

UCA LP
HR A-
Perspectiva
Estable

UCA CP
HR2

Instituciones Financieras
13 de octubre de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR A-
Perspectiva Estable

2025
HR A-
Perspectiva Estable

2026
HR A-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Federico Guerrero

federico.guerrero@hrratings.com

Analista Sr.



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.



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 Unión de Crédito Alpura

La ratificación de las calificaciones para Unión de Crédito Alpura¹ se basa en los moderados niveles de capitalización, razón de apalancamiento ajustado y razón de cartera vigente a deuda neta que presentó la UC al cierre del segundo trimestre del 2026 (2T26) de 21.4%, 4.5 veces (x) y 1.1x, los cuales mostraron mejor comportamiento respecto a los esperados por HR Ratings (vs. 20.7%, 5.2x y 1.0x al 2T25 y 20.6%, 4.7x y 1.1x en un escenario base). Esta mejora se atribuye a un mayor crecimiento en capital neto 12m del 7.7% derivado de la constante generación de utilidades netas generadas en los últimos 12m, en comparación con un crecimiento del 4.0% en los activos sujetos a riesgo totales. En este sentido, la UC generó una utilidad neta en los últimos doce meses (12m) de P\$87m y un ROA Promedio de 1.7% al 2T26, impulsada por una adecuada evolución de las operaciones (vs. P\$117m y 2.1% al 2T25 y P\$98m y 1.6% en un escenario base). Al respecto, la disminución en los resultados netos de la Unión de Crédito obedece a un menor monto de ingresos totales de la operación 12m, dada la disminución observada en su tasa activa, en complemento con el incremento en los gastos administrativos durante los últimos 12m, lo cual situó el índice de eficiencia en niveles de 51.5% (vs. 43.3% al cierre del 2T25 y 46.5% en el escenario base). Adicionalmente, la cartera vencida de la Unión de Crédito se mantuvo sin cambios en los últimos 12m, lo que colocó el índice de morosidad y de morosidad ajustado en 0.1% al 2T26 (vs. 0.2% y 0.3% al 2T25 y 0.3% para ambos indicadores en un escenario base). El esquema de cobranza vía descuentos a la liquidación de leche que Alpura paga a sus socios se mantiene como una de las principales fortalezas y no se espera un deterioro en la calidad de la cartera. En este sentido, la UC opera en su mayoría como el brazo financiero para los socios ganaderos y lecheros que venden directamente a Alpura, lo que se considera un factor de fortaleza para la calificación determinada. Finalmente, la Unión de Crédito muestra factores ESG con una calificación global de *Promedio*.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Unión de Crédito Alpura

	Trimestral			Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés		
(Cifras en Millones de Pesos)	2T25	2T26	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2026P*	2027P	2028P
Portafolio Total	4,701	4,710	4,602	5,008	4,886	5,082	5,290	5,432	4,990	5,113	5,201
Cartera Vigente	3,961	4,188	3,536	3,997	4,147	4,412	4,594	4,710	4,284	4,376	4,441
Cartera Vencida	6	6	12	5	6	6	8	10	48	55	54
Estimaciones Preventivas 12m	15	5	5	19	6	4	2	1	46	7	-1
Gastos de Administración 12m	142	152	126	140	145	150	158	163	211	206	205
Resultado Neto 12m	117	87	92	108	97	82	88	92	-8	22	62
Índice de Morosidad	0.2%	0.1%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	1.1%	1.2%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	1.1%	1.2%	1.2%
Min Ajustado	1.9%	2.7%	1.7%	1.6%	2.3%	2.6%	2.7%	2.9%	1.6%	2.2%	2.8%
Índice de Eficiencia	43.3%	51.5%	45.3%	43.6%	46.8%	53.6%	53.4%	53.3%	77.2%	87.5%	77.0%
ROA Promedio	2.1%	1.7%	1.8%	2.0%	1.8%	1.5%	1.6%	1.6%	-0.1%	0.4%	1.1%
Índice de Capitalización	20.7%	21.4%	19.4%	19.5%	20.7%	21.0%	21.9%	23.0%	19.7%	19.7%	20.6%
Razón de Apalancamiento	5.2x	4.5x	5.7x	5.3x	4.9x	4.3x	4.2x	4.0x	4.4x	4.6x	4.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0x	1.1x	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x
Spread de Tasas	2.2%	2.1%	2.8%	2.5%	2.2%	2.0%	2.0%	2.1%	1.9%	1.7%	2.1%
Tasa Activa	14.9%	11.8%	14.6%	15.5%	12.7%	11.6%	11.6%	11.3%	11.5%	11.3%	11.3%
Tasa Pasiva	12.8%	9.6%	11.8%	12.9%	10.6%	9.6%	9.6%	9.2%	9.6%	9.7%	9.2%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Moderados niveles de solvencia, con un índice de capitalización, una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 21.4%, 4.5x y 1.1x al 2T26 (vs. 20.7%, 5.2x y 1.1x al 2T25; 20.6%, 4.7x y 1.1x en un escenario base).** Esta mejora se atribuye a un mayor crecimiento en capital neto 12m del 7.7% derivado de la constante generación de utilidades netas generadas en los últimos 12m, en comparación con un crecimiento del 4.0% en los activos sujetos a riesgo totales.
- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resultó en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.1% al 2T26 (vs. 0.2% y 0.3% al 2T25 y 0.3% en el escenario base).** La cartera vencida está compuesta por un cliente al corte del 2T26 y no muestra cambios en los últimos 12m. Los índices de morosidad continúan manteniéndose en niveles bajos.
- **Incremento en el índice de eficiencia a 51.5% al 2T26 (vs. 43.3% al 2T25 y 46.5% en el escenario base).** El incremento en el indicador deriva de mayores gastos por sueldos y salarios realizados durante los últimos 12m que derivó en un incremento del 7.5% en los gastos administrativos. Dicho incremento, en complemento con menores ingresos totales de la operación 12m, ocasionó que el índice de eficiencia mostrara un aumento.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.7% al 2T26 (vs. 2.1% al 2T25 y 1.6% en un escenario base).** Derivado del incremento en los gastos administrativos durante los últimos 12m en complemento con el menor monto de ingresos totales de la operación 12m, la rentabilidad de la UC mostró una disminución al cerrar con una utilidad 12m de P\$87m (vs. P\$117m en junio 2025; P\$98m en un escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mejora paulatina del índice de capitalización para los siguientes años, con un índice de capitalización promedio de 22.0%.** Lo anterior sería resultado de un constante fortalecimiento del capital contable derivado de una generación de utilidades netas estables de P\$87m en promedio para los próximos tres años.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Bajos niveles de cartera vencida.** HR Ratings espera que los índices de morosidad se mantengan en niveles mínimos de 0.1% y 0.2% al 4T26 y 4T27 gracias a la fortaleza que presenta la Unión de Crédito a través de su modelo de negocio y esquema de cobranza.
- **Incremento en los indicadores de eficiencia a niveles de 53.6% al 4T26.** Esto sería resultado de una disminución en los ingresos (egresos) totales de la operación aunado a un aumento en los gastos administrativos por sueldos y salarios.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuados niveles en factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG).** La UC posee un adecuado gobierno corporativo con amplia experiencia en el sector y buen acceso a fuentes de financiamiento.
- **Elevada concentración de los diez socios principales con una concentración de cartera en 51.3% y de capital de 2.0x (vs. 44.3% y 1.8x al 2T25).** La Unión de Crédito mantiene una alta concentración en los socios principales; sin embargo, el riesgo se ve disminuido mediante el sistema de cobranza, así como por el modelo de valuación de riesgo por litro de leche.
- **Adecuada diversificación de Fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con una buena diversificación en sus líneas de fondeo. Al cierre de junio de 2026, la UC tiene disponible el 40.7% de todos sus recursos (vs. 33.8% al 2T25).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en la solvencia de la UC, que resulte en un Índice de Capitalización por encima de 22.5% de manera constante.** La mejora en el perfil de solvencia se daría a través del fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas.
- **Menor nivel de concentración de clientes principales, que resulte por debajo de 1.5x capital contable.** Una menor dependencia a pocos clientes limitaría el riesgo por concentración.
- **Mejora en la razón de cartera vigente a deuda neta por encima de 1.2x.** Un aumento en este indicador fortalecería la posición de solvencia de la UC que derivaría en un incremento de la calificación crediticia.
- **Aumento en el MIN Ajustado por encima de 5.0% de manera consistente.** A través de una ampliación del *spread* de tasas, la UC podría incrementar su MIN Ajustado, lo que podría llevar a un aumento en la calificación crediticia.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con índices de morosidad superiores a 6.0%.** El aumento en la cartera vencida significaría una afectación a nivel sector, por lo que esta situación podría llegar a afectar incluso otros rubros de la UC.
- **Deterioro en el índice de eficiencia, con un nivel por encima de 60.0%.** Una gestión inadecuada del gasto administrativo podría deteriorar la rentabilidad de la Unión de Crédito y, por ende, disminuir la calificación.
- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 18.0%.** Lo anterior sería posible por una baja en la acumulación de utilidades por dificultades en colocación de cartera y un aumento rápido en los activos sujetos a riesgo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,215	5,759	5,681	5,890	6,113	6,258	5,818	5,518
Disponibilidades	123	184	164	152	153	142	140	147
Inversiones en valores	205	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	0	345	386	425	431	437	728	422
Total Cartera de Crédito Neto	3,505	3,941	4,089	4,351	4,533	4,650	3,907	4,130
Cartera de Crédito Total	3,548	4,003	4,152	4,418	4,602	4,720	3,967	4,194
Cartera de crédito vigente	3,536	3,997	4,147	4,412	4,594	4,710	3,961	4,188
Créditos comerciales	3,536	3,997	4,147	4,412	4,594	4,710	3,961	4,188
Documentos con garantía inmobiliaria	631	716	703	573	597	612	722	544
Documentados con otras garantías	2,446	2,467	2,419	2,800	2,916	2,990	2,395	2,658
Sin garantía	459	815	1,025	1,039	1,081	1,109	844	986
Cartera de crédito vencida	12	5	6	6	8	10	6	6
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-43	-62	-63	-67	-69	-70	-59	-64
Otros Activos	1,382	1,290	1,042	962	996	1,029	1,042	818
Otras cuentas por cobrar	265	218	240	244	248	251	249	248
Otras Cuentas por Cobrar ¹	265	218	240	244	248	251	249	248
Inventarios de mercancías neto	758	764	554	477	496	517	530	354
Inmuebles, mobiliario y equipo	296	242	180	187	191	195	205	162
Otros activos misc.²	63	66	68	54	61	66	58	54
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	63	66	68	54	61	66	58	54
Pasivo	4,386	4,819	4,652	4,779	4,914	4,967	4,827	4,448
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,192	4,616	4,410	4,602	4,731	4,776	4,634	4,273
De corto plazo	1,168	1,340	1,185	1,409	1,449	1,463	1,475	1,309
De largo plazo	3,024	3,276	3,225	3,193	3,282	3,314	3,159	2,965
Operaciones con valores y derivadas	21	10	16	18	18	19	23	18
Operaciones con instrumentos financieros derivados	21	10	16	18	18	19	23	18
Otras cuentas por pagar	134	163	183	118	121	124	139	116
Acreed. diversos y otras	134	163	183	118	121	124	139	116
Impuestos diferidos (a cargo)	29	27	40	41	43	45	27	40
ISR (a cargo)	29	27	40	41	43	45	27	40
Créditos diferidos y cobros anticipados	10	3	3	0	1	2	3	0
Capital Contable	829	940	1,029	1,111	1,199	1,291	991	1,070
Capital mayoritario	829	940	1,029	1,111	1,199	1,291	991	1,070
Capital contribuido	295	295	296	296	296	296	296	296
Capital social	160	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	136	136	136	136	136	136
Capital ganado	534	645	733	815	903	995	695	774
Reservas de capital	71	80	91	101	101	101	91	101
Resultado de ejercicios anteriores	381	464	561	648	730	818	561	648
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-10	-8	-16	-16	-16	-16	-8	-16
Resultado neto mayoritario	92	108	97	82	88	92	51	41
Deuda Neta	3,998	4,595	4,429	4,569	4,700	4,759	3,846	3,989
Portafolio Total³	4,602	5,008	4,886	5,082	5,290	5,432	4,701	4,710

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por intereses	579	664	603	555	594	591	325	277
Int. de cartera de crédito vigente	579	664	603	555	594	591	325	277
Gastos por intereses (menos)	506	576	487	424	453	440	273	210
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	506	576	487	424	453	440	273	210
Margen Financiero	73	88	117	131	141	152	52	66
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	19	6	4	2	1	3	1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	68	69	110	127	139	151	50	66
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	2	0	0	1	1	1	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	3	2	3	4	5	6	3	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	207	235	196	153	158	160	107	78
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	274	302	303	276	293	305	154	142
Gastos de administración y promoción (menos)	126	140	145	150	158	163	69	77
Resultado de la Operación	147	162	158	126	135	142	84	65
Resultado antes de ISR y PTU	147	162	158	126	135	142	84	65
ISR y PTU Causado (menos)	54	55	61	44	47	50	34	24
Resultado Neto	92	108	97	82	88	92	51	41

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%
Min Ajustado	1.7%	1.6%	2.3%	2.6%	2.7%	2.9%	1.9%	2.7%
ROA Promedio	1.8%	2.0%	1.8%	1.5%	1.6%	1.6%	2.1%	1.7%
Índice de Eficiencia	45.3%	43.6%	46.8%	53.6%	53.4%	53.3%	43.3%	51.5%
Índice de Capitalización	19.4%	19.5%	20.7%	21.0%	21.9%	23.0%	20.7%	21.4%
Razón de Apalancamiento	5.7x	5.3x	4.9x	4.3x	4.2x	4.0x	5.2x	4.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	1.1x
Spread de Tasas	2.8%	2.5%	2.2%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%	2.1%
Tasa Activa	14.6%	15.5%	12.7%	11.6%	11.6%	11.3%	14.9%	11.8%
Tasa Pasiva	11.8%	12.9%	10.6%	9.6%	9.6%	9.2%	12.8%	9.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	92	108	97	82	88	92	51	41
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	79	88	70	69	70	73	39	30
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	19	6	4	2	1	3	1
Depreciación y Amortización	74	69	63	65	68	72	36	30
Flujo Generado por Resultado Neto	171	196	167	151	158	165	90	71
Inversiones en valores	-202	205	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	79	-357	-35	-37	-5	-5	-369	-35
Aumento en la cartera de credito	-4	-455	-155	-266	-184	-118	31	-42
Otras Cuentas por Cobrar	-31	47	-22	-4	-4	-4	-30	-8
Bienes Adjudicados	4	-6	210	77	-19	-20	234	200
Otros activos misc.	6	-3	-2	13	-7	-4	8	13
Prestamos de Bancos	9	424	-206	192	130	45	18	-136
Otras Cuentas por Pagar	41	29	20	-65	3	3	-24	-67
Impuestos diferidos (a cargo)	-0	-1	13	0	2	2	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	10	-6	-1	-2	0	1	-0	-2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-88	-124	-177	-91	-85	-100	-134	-76
Recursos Generados en la Operación	84	72	-11	59	73	65	-44	-5
Actividades de Financiamiento	1	3	-8	0	0	0	1	0
Aportaciones al capital social en efectivo	1	3	-8	0	0	0	1	0
Actividades de Inversión	-60	-15	-1	-72	-72	-76	0	-12
Adquisición de mobiliario y equipo	-60	-15	-1	-72	-72	-76	0	-12
Cambio En Efectivo	25	60	-20	-12	1	-11	-43	-17
Disponibilidad al principio del periodo	98	123	184	164	152	153	184	164
Disponibilidades al final del periodo	123	184	164	152	153	142	140	147
Flujo Libre de Efectivo	182	272	165	82	157	165	36	-4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario base

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	92	108	97	82	88	92	51	41
+ Estimaciones Preventivas	5	19	6	4	2	1	3	1
+ Depreciación	74	69	63	65	68	72	36	30
+ Otras cuentas por cobrar	-31	47	-22	-4	-4	-4	-30	-8
+ Otras cuentas por pagar	41	29	20	-65	3	3	-24	-67
Flujo Libre de Efectivo	182	272	165	82	157	165	36	-4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance General

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
ACTIVO	5,215	5,759	5,681	5,704	5,834	5,964	5,818	5,518
Disponibilidades	123	184	164	105	103	132	140	147
Inversiones en valores	205	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivadas	0	345	386	424	430	435	728	422
Total Cartera de Crédito Neto	3,505	3,941	4,089	4,222	4,315	4,380	3,907	4,130
Cartera de Crédito Total	3,548	4,003	4,152	4,331	4,431	4,495	3,967	4,194
Cartera de crédito vigente	3,536	3,997	4,147	4,284	4,376	4,441	3,961	4,188
Créditos comerciales	3,536	3,997	4,147	4,284	4,376	4,441	3,961	4,188
Documentos con garantía inmobiliaria	631	716	703	557	568	577	722	544
Documentados con otras garantías	2,446	2,467	2,419	2,719	2,777	2,819	2,395	2,658
Sin garantía	459	815	1,025	1,008	1,030	1,045	844	986
Cartera de crédito vencida	12	5	6	48	55	54	6	6
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-43	-62	-63	-109	-116	-115	-59	-64
Otros Activos	1,382	1,290	1,042	953	986	1,018	1,042	818
Otras cuentas por cobrar	265	218	240	243	245	248	249	248
Otras Cuentas por Cobrar ¹	265	218	240	243	245	248	249	248
Inventarios de mercancías neto	758	764	554	474	494	514	530	354
Inmuebles, mobiliario y equipo	296	242	180	185	189	193	205	162
Otros activos misc.²	63	66	68	51	59	64	58	54
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	63	66	68	51	59	64	58	54
Pasivo	4,386	4,819	4,652	4,683	4,790	4,858	4,827	4,448
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	4,192	4,616	4,410	4,502	4,603	4,663	4,634	4,273
De corto plazo	1,168	1,340	1,185	1,379	1,409	1,428	1,475	1,309
De largo plazo	3,024	3,276	3,225	3,123	3,193	3,235	3,159	2,965
Operaciones con valores y derivadas	21	10	16	19	20	20	23	18
Operaciones con instrumentos financieros derivados	21	10	16	19	20	20	23	18
Otras cuentas por pagar	134	163	183	119	122	125	139	116
Acreed. diversos y otras	134	163	183	119	122	125	139	116
Impuestos diferidos (a cargo)	29	27	40	42	45	47	27	40
ISR (a cargo)	29	27	40	42	45	47	27	40
Créditos diferidos y cobros anticipados	10	3	3	1	2	3	3	0
Capital Contable	829	940	1,029	1,021	1,044	1,106	991	1,070
Capital mayoritario	829	940	1,029	1,021	1,044	1,106	991	1,070
Capital contribuido	295	295	296	296	296	296	296	296
Capital social	160	160	160	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	136	136	136	136	136	136
Capital ganado	534	645	733	725	748	810	695	774
Reservas de capital	71	80	91	101	101	101	91	101
Resultado de ejercicios anteriores	381	464	561	648	641	663	561	648
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-10	-8	-16	-16	-16	-16	-8	-16
Resultado neto mayoritario	92	108	97	-8	22	62	51	41
Deuda Neta	3,998	4,595	4,429	4,516	4,621	4,655	3,846	3,989
Portafolio Total³	4,602	5,008	4,886	4,990	5,113	5,201	4,701	4,710

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Ingresos por intereses	579	664	603	546	558	567	325	277
Int. de cartera de crédito vigente	579	664	603	546	558	567	325	277
Gastos por intereses (menos)	506	576	487	423	443	428	273	210
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	506	576	487	423	443	428	273	210
Margen Financiero	73	88	117	123	116	138	52	66
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	5	19	6	46	7	-1	3	1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	68	69	110	77	109	139	50	66
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	2	0	0	2	1	1	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	3	2	3	7	8	10	3	2
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	207	235	196	155	126	136	107	78
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	274	302	303	227	228	267	154	142
Gastos de administración y promoción (menos)	126	140	145	211	206	205	69	77
Resultado de la Operación	147	162	158	16	22	62	84	65
Resultado antes de ISR y PTU	147	162	158	16	22	62	84	65
ISR y PTU Causado (menos)	54	55	61	24	0	0	34	24
Resultado Neto	92	108	97	-8	22	62	51	41

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Índice de Morosidad	0.3%	0.1%	0.1%	1.1%	1.2%	1.2%	0.2%	0.1%
Índice de Morosidad Ajustado	0.3%	0.1%	0.3%	1.1%	1.2%	1.2%	0.3%	0.1%
Min Ajustado	1.7%	1.6%	2.3%	1.6%	2.2%	2.8%	1.9%	2.7%
ROA Promedio	1.8%	2.0%	1.8%	-0.1%	0.4%	1.1%	2.1%	1.7%
Índice de Eficiencia	45.3%	43.6%	46.8%	77.2%	87.5%	77.0%	43.3%	51.5%
Índice de Capitalización	19.4%	19.5%	20.7%	19.7%	19.7%	20.6%	20.7%	21.4%
Razón de Apalancamiento	5.7x	5.3x	4.9x	4.4x	4.6x	4.5x	5.2x	4.5x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	1.0x	1.1x	1.1x	1.1x	1.1x	1.0x	1.1x
Spread de Tasas	2.8%	2.5%	2.2%	1.9%	1.7%	2.1%	2.2%	2.1%
Tasa Activa	14.6%	15.5%	12.7%	11.5%	11.3%	11.3%	14.9%	11.8%
Tasa Pasiva	11.8%	12.9%	10.6%	9.6%	9.7%	9.2%	12.8%	9.6%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	92	108	97	-8	22	62	51	41
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	79	88	70	111	75	71	39	30
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	5	19	6	46	7	-1	3	1
Depreciación y Amortización	74	69	63	65	68	72	36	30
Flujo Generado por Resultado Neto	171	196	167	103	97	133	90	71
Inversiones en valores	-202	205	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados neto	79	-357	-35	-35	-4	-4	-369	-35
Aumento en la cartera de credito	-4	-455	-155	-179	-100	-64	31	-42
Otras Cuentas por Cobrar	-31	47	-22	-2	-2	-2	-30	-8
Bienes Adjudicados	4	-6	210	80	-19	-20	234	200
Otros activos misc.	6	-3	-2	17	-8	-5	8	13
Prestamos de Bancos	9	424	-206	92	101	60	18	-136
Otras Cuentas por Pagar	41	29	20	-64	3	3	-24	-67
Impuestos diferidos (a cargo)	-0	-1	13	2	2	2	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	10	-6	-1	-2	1	2	-0	-2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-88	-124	-177	-93	-27	-28	-134	-76
Recursos Generados en la Operación	84	72	-11	10	71	105	-44	-5
Actividades de Financiamiento	1	3	-8	0	0	0	1	0
Aportaciones al capital social en efectivo	1	3	-8	0	0	0	1	0
Actividades de Inversión	-60	-15	-1	-70	-72	-76	0	-12
Adquisición de mobiliario y equipo	-60	-15	-1	-70	-72	-76	0	-12
Cambio En Efectivo	25	60	-20	-59	-1	29	-43	-17
Disponibilidad al principio del periodo	98	123	184	164	105	103	184	164
Disponibilidades al final del periodo	123	184	164	105	103	132	140	147
Flujo Libre de Efectivo	182	272	165	36	98	134	36	-4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T26 bajo un escenario estrés

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	2028P	2T25	2T26
Resultado Neto	92	108	97	-8	22	62	51	41
+ Estimaciones Preventivas	5	19	6	46	7	-1	3	1
+ Depreciación	74	69	63	65	68	72	36	30
+ Otras cuentas por cobrar	-31	47	-22	-2	-2	-2	-30	-8
+ Otras cuentas por pagar	41	29	20	-64	3	3	-24	-67
Flujo Libre de Efectivo	182	272	165	36	98	134	36	-4



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios – Disponibilidades.

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

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para 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 Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis**	Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias, Febrero 2022
Calificación anterior	HR A- con Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T23 – 2T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global y proporcionada por la Unión de Crédito.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	N/A
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

* 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 de 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