

UNICCO LP
HR A-
Perspectiva
Estable

UNICCO CP
HR2

Instituciones Financieras
25 de abril de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A-
Perspectiva Estable

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras
Analista Responsable



Larissa Escamilla

larissa.escamilla@hrratings.com

Analista Sr.



Carolina Flores

carolina.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras

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

La ratificación de la calificación para UNICCO¹ se basa en la evolución de la operación en los últimos 12 meses. En este sentido, se observa un ligero fortalecimiento en la posición de solvencia de la UC, debido a que el índice de capitalización al cierre del cuarto trimestre 2023 (4T23) se colocó en 14.8%, lo cual fue inferior a lo estimado por HR Ratings (vs. 15.8% en el escenario base). Dicho fortalecimiento se debe a la generación constante de utilidades en los últimos periodos. Con respecto de la rentabilidad de sus operaciones, se observa una mejora en el ROA Promedio, el cual pasó de 0.1% al 4T22 a 0.5% al 4T23 (vs. 0.9% en el escenario base). El incremento en la rentabilidad se atribuye a diversos factores, entre los cuales se encuentran incremento en el margen de tasas de interés, menores reservas crediticias (aunque en línea con la regulación) y moderados gastos de administración y promoción. Por otro lado, la Unión de Crédito presenta índices de morosidad y morosidad ajustado adecuados, en un nivel de 1.4% y 2.3% al 4T23 (vs. 1.3% y 2.1% al 4T22 y 1.6% y 2.1% en el escenario base). Lo anterior como consecuencia del adecuado seguimiento y control que la UC hace a sus acreditados para la recuperación del crédito. En cuanto al análisis ESG, UNICCO mantiene una evaluación de etiqueta *Superior* en los factores de Gobernanza y se considera la posición de mercado de la UC dentro del sector. Los principales supuestos y resultados son:

¹Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V. (UNICCO y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Supuestos y Resultados: UNICCO

Periodo	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	3,653.5	3,831.7	3,559.0	3,825.1	4,045.8	4,264.1	3,539.7	3,517.0	3,495.5
Cartera Vigente	3,611.0	3,782.2	3,507.6	3,762.1	3,972.1	4,177.7	3,444.9	3,413.3	3,381.3
Cartera Vencida	42.6	49.5	51.4	63.0	73.7	86.4	94.9	103.7	114.1
Estimaciones Preventivas 12m	2.4	25.9	20.4	27.9	31.8	29.2	57.8	35.0	30.4
Gastos de Administración 12m	222.2	199.4	207.2	210.5	209.4	204.2	295.9	248.0	191.2
Resultado Neto 12m	2.8	7.3	29.3	25.6	28.8	35.7	-110.7	-49.4	-2.2
Índice de Morosidad	1.1%	1.2%	1.3%	1.6%	1.8%	2.0%	2.7%	2.9%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.1%	2.3%	2.1%	2.2%	2.4%	3.2%	3.6%	3.9%
MIN Ajustado	2.2%	2.3%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%	2.0%	2.4%	2.3%
Índice de Eficiencia	95.0%	89.8%	80.1%	76.5%	74.2%	71.8%	121.8%	106.2%	87.1%
ROA Promedio	0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	-2.2%	-1.0%	0.0%
Índice de Capitalización	13.8%	13.6%	14.8%	16.8%	16.5%	16.4%	14.8%	13.6%	13.6%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.2	6.1	5.8	5.8	5.8	6.3	7.0	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	1.8%	2.3%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.6%	2.5%	2.4%
Tasa Activa	8.8%	11.8%	14.9%	14.7%	14.4%	14.0%	15.5%	15.3%	15.1%
Tasa Pasiva	7.0%	9.5%	11.8%	11.6%	11.5%	11.1%	12.9%	12.8%	12.7%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ligero incremento en la posición de solvencia de UNICCO, al presentar un ICAP al 4T23 de 14.8% (vs. 13.6% al 4T22 y 15.8% en el escenario base).** Dicho fortalecimiento es resultado de la generación constante de utilidades, así como una aportación de capital social en los últimos 12 meses por P\$5.2m. Es importante mencionar que si se consideraran las garantías líquidas por P\$1,109.9m al cierre de 2023, el índice de capitalización de la UC sería de 19.8%.
- **Aumento en la rentabilidad de sus operaciones, al cerrar con un ROA Promedio en 0.5% al 4T23 (vs. 0.1% al 4T22 y 0.9% en el escenario base).** Es importante mencionar que durante 2023 la Unión de Crédito tuvo un egreso extraordinario por P\$18.9m por concepto de comisiones pagadas intercompañías, lo cual afectó la generación de utilidades y la rentabilidad fue inferior a nuestras estimaciones.
- **Adecuada calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.3% y 2.3% al 4T23 (vs. 1.2% y 2.1% al 4T22 y 1.6% y 2.1% en el escenario base).** Al cierre de diciembre 2023, los créditos vencidos de UNICCO presentan un saldo de P\$51.4m (vs. P\$49.5m en diciembre 2022 y P\$64.6m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento de la cartera de crédito, con un crecimiento anual compuesto de 6.2% para los próximos tres periodos anuales.** Bajo este supuesto, la cartera de crédito total de la UC ascendería a P\$3,825.1m, P\$4,045.8m y P\$4,264.1m a finales de 2024, 2025 y 2026 (vs. P\$3,559.0m en 2023).
- **Disminución en el spread de tasas de la Unión de Crédito, con un spread promedio en 2.9% en los años proyectados (vs. 3.1% al 4T23).** Esto sería explicado por la expectativa de baja de tasas en los próximos tres periodos.
- **Rentabilidad estable de la UC, con utilidades netas que ascienden a P\$25.6m, P\$28.8m y P\$35.7m en 2024, 2025 y 2026 (vs. P\$29.3m en 2023).** Lo anterior reflejaría se reflejaría en un ROA Promedio de 0.5% para los años proyectados (vs. 0.5% al 4T23).



Factores Adicionales Considerados

- **Concentración de los diez principales acreditados de 1.8x al 4T23 (vs. 2.1x al 4T22).** Al considerar las garantías liquidadas de sus dos principales acreditados (los cuales son partes relacionadas), la concentración disminuye a 1.2x al 4T23. Derivado de lo anterior, UNICCO mantiene una moderada sensibilidad a la capacidad de pago de los principales clientes.
- **Posición de mercado de la UNICCO.** La Unión de Crédito se mantiene como uno de los cuatro participantes principales dentro del sector, por lo que se considera como un factor positivo para la calificación.
- **Análisis ESG.** Se consideran etiquetas *Superiores* para los factores de gobernanza y etiquetas *Promedio* para los factores ambientales y sociales.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Índice de capitalización constante en niveles iguales o superiores a 15.0%, por al menos dos periodos consecutivos anuales.** Lo anterior sería mediante el robustecimiento del capital a través de la generación de utilidades netas, así como aportaciones de capital.
- **Mejora en la rentabilidad de la operación de UNICCO, con un ROA Promedio en niveles superiores de 1.5% de manera continua.** Una adecuada generación de utilidades en los próximos periodos podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Incremento en la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta a niveles iguales o superiores de 1.3x.** Si se llega a la métrica mencionada se podría llegar a considerar un impacto positivo en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización, al ubicarse en niveles iguales o inferiores de 13.0% de manera continua.** Lo anterior debilitaría su posición de solvencia, lo cual impactaría de manera negativa la calificación.
- **Incremento en la concentración de los socios principales, ubicándose en niveles superiores a 1.5x del capital contable.** La UC mostraría una mayor sensibilidad ante el incumplimiento de alguno de sus socios. Asimismo, la evaluación de factores *ESG* sería impactada de manera negativa, debido al incremento en dicha concentración.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Balance Financiero (P\$m)

Periodo	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	5,119.5	5,358.6	5,403.5	5,335.9	5,559.2	5,782.8
Disponibilidades	60.5	69.6	362.1	66.2	67.5	65.5
Inversiones en valores	939.0	946.1	924.2	931.6	935.4	939.1
Deudores en Reporto	0.0	0.0	5.9	6.1	6.3	6.5
Total Cartera de Crédito Neto	3,612.8	3,799.7	3,521.6	3,776.6	3,980.9	4,188.1
Cartera de Crédito Total	3,653.5	3,831.7	3,559.0	3,825.1	4,045.8	4,264.1
Cartera Vigente	3,611.0	3,782.2	3,507.6	3,762.1	3,972.1	4,177.7
Cartera Vencida	42.6	49.5	51.4	63.0	73.7	86.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-40.8	-32.0	-37.4	-48.5	-64.9	-76.0
Otros Activos	507.2	543.3	589.6	555.2	569.2	583.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.3	45.0	36.5	37.9	39.5	41.1
Bienes Adjudicados	5.9	6.9	5.9	6.2	6.5	7.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	339.4	329.3	358.9	328.9	338.9	348.9
Inversiones Permanentes en Acciones	20.4	17.0	14.7	14.7	14.7	14.7
Impuestos Diferidos (a favor)	69.9	87.0	87.7	80.5	81.3	82.2
Otros Activos Misceláneos ²	38.2	58.1	86.0	87.1	88.3	89.8
PASIVO	4,430.0	4,631.8	4,641.8	4,548.5	4,743.1	4,931.0
Captación	3,097.3	3,495.8	3,459.2	3,236.3	3,403.3	3,588.3
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,673.0	2,883.5	2,831.2	2,586.3	2,747.0	3,082.0
Depósitos a Plazo	424.3	612.3	628.0	650.0	656.3	506.3
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,299.7	1,083.9	1,122.8	1,250.0	1,275.0	1,275.0
De Corto Plazo	786.4	597.1	729.8	812.5	828.7	828.7
De Largo Plazo	513.2	486.8	393.0	437.5	446.3	446.3
Otras Cuentas por Pagar³	26.6	48.8	57.9	60.2	62.7	65.2
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	6.4	3.2	1.9	2.0	2.2	2.5
CAPITAL CONTABLE	689.5	726.8	761.7	787.4	816.1	851.8
Capital Contribuido	676.2	706.4	718.6	718.6	718.6	718.6
Capital Ganado	13.3	20.4	43.1	68.7	97.5	133.2
Reservas de Capital	28.3	13.4	13.8	13.8	13.8	13.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-19.4	-0.6	-0.4	28.9	54.5	83.3
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto Mayoritario	2.8	7.3	29.3	25.6	28.8	35.7
DEUDA NETA	3,424.0	3,612.9	3,353.5	3,548.6	3,738.0	3,781.5
CARTERA DE ARRENDAMIENTO	269.0	272.1	306.0	328.9	338.9	348.9
PORTAFOLIO TOTAL	3,922.5	4,103.8	3,865.0	4,154.0	4,384.6	4,613.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable y Rentas por Cobrar.

2. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, Proveedores, Impuestos a la Utilidad por Pagar y Participación de los Trabajadores en las Utilidades.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Estado de Resultados (P\$m)

Periodo	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	369.1	546.7	714.8	690.0	712.0	721.1
Gastos por intereses (menos)	275.8	413.6	533.3	513.6	525.9	531.1
Margen Financiero	93.3	133.1	181.5	176.4	186.1	190.1
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	2.4	25.9	20.4	27.9	31.8	29.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	90.9	107.2	161.1	148.5	154.4	160.8
Comisiones Cobradas	31.8	36.9	36.0	38.6	38.0	40.0
Comisiones Pagadas	15.1	9.7	26.1	10.4	10.5	11.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	124.0	61.7	67.3	70.4	68.6	65.4
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	231.5	196.0	238.3	247.1	250.5	255.2
Gastos de Administración y Promoción (menos)	222.2	199.4	207.2	210.5	209.4	204.2
Resultado de Operación	9.3	-3.4	31.1	36.6	41.1	51.0
ISR y PTU Diferidos (menos)	6.4	-12.8	-0.5	11.0	12.3	15.3
Resultado antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas	2.9	9.5	31.6	25.6	28.8	35.7
Participación en Subsidiarias y Asociadas (mas)	-0.0	-2.2	-2.4	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	2.8	7.3	29.3	25.6	28.8	35.7

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

1. Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Renta de Bienes, Servicios Administrativos, Asesoría Financiera, Recuperación de Cartera, Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: UNICCO	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.1%	1.2%	1.3%	1.6%	1.8%	2.0%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.1%	2.3%	2.1%	2.2%	2.4%
MIN Ajustado	2.2%	2.3%	3.4%	3.2%	3.1%	3.1%
Índice de Eficiencia	95.0%	89.8%	80.1%	76.5%	74.2%	71.8%
ROA Promedio	0.1%	0.1%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%
Índice de Capitalización	13.8%	13.6%	14.8%	16.8%	16.5%	16.4%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.2	6.1	5.8	5.8	5.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	1.8%	2.3%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%
Tasa Activa	8.8%	11.8%	14.9%	14.7%	14.4%	14.0%
Tasa Pasiva	7.0%	9.5%	11.8%	11.6%	11.5%	11.1%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario Base: Flujo de Efectivo (P\$m)

Periodo	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	2.8	7.3	29.3	25.6	28.8	35.7
Partidas que no generaron o requirieron efectivo	2.4	25.9	20.4	27.9	31.8	29.2
Flujo Generado por Resultado Neto	5.3	33.2	49.6	53.5	60.5	65.0
Inversiones en Valores	-75.2	-7.0	21.8	-7.4	-3.7	-3.7
Operaciones con Valores y Derivados	0.0	0.0	-5.9	-0.2	-0.2	-0.2
Aumento en Cartera de Crédito	-514.1	-212.8	257.6	-282.9	-236.0	-236.4
Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-11.8	8.6	-1.5	-1.5	-1.6
Bienes Adjudicados	3.7	-1.0	0.9	-0.2	-0.3	-0.5
Inversiones en Acciones	-0.5	3.5	2.3	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	8.5	-17.1	-0.7	7.2	-0.8	-0.9
Otros Activos Misceláneos	12.2	-19.9	-27.8	-1.1	-1.2	-1.5
Captación	1.1	398.5	-36.6	-223.0	167.0	185.0
Préstamos de Bancos	439.9	-215.8	38.8	127.2	25.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	-9.3	22.2	9.1	2.4	2.4	2.5
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.8	-3.2	-1.3	0.1	0.2	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la Operación	-140.6	-64.4	266.9	-379.4	-49.2	-57.0
Recursos Generados en la Operación	-135.4	-31.2	316.6	-325.9	11.3	7.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	66.2	30.0	5.6	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	66.2	30.0	5.6	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	25.6	10.2	-29.6	30.0	-10.0	-10.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	25.6	10.2	-29.6	30.0	-10.0	-10.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-43.6	9.1	292.5	-295.9	1.3	-2.1
Disponibilidades al Principio del Periodo	104.1	60.5	69.6	362.1	66.2	67.5
Disponibilidades al Final del Periodo	60.5	69.6	362.1	66.2	67.5	65.5
Flujo Libre de Efectivo	4.1	-6.4	9.3	36.5	44.8	46.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	2.8	7.3	29.3	25.6	28.8	35.7
+ Estimaciones Preventivas	2.4	25.9	20.4	27.9	31.8	29.2
- Castigos y/o Liberaciones	0.0	-30.2	-30.2	-16.8	-15.4	-18.1
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	8.1	-31.7	-19.3	-2.6	-2.7	-3.1
+ Otras Cuentas por Pagar	-9.3	22.2	9.1	2.4	2.4	2.5
Flujo Libre de Efectivo	4.1	-6.4	9.3	36.5	44.8	46.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Balance Financiero (P\$m)

Periodo	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVO	5,119.5	5,358.6	5,403.5	4,980.6	4,966.2	4,946.9
Disponibilidades	60.5	69.6	362.1	50.0	54.1	52.0
Inversiones en valores	939.0	946.1	924.2	921.4	925.1	928.8
Deudores en Reporto	0.0	0.0	5.9	5.7	6.3	6.5
Total Cartera de Crédito Neto	3,612.8	3,799.7	3,521.6	3,463.9	3,428.9	3,398.4
Cartera de Crédito Total	3,653.5	3,831.7	3,559.0	3,539.7	3,517.0	3,495.5
Cartera Vigente	3,611.0	3,782.2	3,507.6	3,444.9	3,413.3	3,381.3
Cartera Vencida	42.6	49.5	51.4	94.9	103.7	114.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-40.8	-32.0	-37.4	-75.9	-88.2	-97.0
Otros Activos	507.2	543.3	589.6	539.6	551.8	561.2
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.3	45.0	36.5	35.7	37.1	38.7
Bienes Adjudicados	5.9	6.9	5.9	6.2	6.5	7.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	339.4	329.3	358.9	318.9	323.9	328.9
Inversiones Permanentes en Acciones	20.4	17.0	14.7	14.7	14.7	14.7
Impuestos Diferidos (a favor)	69.9	87.0	87.7	79.5	81.3	82.2
Otros Activos Misceláneos ²	38.2	58.1	86.0	84.7	88.3	89.8
PASIVO	4,430.0	4,631.8	4,641.8	4,329.6	4,364.5	4,347.5
Captación	3,097.3	3,495.8	3,459.2	3,015.0	3,022.5	3,102.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,673.0	2,883.5	2,831.2	2,415.0	2,432.5	2,712.5
Depósitos a Plazo	424.3	612.3	628.0	600.0	590.0	390.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,299.7	1,083.9	1,122.8	1,250.0	1,275.0	1,175.0
De Corto Plazo	786.4	597.1	729.8	812.5	828.7	763.7
De Largo Plazo	513.2	486.8	393.0	437.5	446.3	411.3
Otras Cuentas por Pagar³	26.6	48.8	57.9	62.3	64.8	67.5
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	6.4	3.2	1.9	2.3	2.2	2.5
CAPITAL CONTABLE	689.5	726.8	761.7	651.0	601.6	599.5
Capital Contribuido	676.2	706.4	718.6	718.6	718.6	718.6
Capital Ganado	13.3	20.4	43.1	-67.6	-117.0	-119.1
Reservas de Capital	28.3	13.4	13.8	13.8	13.8	13.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	-19.4	-0.6	-0.4	28.9	-81.8	-131.2
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto Mayoritario	2.8	7.3	29.3	-110.7	-49.4	-2.2
DEUDA NETA	3,424.0	3,612.9	3,353.5	3,355.9	3,383.1	3,376.4
CARTERA DE ARRENDAMIENTO	269.0	272.1	306.0	318.9	323.9	328.9
PORTAFOLIO TOTAL	3,922.5	4,103.8	3,865.0	3,858.6	3,840.9	3,824.3

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, IVA Acreditable y Rentas por Cobrar.

2. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

3. Otras Cuentas por Pagar: Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar, Proveedores, Impuestos a la Utilidad por Pagar y Participación de los Trabajadores en las Utilidades.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados (P\$m)

Periodo	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Ingresos por intereses	369.1	546.7	714.8	712.6	691.0	679.1
Gastos por intereses (menos)	275.8	413.6	533.3	561.2	547.0	545.9
Margen Financiero	93.3	133.1	181.5	151.4	143.9	133.2
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	2.4	25.9	20.4	57.8	35.0	30.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	90.9	107.2	161.1	93.7	108.9	102.8
Comisiones Cobradas	31.8	36.9	36.0	34.9	33.8	32.8
Comisiones Pagadas	15.1	9.7	26.1	9.1	8.1	7.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	124.0	61.7	67.3	65.7	64.0	61.0
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	231.5	196.0	238.3	185.2	198.6	189.0
Gastos de Administración y Promoción (menos)	222.2	199.4	207.2	295.9	248.0	191.2
Resultado de Operación	9.3	-3.4	31.1	-110.7	-49.4	-2.2
ISR y PTU Diferidos (menos)	6.4	-12.8	-0.5	0.0	0.0	0.0
Resultado antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas	2.9	9.5	31.6	-110.7	-49.4	-2.2
Participación en Subsidiarias y Asociadas (mas)	-0.0	-2.2	-2.4	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	2.8	7.3	29.3	-110.7	-49.4	-2.2

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

1. Otros Ingresos (egresos) de la Operación: Renta de Bienes, Servicios Administrativos, Asesoría Financiera, Recuperación de Cartera, Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: UNICCO	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Índice de Morosidad	1.1%	1.2%	1.3%	2.7%	2.9%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.1%	2.3%	3.2%	3.6%	3.9%
MIN Ajustado	2.2%	2.3%	3.4%	2.0%	2.4%	2.3%
Índice de Eficiencia	95.0%	89.8%	80.1%	121.8%	106.2%	87.1%
ROA Promedio	0.1%	0.1%	0.5%	-2.2%	-1.0%	0.0%
Índice de Capitalización	13.8%	13.6%	14.8%	14.8%	13.6%	13.6%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.2	6.1	6.3	7.0	7.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	1.8%	2.3%	3.1%	2.6%	2.5%	2.4%
Tasa Activa	8.8%	11.8%	14.9%	15.5%	15.3%	15.1%
Tasa Pasiva	7.0%	9.5%	11.8%	12.9%	12.8%	12.7%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	4.0	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo (P\$m)

Periodo	Anual					
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN						
Resultado Neto del Periodo	2.8	7.3	29.3	-110.7	-49.4	-2.2
Partidas que no generaron o requirieron efectivo	2.4	25.9	20.4	57.8	35.0	30.4
Flujo Generado por Resultado Neto	5.3	33.2	49.6	-52.9	-14.4	28.3
Inversiones en Valores	-75.2	-7.0	21.8	2.8	-3.7	-3.7
Operaciones con Valores y Derivados	0.0	0.0	-5.9	0.2	-0.6	-0.2
Aumento en Cartera de Crédito	-514.1	-212.8	257.6	-0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-11.8	8.6	0.8	-1.4	-1.5
Bienes Adjudicados	3.7	-1.0	0.9	-0.2	-0.3	-0.5
Inversiones en Acciones	-0.5	3.5	2.3	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	8.5	-17.1	-0.7	8.2	-1.8	-0.9
Otros Activos Misceláneos	12.2	-19.9	-27.8	1.3	-3.6	-1.5
Captación	1.1	398.5	-36.6	-444.2	7.5	80.0
Préstamos de Bancos	439.9	-215.8	38.8	127.2	25.0	-100.0
Otras Cuentas por Pagar	-9.3	22.2	9.1	4.4	2.5	2.6
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.8	-3.2	-1.3	0.4	-0.1	0.3
Aumento por partidas relacionadas con la Operación	-140.6	-64.4	266.9	-299.2	23.5	-25.4
Recursos Generados en la Operación	-135.4	-31.2	316.6	-352.1	9.1	2.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	66.2	30.0	5.6	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	66.2	30.0	5.6	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	25.6	10.2	-29.6	40.0	-5.0	-5.0
Adquisición de Mobiliario y Equipo	25.6	10.2	-29.6	40.0	-5.0	-5.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-43.6	9.1	292.5	-312.1	4.1	-2.1
Disponibilidades al Principio del Periodo	104.1	60.5	69.6	362.1	50.0	54.1
Disponibilidades al Final del Periodo	60.5	69.6	362.1	50.0	54.1	52.0
Flujo Libre de Efectivo	4.1	-6.4	9.3	-65.7	-39.6	-7.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P
Resultado Neto	2.8	7.3	29.3	-110.7	-49.4	-2.2
+ Estimaciones Preventivas	2.4	25.9	20.4	57.8	35.0	30.4
- Castigos y/o Liberaciones	0.0	-30.2	-30.2	-19.3	-22.7	-35.3
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	8.1	-31.7	-19.3	2.0	-5.0	-3.0
+ Otras Cuentas por Pagar	-9.3	22.2	9.1	4.4	2.5	2.6
Flujo Libre de Efectivo	4.1	-6.4	9.3	-65.7	-39.6	-7.4

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por Crowe Horwath Gossler.

*Proyecciones realizadas a partir del 1T24.



Glosario

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + 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 Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos – Disponibilidades.

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. + Estimaciones Preventivas 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).

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas 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 / Costo Operativo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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 HR A- / HR2 / Perspectiva Estable
Calificación anterior	
Fecha de última acción de calificación	23 de junio de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C., proporcionada por la Unión de Crédito.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una NRSRO para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM