

UCACSA LP
HR AA-
Perspectiva
Estable

UCACSA CP
HR1

Instituciones Financieras
12 de mayo de 2026
A NRSRO Rating*

2024
HR AA-
Perspectiva Estable

2025
HR AA-
Perspectiva Estable

2026
HR AA-
Perspectiva Estable



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Asociado
Analista Responsable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para UCACSA

La ratificación de las calificaciones para UCACSA¹ se basa en la fortaleza de sus niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en 35.1% al cierre del primer trimestre de 2026 (1T26), una razón de apalancamiento ajustada en 1.8 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x, lo que se compara con los niveles de 35.1%, 1.9x y 1.7x al 1T25; 38.0%, 1.8x y 1.7x en un escenario base. La estabilidad en las métricas de solvencia se explica por el continuo crecimiento de las utilidades generadas en los últimos 12, lo que conllevó a contrarrestar la salida de capital por P\$64.9m y el crecimiento en los activos sujetos a riesgo. Asimismo, la Unión de Crédito logró mantener adecuados niveles de rentabilidad, ya que generó una utilidad neta 12m de P\$287.8m a marzo de 2026 y con ello el ROA Promedio se colocó en 3.3%, lo que se compara con los montos de P\$299.5m y 3.6% al 1T25; P\$312.4m y 3.6% en un escenario base. Lo anterior se dio por la adecuada generación de ingresos totales de la operación, en donde a pesar de la contracción en el margen financiero ajustado, un crecimiento en los otros ingresos de la operación por la venta de bienes adjudicados y un control en los gastos administrativos ayudaron a la generación de utilidades. Por parte de los niveles de morosidad y morosidad ajustada, la Unión de Crédito cerró con niveles de 1.2% y 1.3% respectivamente al 1T26, lo que refleja una baja contra lo observado y esperado en un escenario base de 1.7% y 1.8% al 1T25; 1.9% y 2.1% en un escenario base. Por último, en etiquetas ESG, UCACSA mantiene etiquetas en niveles promedio y superior, lo que refleja adecuados procesos de gobernanza y factores ambientales y sociales.

¹ Unión de Crédito Agricultores de Cuauhtémoc, S.A. de C.V. (UCACSA y/o la Unión de Crédito y/o la Unión).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: UCACSA

| (Millones de Pesos) | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---------------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|----------------|---------|---------|------------------|---------|---------|
| | 1T25 | 1T26 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 2026P* | 2027P | 2028P |
| Cartera de Crédito Total | 7,704.6 | 8,266.9 | 7,226.8 | 8,093.3 | 8,614.4 | 9,064.0 | 9,554.3 | 9,957.4 | 8,660.6 | 8,749.2 | 8,848.3 |
| Cartera Vigente | 7,575.6 | 8,170.6 | 7,156.4 | 7,936.8 | 8,498.0 | 8,935.1 | 9,414.0 | 9,800.0 | 7,941.7 | 8,064.8 | 8,196.9 |
| Cartera Vencida | 129.0 | 96.3 | 70.4 | 156.5 | 116.3 | 128.9 | 140.3 | 157.4 | 718.9 | 684.4 | 651.4 |
| Cartera de Crédito Total Prom 12m | 7,975.9 | 8,411.4 | 7,305.4 | 7,880.3 | 8,376.7 | 8,992.7 | 9,455.5 | 9,905.1 | 8,762.0 | 8,829.5 | 8,975.3 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 57.9 | 58.1 | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 42.3 | 37.1 | 52.9 | 433.9 | 280.2 | 253.2 |
| Gastos de Administración 12m | 217.4 | 220.6 | 184.0 | 216.9 | 215.2 | 226.3 | 237.9 | 247.7 | 329.6 | 316.5 | 329.7 |
| Resultado Neto 12m | 299.5 | 287.8 | 351.5 | 296.8 | 312.2 | 272.4 | 264.1 | 259.4 | -192.7 | -26.2 | 4.3 |
| Índice de Morosidad | 1.7% | 1.2% | 1.0% | 1.9% | 1.4% | 1.4% | 1.5% | 1.6% | 8.3% | 7.8% | 7.4% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.8% | 1.3% | 1.1% | 2.0% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.7% | 8.5% | 8.3% | 7.8% |
| MIN Ajustado | 7.3% | 6.6% | 7.9% | 7.2% | 6.8% | 6.3% | 6.1% | 5.9% | 1.4% | 3.2% | 3.6% |
| Índice de Eficiencia | 31.7% | 32.5% | 29.2% | 32.0% | 30.8% | 34.4% | 36.5% | 36.9% | 58.1% | 55.5% | 56.1% |
| ROA Promedio | 3.6% | 3.3% | 4.6% | 3.6% | 3.6% | 2.9% | 2.7% | 2.6% | -2.2% | -0.3% | 0.1% |
| Índice de Capitalización | 35.1% | 35.1% | 32.4% | 32.5% | 33.3% | 34.4% | 35.1% | 36.1% | 31.1% | 30.5% | 30.2% |
| Razón de Apalancamiento | 1.9 | 1.8 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 1.7 |
| Spread de Tasas | 4.7% | 4.6% | 5.1% | 4.8% | 4.8% | 4.3% | 3.9% | 3.7% | 3.6% | 3.5% | 3.5% |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, al exhibir un índice de capitalización en 35.1% al cierre del 1T26 y una razón de apalancamiento ajustada de 1.8x (vs. 35.1% y 1.9x al 1T25; 38.0% y 1.8x en un escenario base).** El índice de capitalización mostró una estabilidad en comparación con lo observado al 1T25, el cual es reflejo de la adecuada gestión entre su crecimiento de activos sujetos a riesgo y una adecuada generación de utilidades 12m, a pesar de la salida de ciertos socios y, con ello, una salida de capital por un monto de P\$64.9m.
- **Índices de morosidad y morosidad ajustada en niveles bajos.** Los índices de morosidad y morosidad ajustada se ubicaron en niveles de 1.2% y 1.3% respectivamente al 1T26, lo que se compara con el 1.7% y 1.8% observados en el 1T25, así como por debajo de lo esperado en un escenario base de 1.9% y 2.1%. Lo anterior es reflejo de las labores de recuperación de cartera y al efecto de dilución por el aumento de la cartera total.
- **ROA Promedio de 3.3% al 1T26 (vs. 3.6% al 1T25 y 3.6% en un escenario base).** El crecimiento en mayor medida de los activos totales ocasionó que el ROA Promedio mostrara una contracción, sin embargo, aún se encuentra en niveles adecuados.

Expectativa para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en la cartera de crédito.** Se espera que UCACSA continúe con un crecimiento controlado en su cartera de crédito, la cual resultaría con un monto de P\$9,064.0m al cierre de 2026 y posteriormente en P\$9,957.4m en 2028, lo que resulta con un crecimiento promedio anual de 4.9%.
- **Adecuados niveles de capitalización en los tres años proyectados.** Se espera que UCACSA continúe mostrando una adecuada generación de utilidades netas, aunado con el crecimiento controlado de sus activos sujetos a riesgo, lo que llevaría a mostrar un índice de capitalización en niveles de 34.4% en 2026 y de 36.1% en 2028.
- **Estabilidad en los niveles de rentabilidad, al esperar un ROA Promedio de 2.9% en 2026 y 2.6% 2028.** UCACSA mantendría una adecuada generación de resultados netos, la cual sería reflejo de una constante generación de margen financiero con un crecimiento controlado en los gastos de administración.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Etiquetas Promedio y Superior para los factores ESG.** La Unión de Crédito mantuvo las etiquetas de *Promedio* y *Superior* para los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo, al contar con adecuados criterios de participación social y facilitar la inclusión financiera a comunidades aisladas.
- **Clientes principales.** Los diez principales clientes por grupo de riesgo común cerraron con un saldo de P\$1,450.9m en marzo de 2026, lo cual representó el 17.6% de la cartera total, así como el 0.5x del capital contable al 1T26 (vs. P\$1,199.5m, 15.6% y 0.4x al 1T25).
- **Herramientas de Fondeo.** La Unión de Crédito financia sus operaciones con recursos propios y líneas de crédito autorizadas por tres instituciones de banca múltiple y una de la banca de desarrollo, en donde el 35.6% del saldo esta con un fondeador de la banca de desarrollo y el 64.4% restante se encuentra con una institución de la banca múltiple. Con ello, UCACSA mantiene un nivel alto de disponibilidad sobre los recursos del 76.0% al 1T26 (vs. 77.0% al 1T25).
- **Brechas de liquidez.** La Unión de Crédito presentó una brecha ponderada de activos a pasivos del 33.9% y ponderada a capital de 15.0% al 1T26 (vs. 32.4% y 14.3% al 1T25). Con esto, HR Ratings opina que UCACSA mantiene un perfil de liquidez en niveles de fortaleza, la cual es complementada por una disponibilidad alta sobre las herramientas de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización superior a 40.0%.** En caso de que la Unión de Crédito mantenga la tendencia actual de incrementos sobre el índice de capitalización, que lo ubique por encima de 40.0% de manera sostenida, esto podría incrementar la calificación.
- **Índice de morosidad inferior a 1.0%.** Lo anterior representaría una mejoría en la calidad de la cartera de crédito de UCACSA, lo cual podría resultar en un incremento de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **ROA Promedio por debajo de 1.5% de manera sostenida.** En caso de mostrar un deterioro significativo en su rentabilidad, esto podría impactar de manera negativa en la calificación.
- **Decremento del Índice de capitalización por debajo de 30.0%.** Esto representaría una disminución de su solvencia, lo cual podría resultar en una revisión negativa de la calificación.
- **Concentración de los diez principales acreditados por encima de 0.5x el capital contable de forma consistente.** Esto incrementaría la sensibilidad sobre la situación financiera de la Unión de Crédito ante un posible incumplimiento por parte de alguno de los principales clientes por grupo de riesgo común.



Escenario Base: Balance Financiero UCACSA

| Escenario Base (millones de pesos) | Anual | | | | | Trimestral | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| ACTIVO | 7,742.3 | 8,405.2 | 9,032.2 | 9,320.9 | 9,717.9 | 10,081.6 | 7,964.3 | 8,606.5 |
| Disponibilidades | 526.4 | 398.9 | 556.9 | 401.5 | 339.4 | 344.9 | 344.4 | 441.7 |
| Inversiones en valores | 33.6 | 12.0 | 12.8 | 13.0 | 13.6 | 14.3 | 14.7 | 11.7 |
| Cartera de Crédito Neta | 7,026.8 | 7,840.9 | 8,314.8 | 8,728.8 | 9,189.6 | 9,548.2 | 7,457.3 | 7,968.8 |
| Cartera de Crédito Total | 7,226.8 | 8,093.3 | 8,614.4 | 9,064.0 | 9,554.3 | 9,957.4 | 7,704.6 | 8,266.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 7,156.4 | 7,936.8 | 8,498.0 | 8,935.1 | 9,414.0 | 9,800.0 | 7,575.6 | 8,170.6 |
| Documentados con Otras Garantías | 7,061.6 | 7,760.2 | 8,294.6 | 8,657.6 | 9,121.7 | 9,495.7 | 7,366.0 | 7,916.9 |
| Sin Garantías | 94.8 | 176.6 | 203.4 | 277.5 | 292.3 | 304.3 | 209.6 | 253.7 |
| Cartera de Crédito Vencida | 70.4 | 156.5 | 116.3 | 128.9 | 140.3 | 157.4 | 129.0 | 96.3 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -200.0 | -252.4 | -299.6 | -335.2 | -364.7 | -409.2 | -247.3 | -298.1 |
| Otros Activos | 155.5 | 153.4 | 147.8 | 177.6 | 175.3 | 174.2 | 147.9 | 184.4 |
| Otras cuentas por cobrar ¹ | 23.3 | 23.1 | 29.5 | 30.0 | 31.5 | 33.2 | 25.1 | 28.8 |
| Bienes adjudicados | 4.2 | 3.5 | 2.9 | 33.2 | 26.6 | 19.9 | 3.5 | 41.5 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 118.9 | 113.4 | 97.7 | 96.5 | 98.5 | 101.3 | 106.0 | 95.9 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 6.6 | 10.4 | 13.5 | 13.8 | 14.5 | 15.3 | 10.4 | 13.5 |
| Otros activos misc. ² | 2.5 | 3.0 | 4.3 | 4.2 | 4.3 | 4.5 | 3.0 | 4.7 |
| PASIVO | 5,145.3 | 5,510.7 | 5,890.4 | 5,906.7 | 6,039.7 | 6,144.1 | 4,987.2 | 5,406.5 |
| Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos | 5,088.5 | 5,462.2 | 5,812.3 | 5,828.3 | 5,960.0 | 6,063.5 | 4,940.0 | 5,343.1 |
| De corto plazo | 4,660.9 | 5,154.3 | 5,501.1 | 5,590.9 | 5,717.3 | 5,816.6 | 4,724.2 | 5,125.5 |
| De largo plazo | 427.7 | 307.9 | 311.2 | 237.3 | 242.7 | 246.9 | 215.8 | 217.6 |
| Otras cuentas por pagar³ | 56.8 | 48.4 | 78.1 | 78.5 | 79.7 | 80.6 | 47.2 | 63.4 |
| CAPITAL CONTABLE | 2,597.0 | 2,894.5 | 3,141.8 | 3,414.1 | 3,678.2 | 3,937.6 | 2,977.1 | 3,200.0 |
| Capital Contribuido | 637.1 | 1,759.2 | 1,706.9 | 1,706.9 | 1,706.9 | 1,706.9 | 1,759.2 | 1,706.9 |
| Capital Social | 555.3 | 1,758.7 | 1,706.4 | 1,706.4 | 1,706.4 | 1,706.4 | 1,758.7 | 1,706.4 |
| Prima en venta de acciones | 81.8 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Capital ganado | 1,959.9 | 1,135.3 | 1,434.9 | 1,707.2 | 1,971.3 | 2,230.7 | 1,217.9 | 1,493.1 |
| Reservas de capital | 575.3 | 558.9 | 618.3 | 618.3 | 618.3 | 618.3 | 558.9 | 618.3 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 1,034.1 | 281.2 | 508.2 | 820.3 | 1,092.7 | 1,356.8 | 578.0 | 820.3 |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| Remediación por beneficios definidos a los empleados | -2.5 | -3.2 | -5.3 | -5.3 | -5.3 | -5.3 | -3.2 | -5.3 |
| Resultado neto mayoritario | 351.5 | 296.8 | 312.2 | 272.4 | 264.1 | 259.4 | 82.6 | 58.2 |
| DEUDA NETA | 4,585.3 | 5,099.8 | 5,320.8 | 5,492.3 | 5,686.7 | 5,784.8 | 4,628.1 | 4,953.1 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: préstamos y adeudos del personal, adeudos vencidos, otros deudores, estimación por irrecuperabilidad, saldos a favor de impuestos.

²Otros Activos Misc: seguros por amortizar, gastos pagados por anticipado, licencias software neto.

³Otras Cuentas por Pagar: impuestos a la utilidad y PTU por pagar, provisiones para beneficios a empleados, provisiones para obligaciones diversas, otros acreedores diversos.



Escenario Base: Estado de Resultados UCACSA

| Escenario Base (millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| Ingresos por intereses | 1,061.3 | 1,150.5 | 1,052.2 | 1,039.0 | 1,043.0 | 1,067.6 | 241.7 | 211.5 |
| Gastos por intereses | 447.9 | 492.9 | 400.4 | 401.3 | 407.2 | 412.3 | 95.4 | 80.1 |
| Margen Financiero | 613.3 | 657.6 | 651.8 | 637.6 | 635.8 | 655.3 | 146.4 | 131.4 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 42.3 | 37.1 | 52.9 | -0.2 | 0.3 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 610.9 | 599.2 | 594.2 | 595.3 | 598.8 | 602.3 | 146.6 | 131.1 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 11.1 | 12.9 | 13.4 | 14.1 | 14.8 | 15.5 | 3.9 | 3.2 |
| Comisiones y tarifas pagadas | 3.9 | 3.8 | 3.2 | 3.7 | 4.4 | 4.8 | 1.0 | 0.6 |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹ | 9.2 | 10.8 | 36.7 | 10.2 | 6.0 | 5.3 | 4.7 | 0.1 |
| Ingresos (Egresos) Totales de Operación | 627.2 | 619.1 | 641.1 | 616.1 | 615.1 | 618.3 | 154.2 | 133.7 |
| Gastos de administración | 184.0 | 216.9 | 215.2 | 226.3 | 237.9 | 247.7 | 44.5 | 49.8 |
| Resultado Antes de Impuestos | 443.2 | 402.2 | 425.9 | 389.8 | 377.2 | 370.6 | 109.7 | 83.9 |
| ISR y PTU Causado | 91.7 | 105.4 | 113.7 | 117.4 | 113.2 | 111.2 | 27.1 | 25.7 |
| ISR y PTU Diferidos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Neto | 351.5 | 296.8 | 312.2 | 272.4 | 264.1 | 259.4 | 82.6 | 58.2 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

¹ Otros Ingresos (egresos) de la Operación: intereses a favor de préstamos a empleados, recuperaciones, resultado en venta de propiedad, mobiliario y equipo, afectación de la est. por irrecuperabilidad, otros ingresos.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.0% | 1.9% | 1.4% | 1.4% | 1.5% | 1.6% | 1.7% | 1.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.1% | 2.0% | 1.5% | 1.5% | 1.5% | 1.7% | 1.8% | 1.3% |
| MIN Ajustado | 7.9% | 7.2% | 6.8% | 6.3% | 6.1% | 5.9% | 7.3% | 6.6% |
| Índice de Eficiencia | 29.2% | 32.0% | 30.8% | 34.4% | 36.5% | 36.9% | 31.7% | 32.5% |
| ROA Promedio | 4.6% | 3.6% | 3.6% | 2.9% | 2.7% | 2.6% | 3.6% | 3.3% |
| Índice de Capitalización | 32.4% | 32.5% | 33.3% | 34.4% | 35.1% | 36.1% | 35.1% | 35.1% |
| Razón de Apalancamiento | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.9 | 1.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| Tasa Activa | 13.7% | 13.9% | 12.0% | 11.0% | 10.6% | 10.4% | 13.9% | 11.6% |
| Tasa Pasiva | 8.6% | 9.1% | 7.2% | 6.7% | 6.7% | 6.7% | 9.2% | 6.9% |
| Spread de Tasas | 5.1% | 4.8% | 4.8% | 4.3% | 3.9% | 3.7% | 4.7% | 4.6% |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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



Escenario Base: Flujo de Efectivo UCACSA

| Escenario Base (millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|--------|----------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 351.5 | 296.8 | 312.2 | 272.4 | 264.1 | 259.4 | 82.6 | 58.2 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 8.0 | 65.0 | 66.0 | 49.9 | 43.1 | 58.1 | 1.8 | 2.5 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 42.3 | 37.1 | 52.9 | -0.2 | 0.3 |
| Depreciación y Amortización | 5.5 | 6.6 | 8.4 | 7.6 | 6.0 | 5.2 | 2.0 | 2.2 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 359.5 | 361.8 | 378.2 | 322.2 | 307.1 | 317.5 | 84.5 | 60.7 |
| Inversiones en valores | -16.4 | 21.6 | -0.7 | -0.2 | -0.6 | -0.8 | -2.7 | 1.0 |
| Aumento en la cartera de crédito | 23.7 | -872.5 | -531.5 | -456.3 | -497.8 | -411.6 | 383.8 | 345.7 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 4.7 | 0.2 | -6.3 | -0.5 | -1.5 | -1.7 | -2.0 | 0.7 |
| Bienes Adjudicados | -4.2 | 0.7 | 0.6 | -30.3 | 6.6 | 6.6 | 0.0 | -38.6 |
| Impuestos diferidos (a favor) | -5.2 | -3.8 | -3.1 | -0.3 | -0.7 | -0.8 | 0.0 | 0.0 |
| Otros activos misc. | -0.2 | -0.5 | -1.2 | 0.1 | -0.1 | -0.2 | 0.0 | -0.5 |
| Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos | -304.9 | 373.7 | 350.1 | 16.0 | 131.7 | 103.5 | -522.3 | -469.2 |
| Otras Cuentas por Pagar | 20.6 | -8.3 | 29.6 | 0.4 | 1.2 | 0.9 | -1.3 | -14.7 |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación | -282.0 | -488.9 | -162.6 | -471.3 | -361.2 | -304.0 | -144.4 | -175.6 |
| Recursos Generados en la Operación | 77.5 | -127.1 | 215.6 | -149.1 | -54.1 | 13.5 | -59.9 | -114.8 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 4.2 | 0.7 | -64.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Aportaciones al Capital Social | 2.6 | 1,203.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos relacionados al capital contable | 1.6 | -1,202.7 | -64.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -35.1 | -1.1 | 7.3 | -6.4 | -8.0 | -8.0 | 5.4 | -0.4 |
| Propiedad, Mobiliario y Equipo neto | -35.1 | -1.1 | 7.3 | -6.4 | -8.0 | -8.0 | 5.4 | -0.4 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | 46.6 | -127.5 | 158.0 | -155.4 | -62.1 | 5.5 | -54.5 | -115.2 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 479.8 | 526.4 | 398.9 | 556.9 | 401.5 | 339.4 | 398.9 | 556.9 |
| Disponibilidades al final del periodo | 526.4 | 398.9 | 556.9 | 401.5 | 339.4 | 344.9 | 344.4 | 441.7 |
| Flujo Libre de Efectivo | 377.2 | 347.1 | 389.9 | 315.5 | 299.1 | 308.1 | 76.5 | 44.5 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|-------|
| Resultado Neto | 351.5 | 296.8 | 312.2 | 272.4 | 264.1 | 259.4 | 82.6 | 58.2 |
| + Estimaciones Preventivas | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 42.3 | 37.1 | 52.9 | -0.2 | 0.3 |
| - Castigos | -7.4 | -6.0 | -10.4 | -6.7 | -7.5 | -8.5 | -4.8 | -1.8 |
| + Depreciación | 5.5 | 6.6 | 8.4 | 7.6 | 6.0 | 5.2 | 2.0 | 2.2 |
| + Otras cuentas por cobrar | 4.5 | -0.3 | -7.6 | -0.5 | -1.7 | -1.9 | -1.9 | 0.2 |
| + Otras cuentas por pagar | 20.6 | -8.3 | 29.6 | 0.4 | 1.2 | 0.9 | -1.3 | -14.7 |
| Flujo Libre de Efectivo | 377.2 | 347.1 | 389.9 | 315.5 | 299.1 | 308.1 | 76.5 | 44.5 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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



Escenario de Estrés: Balance Financiero UCACSA

| Escenario de Estrés (millones de pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| ACTIVO | 7,742.3 | 8,405.2 | 9,032.2 | 8,186.2 | 8,023.5 | 7,949.3 | 7,964.3 | 8,606.5 |
| Disponibilidades | 526.4 | 398.9 | 556.9 | 45.4 | 26.3 | 58.8 | 344.4 | 441.7 |
| Inversiones en valores | 33.6 | 12.0 | 12.8 | 12.5 | 12.5 | 12.7 | 14.7 | 11.7 |
| Cartera de Crédito Neta | 7,026.8 | 7,840.9 | 8,314.8 | 7,941.7 | 7,791.0 | 7,675.8 | 7,457.3 | 7,968.8 |
| Cartera de Crédito Total | 7,226.8 | 8,093.3 | 8,614.4 | 8,660.6 | 8,749.2 | 8,848.3 | 7,704.6 | 8,266.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 7,156.4 | 7,936.8 | 8,498.0 | 7,941.7 | 8,064.8 | 8,196.9 | 7,575.6 | 8,170.6 |
| Documentados con Otras Garantías | 7,061.6 | 7,760.2 | 8,294.6 | 7,695.1 | 7,814.4 | 7,942.4 | 7,366.0 | 7,916.9 |
| Sin Garantías | 94.8 | 176.6 | 203.4 | 246.6 | 250.4 | 254.5 | 209.6 | 253.7 |
| Cartera de Crédito Vencida | 70.4 | 156.5 | 116.3 | 718.9 | 684.4 | 651.4 | 129.0 | 96.3 |
| Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios | -200.0 | -252.4 | -299.6 | -718.9 | -958.2 | -1,172.5 | -247.3 | -298.1 |
| Otros Activos | 155.5 | 153.4 | 147.8 | 186.6 | 193.7 | 202.0 | 147.9 | 184.4 |
| Otras cuentas por cobrar ¹ | 23.3 | 23.1 | 29.5 | 29.2 | 29.8 | 30.6 | 25.1 | 28.8 |
| Bienes adjudicados | 4.2 | 3.5 | 2.9 | 44.0 | 47.7 | 51.6 | 3.5 | 41.5 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 118.9 | 113.4 | 97.7 | 96.5 | 98.5 | 101.3 | 106.0 | 95.9 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 6.6 | 10.4 | 13.5 | 12.9 | 13.6 | 14.4 | 10.4 | 13.5 |
| Otros activos misc. ² | 2.5 | 3.0 | 4.3 | 4.1 | 4.1 | 4.2 | 3.0 | 4.7 |
| PASIVO | 5,145.3 | 5,510.7 | 5,890.4 | 5,237.1 | 5,100.6 | 5,022.1 | 4,987.2 | 5,406.5 |
| Préstamos de Bancos, de Socios y de Otros Organismos | 5,088.5 | 5,462.2 | 5,812.3 | 5,160.8 | 5,026.0 | 4,950.0 | 4,940.0 | 5,343.1 |
| De corto plazo | 4,660.9 | 5,154.3 | 5,501.1 | 4,950.6 | 4,821.3 | 4,748.4 | 4,724.2 | 5,125.5 |
| De largo plazo | 427.7 | 307.9 | 311.2 | 210.1 | 204.7 | 201.6 | 215.8 | 217.6 |
| Otras cuentas por pagar³ | 56.8 | 48.4 | 78.1 | 76.3 | 74.6 | 72.1 | 47.2 | 63.4 |
| CAPITAL CONTABLE | 2,597.0 | 2,894.5 | 3,141.8 | 2,949.1 | 2,922.9 | 2,927.2 | 2,977.1 | 3,200.0 |
| Capital Contribuido | 637.1 | 1,759.2 | 1,706.9 | 1,706.9 | 1,706.9 | 1,706.9 | 1,759.2 | 1,706.9 |
| Capital Social | 555.3 | 1,758.7 | 1,706.4 | 1,706.4 | 1,706.4 | 1,706.4 | 1,758.7 | 1,706.4 |
| Prima en venta de acciones | 81.8 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Capital ganado | 1,959.9 | 1,135.3 | 1,434.9 | 1,242.2 | 1,216.0 | 1,220.3 | 1,217.9 | 1,493.1 |
| Reservas de capital | 575.3 | 558.9 | 618.3 | 618.3 | 618.3 | 618.3 | 558.9 | 618.3 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 1,034.1 | 281.2 | 508.2 | 820.3 | 627.7 | 601.5 | 578.0 | 820.3 |
| Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.5 |
| Remediación por beneficios definidos a los empleados | -2.5 | -3.2 | -5.3 | -5.3 | -5.3 | -5.3 | -3.2 | -5.3 |
| Resultado neto mayoritario | 351.5 | 296.8 | 312.2 | -192.7 | -26.2 | 4.3 | 82.6 | 58.2 |
| DEUDA NETA | 4,585.3 | 5,099.8 | 5,320.8 | 5,179.2 | 5,061.8 | 4,950.6 | 4,628.1 | 4,953.1 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

¹Otras Cuentas por Cobrar: préstamos y adeudos del personal, adeudos vencidos, otros deudores, estimación por irrecuperabilidad, saldos a favor de impuestos.

²Otros Activos Misc: seguros por amortizar, gastos pagados por anticipado, licencias software neto.

³Otras Cuentas por Pagar: impuestos a la utilidad y PTU por pagar, provisiones para beneficios a empleados, provisiones para obligaciones diversas, otros acreedores diversos.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados UCACSA

| Escenario de Estrés (millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| Ingresos por intereses | 1,061.3 | 1,150.5 | 1,052.2 | 953.7 | 924.8 | 929.0 | 241.7 | 211.5 |
| Gastos por intereses | 447.9 | 492.9 | 400.4 | 388.3 | 358.7 | 348.2 | 95.4 | 80.1 |
| Margen Financiero | 613.3 | 657.6 | 651.8 | 565.4 | 566.1 | 580.7 | 146.4 | 131.4 |
| Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 433.9 | 280.2 | 253.2 | -0.2 | 0.3 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 610.9 | 599.2 | 594.2 | 131.4 | 285.9 | 327.5 | 146.6 | 131.1 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 11.1 | 12.9 | 13.4 | 10.8 | 11.1 | 11.0 | 3.9 | 3.2 |
| Comisiones y tarifas pagadas | 3.9 | 3.8 | 3.2 | 2.9 | 3.7 | 3.8 | 1.0 | 0.6 |
| Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹ | 9.2 | 10.8 | 36.7 | -5.6 | -3.1 | -0.6 | 4.7 | 0.1 |
| Ingresos (Egresos) Totales de Operación | 627.2 | 619.1 | 641.1 | 133.8 | 290.3 | 334.1 | 154.2 | 133.7 |
| Gastos de administración | 184.0 | 216.9 | 215.2 | 329.6 | 316.5 | 329.7 | 44.5 | 49.8 |
| Resultado Antes de Impuestos | 443.2 | 402.2 | 425.9 | -195.8 | -26.2 | 4.3 | 109.7 | 83.9 |
| ISR y PTU Causado | 91.7 | 105.4 | 113.7 | -3.2 | 0.0 | 0.0 | 27.1 | 25.7 |
| ISR y PTU Diferidos | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Neto | 351.5 | 296.8 | 312.2 | -192.7 | -26.2 | 4.3 | 82.6 | 58.2 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

¹ Otros Ingresos (egresos) de la Operación: intereses a favor de préstamos a empleados, recuperaciones, resultado en venta de propiedad, mobiliario y equipo, afectación de la est. por irrecuperabilidad, otros ingresos.

| Métricas Financieras | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| Índice de Morosidad | 1.0% | 1.9% | 1.4% | 8.3% | 7.8% | 7.4% | 1.7% | 1.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 1.1% | 2.0% | 1.5% | 8.5% | 8.3% | 7.8% | 1.8% | 1.3% |
| MIN Ajustado | 7.9% | 7.2% | 6.8% | 1.4% | 3.2% | 3.6% | 7.3% | 6.6% |
| Índice de Eficiencia | 29.2% | 32.0% | 30.8% | 58.1% | 55.5% | 56.1% | 31.7% | 32.5% |
| ROA Promedio | 4.6% | 3.6% | 3.6% | -2.2% | -0.3% | 0.1% | 3.6% | 3.3% |
| Índice de Capitalización | 32.4% | 32.5% | 33.3% | 31.1% | 30.5% | 30.2% | 35.1% | 35.1% |
| Razón de Apalancamiento | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| Tasa Activa | 13.7% | 13.9% | 12.0% | 10.5% | 10.4% | 10.3% | 13.9% | 11.6% |
| Tasa Pasiva | 8.6% | 9.1% | 7.2% | 6.9% | 6.9% | 6.8% | 9.2% | 6.9% |
| Spread de Tasas | 5.1% | 4.8% | 4.8% | 3.6% | 3.5% | 3.5% | 4.7% | 4.6% |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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



Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo UCACSA

| Escenario de Estrés (millones de pesos) | Anual | | | | | | Acumulado | |
|--|--------|----------|--------|--------|--------|--------|-----------|--------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | | | |
| Resultado Neto del Periodo | 351.5 | 296.8 | 312.2 | -192.7 | -26.2 | 4.3 | 82.6 | 58.2 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 8.0 | 65.0 | 66.0 | 441.5 | 286.2 | 258.4 | 1.8 | 2.5 |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 433.9 | 280.2 | 253.2 | -0.2 | 0.3 |
| Depreciación y Amortización | 5.5 | 6.6 | 8.4 | 7.6 | 6.0 | 5.2 | 2.0 | 2.2 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 359.5 | 361.8 | 378.2 | 248.8 | 259.9 | 262.7 | 84.5 | 60.7 |
| Inversiones en valores | -16.4 | 21.6 | -0.7 | 0.3 | -0.0 | -0.2 | -2.7 | 1.0 |
| Aumento en la cartera de crédito | 23.7 | -872.5 | -531.5 | -60.8 | -129.5 | -138.0 | 383.8 | 345.7 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 4.7 | 0.2 | -6.3 | 0.3 | -0.7 | -0.8 | -2.0 | 0.7 |
| Bienes Adjudicados | -4.2 | 0.7 | 0.6 | -41.1 | -3.6 | -3.9 | 0.0 | -38.6 |
| Impuestos diferidos (a favor) | -5.2 | -3.8 | -3.1 | 0.6 | -0.7 | -0.8 | 0.0 | 0.0 |
| Otros activos misc. | -0.2 | -0.5 | -1.2 | 0.2 | -0.0 | -0.1 | 0.0 | -0.5 |
| Préstamos de Bancos, Socios y Otros Organismos | -304.9 | 373.7 | 350.1 | -651.5 | -134.8 | -76.0 | -522.3 | -469.2 |
| Otras Cuentas por Pagar | 20.6 | -8.3 | 29.6 | -1.8 | -1.7 | -2.5 | -1.3 | -14.7 |
| Aumento por partidas relacionadas con la operación | -282.0 | -488.9 | -162.6 | -753.9 | -271.1 | -222.2 | -144.4 | -175.6 |
| Recursos Generados en la Operación | 77.5 | -127.1 | 215.6 | -505.1 | -11.1 | 40.5 | -59.9 | -114.8 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 4.2 | 0.7 | -64.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Aportaciones al Capital Social | 2.6 | 1,203.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Otros movimientos relacionados al capital contable | 1.6 | -1,202.7 | -64.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -35.1 | -1.1 | 7.3 | -6.4 | -8.0 | -8.0 | 5.4 | -0.4 |
| Propiedad, Mobiliario y Equipo neto | -35.1 | -1.1 | 7.3 | -6.4 | -8.0 | -8.0 | 5.4 | -0.4 |
| CAMBIO EN EFECTIVO | 46.6 | -127.5 | 158.0 | -511.5 | -19.1 | 32.5 | -54.5 | -115.2 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 479.8 | 526.4 | 398.9 | 556.9 | 45.4 | 26.3 | 398.9 | 556.9 |
| Disponibilidades al final del periodo | 526.4 | 398.9 | 556.9 | 45.4 | 26.3 | 58.8 | 344.4 | 441.7 |
| Flujo Libre de Efectivo | 392.0 | 359.2 | 410.6 | 262.2 | 298.4 | 298.2 | 86.1 | 48.1 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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

| Flujo Libre de Efectivo | 2023 | 2024 | 2025 | 2026P* | 2027P | 2028P | 1T25 | 1T26 |
|--------------------------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|------|-------|
| Resultado Neto | 351.5 | 296.8 | 312.2 | -192.7 | -26.2 | 4.3 | 82.6 | 58.2 |
| + Estimaciones Preventivas | 2.5 | 58.4 | 57.6 | 433.9 | 280.2 | 253.2 | -0.2 | 0.3 |
| - Castigos | 7.4 | 6.0 | 10.4 | 14.6 | 40.9 | 38.8 | 4.8 | 1.8 |
| + Depreciación | 5.5 | 6.6 | 8.4 | 7.6 | 6.0 | 5.2 | 2.0 | 2.2 |
| + Otras cuentas por cobrar | 4.5 | -0.3 | -7.6 | 0.5 | -0.7 | -0.8 | -1.9 | 0.2 |
| + Otras cuentas por pagar | 20.6 | -8.3 | 29.6 | -1.8 | -1.7 | -2.5 | -1.3 | -14.7 |
| Flujo Libre de Efectivo | 392.0 | 359.2 | 410.6 | 262.2 | 298.4 | 298.2 | 86.1 | 48.1 |

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Russell Bedford.

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



Glosario

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

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

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación. 12m + Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios 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.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | |
|---|--|
| Metodologías utilizadas para el análisis** | Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 |
| Calificación anterior | HR AA- / Perspectiva Estable / HR1 |
| Fecha de última acción de calificación | 12 de mayo de 2025 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T19 – 1T26 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral y anual dictaminada por Russell Bedford, 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.

**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 calificadora 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

