez, la RCVDN² se situó en niveles de 1.0x al 1T26, debido a una reducción significativa en las inversiones en valores, ya que los recursos fueron utilizados para solventar el crecimiento de la cartera (vs. 1.2x al 1T25 y 1.1x en un escenario base). Con respecto a la rentabilidad de la Unión de Crédito, esta continuó mostrando presiones, ya que, a pesar de contener el crecimiento en el gasto administrativo, una contracción en el margen financiero ajustado ocasionó que la Unión de Crédito cerrara con pérdidas netas 12m por P\$29.7m a marzo de 2026 (vs. pérdidas netas por P\$5.5m a marzo de 2025 y utilidades netas por P\$1.8m en un escenario base). En línea con lo anterior, el ROA Promedio y el índice de eficiencia se situaron en niveles de -2.9% y 112.0% respectivamente al 1T26 (vs. -0.5% y 80.1% al 1T25; 0.2% y 108.1% en un escenario base). Sin considerar las pérdidas de subsidiarias, el ROA Promedio aún se encontraría presionado en -1.9% al 1T26 (vs. -1.6% al 1T25 y -0.8% en un escenario base). Por el otro lado, la morosidad se mantuvo en niveles moderados; sin embargo, al considerar los bienes adjudicados, el índice de bienes improductivos³ se ubicó en 10.6% al 1T26, nivel superior al observado al 1T25 de 4.3%. Dicho crecimiento se explica por la adjudicación de un terreno en dación de pago por un monto de \$48.6m, el cual proviene de un grupo de riesgo común que se encontraba en cartera vencida.

¹ Unión de Crédito Agrícola del Yaqui, S.A. de C.V. (La Unión de Crédito y/o UCAY).

² Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta (RCVDN).

³ Índice de Bienes Improductivos: (Cartera Vencida + Bienes Adjudicados) / (Cartera Total + Bienes Adjudicados)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La perspectiva negativa se sustenta en la presión observada sobre los indicadores de solvencia y en el riesgo de un deterioro en la calidad de los activos. Se podría concretar en caso de que los indicadores de solvencia continúen deteriorándose, se presenten deficiencias en los procesos de cobranza que deriven en un incremento en la cartera vencida y, consecuentemente, en un posible incremento en el índice de bienes improductivos, o bien, si la cartera reestructurada permanece en niveles elevados. HR Ratings dará seguimiento a la evolución financiera y operativa de UCAY.

Supuestos y Resultados: UCAY

(Cifras en millones de pesos y porcentajes)		Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
Periodo		1T25	1T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Cartera Total Promedio 12m		380.2	399.1	554.0	443.7	364.7	410.7	413.0	424.3	395.3	368.5	381.4
Cartera Total		409.3	546.8	609.1	544.9	385.9	413.5	434.3	458.2	377.6	386.6	405.2
Cartera Vigente		391.7	533.4	609.1	536.7	368.5	402.2	422.0	444.1	307.8	318.3	345.3
Cartera Vencida		17.6	13.4	0.0	8.2	17.4	11.2	12.3	14.1	69.8	68.3	59.9
Estimaciones Preventivas 12m		29.2	19.4	9.3	27.7	15.7	12.6	12.0	10.3	20.6	10.6	8.4
Gastos de Administración 12m		45.0	39.0	51.1	47.9	38.1	39.9	41.6	42.5	42.5	43.3	44.4
Resultado Neto 12m		-5.5	-29.7	-6.2	2.7	-26.8	-24.1	-21.3	-18.9	-56.3	-40.3	-35.3
Índice de Morosidad		4.3%	2.5%	1.5%	4.5%	3.6%	2.7%	2.8%	3.1%	18.5%	17.7%	14.8%
Índice de Morosidad Ajustado		7.2%	5.3%	1.8%	7.6%	7.3%	5.4%	5.6%	5.6%	22.4%	20.5%	16.8%
MIN Ajustado		2.2%	1.1%	5.0%	3.4%	1.4%	1.5%	1.4%	1.5%	-1.1%	0.1%	0.2%
Índice de Eficiencia		80.1%	112.0%	83.0%	72.7%	115.0%	133.1%	142.3%	145.8%	307.7%	316.9%	327.2%
ROA Promedio		-0.5%	-2.9%	-0.5%	0.2%	-2.6%	-2.5%	-2.1%	-1.8%	-6.0%	-4.4%	-3.7%
Índice de Capitalización		31.0%	17.0%	27.4%	32.9%	23.5%	20.8%	20.5%	18.8%	16.6%	17.7%	14.5%
Índice de Capitalización Promedio 12m		35.4%	27.2%	30.8%	33.5%	30.7%	27.3%	24.5%	25.1%	24.5%	21.8%	19.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada		3.1	2.8	3.3	3.1	2.9	3.2	3.7	4.3	3.1	4.1	5.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta		1.2	1.0	1.1	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
Spread de Tasas		3.2%	2.7%	4.3%	4.1%	2.2%	3.4%	3.6%	3.8%	2.2%	2.9%	3.3%
Tasa Activa		24.1%	19.2%	23.5%	25.7%	17.2%	18.6%	18.2%	18.1%	17.9%	17.7%	17.5%
Tasa Pasiva		21.0%	16.5%	19.2%	21.6%	15.0%	15.2%	14.6%	14.2%	15.6%	14.8%	14.2%
Vencimiento de Activos a Pasivos		2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	1.8	1.8	1.7	1.8	1.7	1.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Contracción en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 17.0% y una RCVDN de 1.0x al 1T26 (vs 31.0% y 1.2x al 1T25; y 32.5% y 1.1x en un escenario base).** El decremento en el capital neto, así como el aumento en la cartera de crédito provocó que el índice de capitalización llegara a niveles presionados. Al respecto, el ICAP presenta una ciclicidad, en donde el índice alcanza su nivel más bajo durante el primer trimestre de cada ejercicio. En consecuencia, el ICAP Promedio cerró en 27.2% al 1T26 (vs 35.4% al 1T25 y 38.9% en un escenario base).
- **Deterioro en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -2.9% al 1T26 (vs. -0.5% al 1T26 y 0.2% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a la contracción en el margen financiero ajustado por riesgo crediticio en los últimos 12m y las pérdidas en el resultado de subsidiarias y asociadas. Adicionalmente, a pesar de mostrar una contención en el gasto administrativo, se exhibieron presiones en la rentabilidad.
- **Indicadores de morosidad.** La Unión de Crédito muestra un índice de morosidad y morosidad ajustada en 2.5% y 5.3% al 1T26 (vs. 4.3% y 7.2% al 1T25; y 1.8% y 5.2% en un escenario base). Por otro lado, al realizar el análisis incluyendo los bienes adjudicados, la Unión de Crédito cerró con un índice de bienes improductivos en 10.6% al 1T26, lo que se compara con el 4.3% al 1T25. El crecimiento en el indicador se explica por la adjudicación de un terreno en dación de pago.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Estabilidad en el ritmo de colocación de la cartera de crédito, la cual llegaría a niveles de P\$413.5m para el 2026 y P\$434.3m para el 2027 (vs. P\$385.9m en 2025).** Lo anterior se daría a través de la continua operación y colocación de la UC, con base en su plan estratégico para los siguientes periodos, lo que mostraría un crecimiento promedio en los tres años de 4.8%.
- **Niveles controlados de morosidad y morosidad ajustada al cerrar con 2.7% y 5.5% al 4T26; y 2.8% y 5.6% al 4T27 (vs. 3.6% y 7.3% al 4T25).** Se esperan decrementos en el saldo de la cartera vencida, dado que han logrado mantener una tendencia a la baja en los últimos 12m.
- **Niveles de solvencia moderados, al cerrar con un índice de capitalización promedio 12m de 27.3% en 2026 y 24.5% en 2027 (vs. 30.7% en 2025).** Se espera que el indicador se posicione en niveles moderados derivado del decremento esperado en el capital neto por las pérdidas esperadas, aunado con el crecimiento esperado en la cartera de crédito para los siguientes periodos.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de -2.5% en 2026 y -2.1% en 2027 (vs. -2.6% en 2025).** Se espera un margen financiero ajustado presionado, así como estabilidad en los gastos de administración, lo que resultaría en pérdidas netas.

Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de principales clientes.** La Unión de Crédito cuenta con una moderada concentración de principales clientes, con 40.4% respecto a cartera y 0.9x respecto a capital contable en marzo de 2026 (vs. 44.0% y 0.6x en marzo de 2025); no obstante, el 70.3% del saldo cuenta con garantías inmobiliarias.
- **Buckets de morosidad.** La Unión de Crédito presentó una cartera vencida e índice de morosidad al 3T25 de P\$57.1m y 19.7%. Para el 4T25, logró disminuir la cartera vencida a niveles anteriores a través de la adjudicación de un terreno en dación de pago por un monto de P\$48.6m.
- **Fuentes de fondeo.** La UC cuenta con una línea de fondeo con banca de desarrollo, la cual muestra un 22.6% de disponibilidad al 1T26 (vs. 35.6% al 1T25). Por otro lado, la concentración de socios mostró un deterioro al situarse en niveles de 1.0x a caja e inversiones, sin embargo, mantiene una estabilidad de depósitos de 99.6% al 1T26, lo que mitiga parcialmente el riesgo de liquidez.
- **Factores ESG.** La Unión de Crédito muestra prácticas con etiquetas *Promedio* en factores ambientales, sociales, y de gobernanza. En los últimos 12 meses, se modificó la etiqueta de Capital Humano de *Limitada* a *Promedio* debido a una reestabilización en el índice de rotación.
- **Cartera de crédito reestructurada.** La Unión de Crédito presentó un monto de cartera reestructurada de P\$118.2m en marzo de 2026, equivalente al 21.5% de la cartera total (vs. P\$98.4m y 24.0% a marzo de 2025).

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Mejora en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización promedio por arriba del 35.0% de forma sostenida.** Una mejoría en el resultado neto de la Unión de Crédito como resultado de una adecuada gestión operativa y utilidades por parte de las subsidiarias podrían beneficiar a la calificación.



- **Mejoras en la rentabilidad, con un ROA Promedio por arriba del 1.9% de forma sostenida.** Lo anterior se daría por medio de un crecimiento en las utilidades de la Unión de Crédito a través de la gestión operativa y de la participación positiva del resultado de subsidiarias.
- **Decremento en los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y morosidad ajustado menores a 1.0% y 3.0% de forma sostenida. A su vez, un índice de bienes improductivos por debajo de 5.0%.** Una disminución en la cartera vencida, junto con el buen comportamiento de la cartera reestructurada en su gestión y cobranza, así como una disminución en los bienes adjudicados son factores que podrían beneficiar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización promedio por debajo de 25.0% de forma sostenida.** Actualmente, el ICAP promedio esperado para los siguientes periodos es de 26.0%, por lo que en caso de sufrir una presión en los siguientes periodos derivado de constantes pérdidas netas significantes o un crecimiento en los activos sujetos a riesgo, la calificación podría verse impactada de manera negativa.
- **Crecimiento en los niveles de morosidad y bienes improductivos, con un índice de morosidad y morosidad ajustada por arriba de 6.0% y 9.0% respectivamente, de forma sostenida, así como un índice de bienes improductivos por arriba del 20.0%.** En caso de un deterioro de la cartera por afectaciones al sector primario que atiende la Unión, la calificación podría verse impactada negativamente.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, reflejado en elevados niveles de cartera reestructurada.** En caso de que la cartera reestructurada se mantenga por arriba de 20.0% de manera sostenida, la calificación podría verse impactada de manera negativa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero UCAY

UCAY (En millones de pesos)

Periodo	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	1,080.2	1,114.1	928.2	902.7	958.6	1,020.8	1,075.9	935.2
Disponibilidades	116.0	264.4	152.6	104.1	117.4	131.1	191.4	87.3
Inversiones en valores	161.8	208.2	90.2	101.1	119.3	137.1	227.3	17.5
Total Cartera de Crédito Neto	533.2	359.4	371.8	386.5	407.8	433.5	380.7	515.5
Cartera de Crédito Total	544.9	385.9	398.0	413.5	434.3	458.2	409.3	546.8
Cartera de crédito vigente	536.7	368.5	383.7	402.2	422.0	444.1	391.7	533.4
Con garantía inmobiliaria	226.2	291.3	304.1	241.3	253.2	266.4	298.5	414.4
Sin garantía	310.4	66.5	79.5	156.9	164.6	173.2	66.5	119.0
Con otras garantías	0.0	10.7	0.0	4.0	4.2	4.4	26.7	0.0
Cartera de crédito vencida	8.2	17.4	14.3	11.2	12.3	14.1	17.6	13.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-11.6	-26.6	-26.2	-27.0	-26.5	-24.7	-28.6	-31.4
Otros Activos	269.1	282.1	313.6	311.1	314.1	319.1	276.6	314.9
Otras cuentas por cobrar ¹	16.5	12.5	5.6	5.8	6.1	6.4	7.2	7.7
Bienes adjudicados	0.0	0.0	48.6	52.4	53.2	53.2	0.0	49.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	30.0	26.4	22.9	22.2	23.0	24.1	25.5	22.3
Inversiones permanentes en acciones	192.8	206.6	196.5	191.5	191.5	193.5	206.6	196.5
Impuestos diferidos (a favor)	13.0	17.6	22.0	22.2	22.8	23.5	17.6	22.0
Otros activos misc. ²	16.8	19.0	18.1	16.9	17.5	18.3	19.7	16.6
Pasivo	797.7	830.5	675.5	674.0	751.2	832.2	796.5	689.6
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	756.2	782.3	630.1	627.9	704.5	785.0	754.7	643.5
De corto plazo	596.4	511.2	390.9	414.2	464.8	517.9	488.1	424.5
De largo plazo	159.8	271.1	239.2	213.6	239.7	267.1	266.6	218.9
Otras cuentas por pagar	37.9	48.2	45.3	46.2	46.7	47.2	41.8	46.1
ISR y PTU	0.0	2.3	0.2	0.2	0.2	0.3	1.5	0.1
Acreed. diversos y otras	37.9	45.9	45.1	46.0	46.5	46.9	40.3	46.0
Impuestos diferidos (a cargo)	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	282.6	283.7	252.8	228.7	207.4	188.5	279.4	245.6
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	74.1	75.2	44.3	20.2	-1.1	-20.0	70.9	37.1
Reservas de capital	15.3	15.3	15.4	15.4	15.4	15.4	15.3	15.4
Resultado de ejercicios anteriores	68.7	62.5	65.1	38.3	14.2	-7.1	65.2	38.3
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3.7	-5.3	-9.4	-9.4	-9.4	-9.4	-5.3	-9.4
Resultado neto mayoritario	-6.2	2.7	-26.8	-24.1	-21.3	-18.9	-4.3	-7.1
Deuda Neta	516.2	357.8	432.6	468.9	514.6	564.0	377.8	584.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

¹ Otras cuentas por cobrar. Cuentas por cobrar a partes relacionadas, préstamos al personal, pagos anticipados, otros deudores e IVA pagado por aplicar.

² Otros activos misc. Cargos diferidos y pagos anticipados, impuestos a favor, inversión en fideicomiso para plan de pensiones y prima de antigüedad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados UCAY

UCAY (En millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	225.5	240.0	135.8	129.2	131.4	136.0	28.9	36.2
Gastos por intereses (menos)	168.6	181.0	109.3	106.2	109.2	114.1	21.8	27.8
Margen Financiero	56.9	59.0	26.5	23.0	22.2	21.9	7.1	8.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	9.3	27.7	15.7	12.6	12.0	10.3	2.6	6.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.6	31.3	10.8	10.4	10.1	11.6	4.5	2.2
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	4.8	6.9	6.8	7.0	7.2	7.4	0.4	0.7
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	52.2	38.1	17.5	17.4	17.2	18.8	4.9	2.9
Gastos de administración y promoción (menos)	51.1	47.9	38.1	39.9	41.6	42.5	9.1	10.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	1.2	-9.8	-20.6	-22.6	-24.4	-23.7	-4.3	-7.1
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-6.7	13.8	-10.1	-5.0	0.0	2.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	-5.6	4.0	-30.7	-27.6	-24.4	-21.7	-4.3	-7.1
ISR y PTU Causado (menos)	2.4	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.7	-3.1	-4.0	-3.5	-3.1	-2.8	0.0	0.0
Resultado Neto	-6.2	2.7	-26.8	-24.1	-21.3	-18.9	-4.3	-7.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Métricas Financieras Modelo Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.5%	4.5%	3.6%	2.7%	2.8%	3.1%	4.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	7.6%	7.3%	5.4%	5.6%	5.6%	7.2%	5.3%
MIN Ajustado	5.0%	3.4%	1.4%	1.5%	1.4%	1.5%	2.2%	1.1%
Índice de Eficiencia	83.0%	72.7%	115.0%	133.1%	142.3%	145.8%	80.1%	112.0%
ROA Promedio	-0.5%	0.2%	-2.6%	-2.5%	-2.1%	-1.8%	-0.5%	-2.9%
Índice de Capitalización	27.4%	32.9%	23.5%	20.8%	20.5%	18.8%	31.0%	17.0%
Índice de Capitalización Promedio 12m	30.8%	33.5%	30.7%	27.3%	24.5%	25.1%	35.4%	27.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.1	2.9	3.2	3.7	4.3	3.1	2.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9	1.2	1.0
Spread de Tasas	4.3%	4.1%	2.2%	3.4%	3.6%	3.8%	3.2%	2.7%
Tasa Activa	23.5%	25.7%	17.2%	18.6%	18.2%	18.1%	24.1%	19.2%
Tasa Pasiva	19.2%	21.6%	15.0%	15.2%	14.6%	14.2%	21.0%	16.5%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.0	2.0	2.0	1.8	1.8	1.7	2.0	1.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo UCAY

UCAY (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-6.2	2.7	-26.8	-24.1	-21.3	-18.9	-4.3	-7.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectiv	18.5	16.5	19.5	20.7	16.1	11.9	3.0	5.8
Depreciación y Amortización	3.5	3.6	3.5	7.6	7.1	6.4	0.9	0.6
Depreciación de Activos Fijos	3.5	3.6	3.5	7.6	7.1	6.4	0.9	0.6
Resultado por valuación a valor razonable	6.7	-13.8	10.1	5.0	0.0	-2.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	0.7	1.3	-4.0	-3.5	-3.1	-2.8	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	7.7	25.4	9.9	11.6	12.0	10.3	2.1	5.2
Flujo Generado por Resultado Neto	12.3	19.2	-7.2	-3.4	-5.2	-6.9	-1.3	-1.3
Inversiones en valores	-38.9	-46.4	118.0	-10.8	-18.2	-17.9	-19.0	72.7
Aumento en la cartera de credito	64.2	152.4	-22.3	-26.3	-33.4	-36.0	-23.4	-148.9
Derechos de cobro adquiridos	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	1.9	-0.3	-0.3	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	-48.6	-3.8	-0.8	0.0	0.0	-1.3
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	-0.2	-0.7	-0.7	0.0	0.0
Otros activos misc.	18.9	-6.6	7.8	-1.0	-0.6	-0.8	4.6	-0.6
Prestamos de Bancos	-109.2	26.1	-152.1	-2.3	76.6	80.5	-27.6	13.3
Otras Cuentas por Pagar	2.5	4.9	-5.3	0.9	0.6	0.5	-5.6	0.9
Impuestos diferidos (a cargo)	1.0	-1.9	-2.1	3.4	3.1	2.8	-0.8	-0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-61.4	129.2	-104.6	-38.2	26.4	28.2	-71.8	-64.0
Recursos Generados en la Operación	-49.1	148.4	-111.8	-41.6	21.2	21.3	-73.1	-65.3
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.9	-0.0	-0.0	-7.0	-7.9	-7.6	-0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-51.1	148.4	-111.8	-48.5	13.3	13.7	-73.1	-65.3
Disponibilidad al principio del periodo	167.1	116.0	264.4	152.6	104.1	117.4	264.4	152.6
Disponibilidades al final del periodo	116.0	264.4	152.6	104.1	117.4	131.1	191.4	87.3
Flujo Libre de Efectivo	17.0	-8.2	-36.8	-26.5	-27.0	-25.1	-4.9	-7.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	-6.2	2.7	-26.8	-24.1	-21.3	-18.9	-4.3	-7.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos	1.6	12.8	16.0	11.9	12.5	12.1	0.5	1.2
+ Depreciación	3.5	3.6	3.5	7.6	7.1	6.4	0.9	0.6
+ Otras cuentas por cobrar	18.9	-6.6	7.8	0.9	-0.8	-1.1	4.6	-0.6
+ Otras cuentas por pagar	2.5	4.9	-5.3	0.9	0.6	0.5	-5.6	0.9
Flujo Libre de Efectivo	17.0	-8.2	-36.8	-26.5	-27.0	-25.1	-4.9	-7.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

Escenario Estrés: Balance Financiero UCAY

UCAY (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Activo	1,080.2	1,114.1	928.2	798.9	844.7	892.6	1,075.9	935.2
Disponibilidades	116.0	264.4	152.6	96.1	99.6	101.4	191.4	87.3
Inversiones en valores	161.8	208.2	90.2	45.1	72.2	90.2	227.3	17.5
Total Cartera de Crédito Neto	533.2	359.4	371.8	349.6	362.0	381.8	380.7	515.5
Cartera de Crédito Total	544.9	385.9	398.0	377.6	386.6	405.2	409.3	546.8
Cartera de crédito vigente	536.7	368.5	383.7	307.8	318.3	345.3	391.7	533.4
Con garantía inmobiliaria	226.2	291.3	304.1	184.7	191.0	207.2	298.5	414.4
Sin garantía	310.4	66.5	79.5	120.0	124.1	134.7	66.5	119.0
Con otras garantías	0.0	10.7	0.0	3.1	3.2	3.5	26.7	0.0
Cartera de crédito vencida	8.2	17.4	14.3	69.8	68.3	59.9	17.6	13.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-11.6	-26.6	-26.2	-27.9	-24.6	-23.4	-28.6	-31.4
Otros Activos	269.1	282.1	313.6	308.1	310.8	319.2	276.6	314.9
Otras cuentas por cobrar ¹	16.5	12.5	5.6	8.4	8.0	7.6	7.2	7.7
Bienes adjudicados	0.0	0.0	48.6	62.4	61.1	59.9	0.0	49.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	30.0	26.4	22.9	22.2	23.0	24.1	25.5	22.3
Inversiones permanentes en acciones	192.8	206.6	196.5	189.5	189.5	193.5	206.6	196.5
Impuestos diferidos (a favor)	13.0	17.6	22.0	11.0	12.1	13.9	17.6	22.0
Otros activos misc. ²	16.8	19.0	18.1	14.6	17.2	20.2	19.7	16.6
Pasivo	797.7	830.5	675.5	602.5	688.5	771.7	796.5	689.6
Préstamos Bancarios, de Socios y Otros Organismos	756.2	782.3	630.1	555.9	633.5	711.3	754.7	643.5
De corto plazo	596.4	511.2	390.9	366.7	417.9	469.2	488.1	424.5
De largo plazo	159.8	271.1	239.2	189.1	215.6	242.0	266.6	218.9
Otras cuentas por pagar	37.9	48.2	45.3	46.6	55.0	60.5	41.8	46.1
ISR y PTU	0.0	2.3	0.2	0.2	0.2	0.2	1.5	0.1
Acreed. diversos y otras	37.9	45.9	45.1	46.4	54.7	60.2	40.3	46.0
Impuestos diferidos (a cargo)	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Contable	282.6	283.7	252.8	196.5	156.2	120.9	279.4	245.6
Capital contribuido	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5	208.5
Capital social	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9	207.9
Prima en venta de acciones	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Capital ganado	74.1	75.2	44.3	-12.1	-52.3	-87.6	70.9	37.1
Reservas de capital	15.3	15.3	15.4	15.4	15.4	15.4	15.3	15.4
Resultado de ejercicios anteriores	68.7	62.5	65.1	38.3	-18.0	-58.3	65.2	38.3
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-3.7	-5.3	-9.4	-9.4	-9.4	-9.4	-5.3	-9.4
Resultado neto mayoritario	-6.2	2.7	-26.8	-56.3	-40.3	-35.3	-4.3	-7.1
Deuda Neta	516.2	357.8	432.6	461.3	516.7	580.1	377.8	584.8

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

¹ Otras cuentas por cobrar. Cuentas por cobrar a partes relacionadas, préstamos al personal, pagos anticipados, otros deudores e IVA pagado por aplicar.

² Otros activos misc. Cargos diferidos y pagos anticipados, impuestos a favor, inversión en fideicomiso para plan de pensiones y prima de antigüedad.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados UCAY

UCAY (En millones de pesos)			Anual				Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Ingresos por intereses	225.5	240.0	135.8	115.4	111.3	114.7	28.9	36.2
Gastos por intereses (menos)	168.6	181.0	109.3	101.9	100.0	105.3	21.8	27.8
Margen Financiero	56.9	59.0	26.5	13.5	11.3	9.4	7.1	8.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	9.3	27.7	15.7	20.6	10.6	8.4	2.6	6.3
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.6	31.3	10.8	-7.1	0.7	1.0	4.5	2.2
Comisiones y tarifas cobradas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Comisiones y tarifas pagadas	0.2	0.2	0.1	0.5	0.4	0.2	0.0	0.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	4.8	6.9	6.8	0.8	2.7	4.4	0.4	0.7
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	52.2	38.1	17.5	-6.8	3.0	5.2	4.9	2.9
Gastos de administración y promoción (menos)	51.1	47.9	38.1	42.5	43.3	44.4	9.1	10.0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	1.2	-9.8	-20.6	-49.3	-40.3	-39.3	-4.3	-7.1
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-6.7	13.8	-10.1	-7.0	0.0	4.0	0.0	0.0
Resultado Antes de Impuestos	-5.6	4.0	-30.7	-56.3	-40.3	-35.3	-4.3	-7.1
ISR y PTU Causado (menos)	2.4	4.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	-1.7	-3.1	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-6.2	2.7	-26.8	-56.3	-40.3	-35.3	-4.3	-7.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

¹ Otros Ingresos (gastos): Recuperación de Cartera Vencida, Condonaciones y Otros Gastos

Métricas Financieras Modelo Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	1.5%	4.5%	3.6%	18.5%	17.7%	14.8%	4.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	7.6%	7.3%	22.4%	20.5%	16.8%	7.2%	5.3%
MIN Ajustado	5.0%	3.4%	1.4%	-1.1%	0.1%	0.2%	2.2%	1.1%
Índice de Eficiencia	83.0%	72.7%	115.0%	307.7%	316.9%	327.2%	80.1%	112.0%
ROA Promedio	-0.5%	0.2%	-2.6%	-6.0%	-4.4%	-3.7%	-0.5%	-2.9%
Índice de Capitalización	27.4%	32.9%	23.5%	16.6%	17.7%	14.5%	31.0%	17.0%
Índice de Capitalización Promedio 12m	30.8%	33.5%	30.7%	24.5%	21.8%	19.7%	35.4%	27.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	3.1	2.9	3.1	4.1	5.9	3.1	2.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.2	1.0	0.7	0.7	0.7	1.2	1.0
Spread de Tasas	4.3%	4.1%	2.2%	2.2%	2.9%	3.3%	3.2%	2.7%
Tasa Activa	23.5%	25.7%	17.2%	17.9%	17.7%	17.5%	24.1%	19.2%
Tasa Pasiva	19.2%	21.6%	15.0%	15.6%	14.8%	14.2%	21.0%	16.5%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.0	2.0	2.0	1.8	1.7	1.6	2.0	1.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo UCAY

UCAY (En millones de pesos)		Anual					Trimestral	
Periodo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	-6.2	2.7	-26.8	-56.3	-40.3	-35.3	-4.3	-7.1
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	18.5	16.5	19.5	34.2	17.7	10.8	3.0	5.8
Depreciación y Amortización	3.5	3.6	3.5	7.6	7.1	6.4	0.9	0.6
Depreciación de Activos Fijos	3.5	3.6	3.5	7.6	7.1	6.4	0.9	0.6
Resultado por valuación a valor razonable	6.7	-13.8	10.1	7.0	0.0	-4.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	0.7	1.3	-4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	7.7	25.4	9.9	19.5	10.6	8.4	2.1	5.2
Flujo Generado por Resultado Neto	12.3	19.2	-7.2	-22.1	-22.5	-24.4	-1.3	-1.3
Inversiones en valores	-38.9	-46.4	118.0	45.1	-27.1	-18.0	-19.0	72.7
Aumento en la cartera de credito	64.2	152.4	-22.3	2.6	-23.0	-28.2	-23.4	-148.9
Derechos de cobro adquiridos	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	0.0	0.0	0.0	-0.7	0.4	0.4	0.0	0.0
Bienes Adjudicados	0.0	0.0	-48.6	-13.7	1.2	1.2	0.0	-1.3
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	11.0	-1.1	-1.8	0.0	0.0
Otros activos misc.	18.9	-6.6	7.8	1.4	-2.6	-3.1	4.6	-0.6
Prestamos de Bancos	-109.2	26.1	-152.1	-74.3	77.6	77.8	-27.6	13.3
Otras Cuentas por Pagar	2.5	4.9	-5.3	1.4	8.4	5.5	-5.6	0.9
Impuestos diferidos (a cargo)	1.0	-1.9	-2.1	-0.1	0.0	0.0	-0.8	-0.1
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-61.4	129.2	-104.6	-27.4	33.9	33.7	-71.8	-64.0
Recursos Generados en la Operación	-49.1	148.4	-111.8	-49.5	11.4	9.3	-73.1	-65.3
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-1.9	-0.0	-0.0	-7.0	-7.9	-7.6	-0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO								
Disponibilidad al principio del periodo	167.1	116.0	264.4	152.6	96.1	99.6	264.4	152.6
Disponibilidades al final del periodo	116.0	264.4	152.6	96.1	99.6	101.4	191.4	87.3
Flujo Libre de Efectivo	17.0	-8.2	-36.8	-65.5	-40.9	-35.7	-4.9	-7.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	1T25	1T26
Resultado Neto	-6.2	2.7	-26.8	-56.3	-40.3	-35.3	-4.3	-7.1
+ Estimaciones Preventivas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos	1.6	12.8	16.0	18.9	13.9	9.6	0.5	1.2
+ Depreciación	3.5	3.6	3.5	7.6	7.1	6.4	0.9	0.6
+ Otras cuentas por cobrar	18.9	-6.6	7.8	0.7	-2.2	-2.7	4.6	-0.6
+ Otras cuentas por pagar	2.5	4.9	-5.3	1.4	8.4	5.5	-5.6	0.9
Flujo Libre de Efectivo	17.0	-8.2	-36.8	-65.5	-40.9	-35.7	-4.9	-7.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 proporcionada por la Unión de Crédito.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.



@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. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado.

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 Otros Organismos + Préstamos de Socios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / 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 Promedio 12m.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos con Costo Promedio 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 con Perspectiva Negativa / HR3
Fecha de última acción de calificación	16 de julio de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T17 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. para 2023 y 2024 y DLP, León Paniagua y Asociados para 2025 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 ("HR Ratings").

**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