

UNICRECO LP
HR A-
Perspectiva Estable

UNICRECO CP
HR2

Instituciones Financieras
30 de septiembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR BBB+
Perspectiva Positiva

2023
HR A-
Perspectiva Estable

2024
HR A-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras

/ ABS

Analista Responsable



Carolina Flores

carolina.flores@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 a UNICRECO

La ratificación de las calificaciones para UNICRECO¹ se basa en la adecuada evolución de la situación financiera de la Unión de Crédito observada durante los últimos doce meses (12m). En este sentido, la UC presenta sólidas métricas de solvencia al terminar con un índice de capitalización en niveles de 42.7% en junio de 2024 (2T24), lo cual es superior a lo observado el año anterior y a lo esperado en un escenario base (vs. 39.7% al 2T23 y 38.7% en un escenario base). Lo anterior es resultado de la constante generación de utilidades netas 12m, reflejado con un resultado neto acumulado de P\$21.8m, sin embargo, el ROA Promedio se colocó por debajo de lo observado el año anterior con un nivel de 3.3%, como consecuencia del relevante incremento por parte de los activos sujetos a riesgo y el crecimiento de los gastos administrativos al cierre de junio de 2024 (vs. 4.3% al 2T23 y 3.7% en un escenario base). Ahora bien, UNICRECO presentó mayores niveles de gastos de administración 12m con un monto acumulado de P\$25.6m y un índice de eficiencia de 47.1%, el cual se compara con 44.5% al 2T23 y 40.2% en un escenario base. Lo anterior se explica por la remodelación que la UC realizó a sus instalaciones y, en este sentido, se espera que regrese a los niveles de eficiencia observados históricamente en los periodos futuros. Sobre los Factores ESG, la Unión de Crédito muestra una etiqueta Promedio en la mayoría de los rubros del análisis y mantiene un área de oportunidad en factores ambientales.

¹Unión de Crédito del Comercio, Servicios y Turismo del Sureste, S.A. de C.V. (UNICRECO y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Unicreco

(Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	474.9	598.1	465.8	487.4	673.2	700.2	772.9	784.9	640.0	681.2	725.5
Cartera Vigente	470.9	593.8	458.5	483.4	668.9	695.3	766.8	776.9	599.9	628.7	698.1
Cartera Vencida	3.9	4.3	2.8	2.7	4.0	3.8	4.7	6.0	40.1	52.5	27.4
Estimaciones Preventivas 12m	-0.3	0.7	-0.1	-0.1	1.3	-0.2	0.9	1.3	36.1	26.2	3.4
Gastos de Administración 12m	19.4	25.6	18.5	17.1	22.3	26.8	27.8	30.1	41.6	44.9	30.6
Resultado Neto 12m	22.7	21.756	13.3	19.7	20.4	24.7	28.4	31.3	-32.5	-26.7	10.4
Índice de Morosidad	0.8%	0.7%	1.6%	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	6.3%	7.7%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.8%	0.7%	1.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	6.3%	11.5%	7.0%
Min Ajustado	8.4%	8.1%	6.1%	7.4%	8.2%	7.8%	7.5%	7.2%	1.5%	2.4%	5.8%
Índice de Eficiencia	44.5%	47.1%	55.6%	45.3%	44.8%	46.0%	44.8%	46.7%	87.1%	101.0%	67.2%
ROA Promedio	4.3%	3.3%	2.6%	3.8%	3.5%	3.3%	3.6%	3.7%	-4.7%	-4.0%	1.5%
Índice de Capitalización	39.7%	42.7%	32.4%	36.3%	29.6%	32.7%	32.6%	34.9%	28.3%	23.2%	23.2%
Razón de Apalancamiento	1.6	2.0	1.8	1.7	1.7	2.2	2.2	2.2	2.2	2.8	3.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.8	1.7	1.7	1.8	1.5	1.5	1.5	1.6	1.5	1.3	1.3
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	18.22	19.19	18.0	17.9	16.4	19.1	19.0	19.4	20.1	18.2	17.3
Spread de Tasas	3.9%	3.9%	3.9%	4.0%	4.0%	4.1%	4.3%	4.7%	2.7%	2.8%	3.8%
Tasa Activa	14.8%	15.6%	9.6%	12.6%	15.4%	15.2%	14.5%	12.8%	14.4%	13.4%	13.0%
Tasa Pasiva	10.9%	11.7%	5.7%	8.6%	11.3%	11.1%	10.1%	8.1%	11.7%	10.6%	9.2%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	18.2	19.2	18.0	17.9	16.4	19.1	19.0	19.4	20.1	18.2	17.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición al cerrar con un índice de capitalización y razón de apalancamiento en niveles de 42.7% y 1.7x al 2T24 (vs. 39.7%, 1.6x al 2T23 y 38.7%, 1.6x en un escenario base).** La solvencia de la Unión de Crédito se atribuye al robustecimiento de capital a través de la constante generación de utilidades en los últimos 12 meses.
- **Estabilidad de la morosidad en niveles adecuados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.7% al 2T24 (vs. 0.8% al 2T23 y 0.8% en un escenario base).** Actualmente, la Unión de Crédito mantiene dos clientes dentro de la cartera vencida por un monto de P\$3.9m; sin embargo, UNICRECO se encuentra en recuperación judicial.
- **Decremento en el MIN Ajustado de la UC al cerrar en 8.1% al 2T24 (vs. 8.4% al 2T23 y 9.8% en el escenario base).** Esto se explica por un mayor volumen de los activos sujetos a riesgo en comparación al margen financiero en los últimos 12m.
- **Disminución en la rentabilidad con un ROA Promedio en 3.3% al 2T24 (vs. 4.3% al 2T23 y 3.7% en el escenario base).** En los últimos 12m, la generación de resultados netos positivos se atribuye a la ordenada evolución por parte de los activos productivos. Sin embargo, al cierre de junio de 2024, se presentó un incremento en los gastos administrativos, lo cual presionó el indicador de rentabilidad.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento estable hacia el último trimestre del año, al cerrar con un portafolio total en un monto de P\$700.2m en 2024 (vs. P\$673.2m en 2022).** Lo anterior será resultado del incremento en la promoción de los productos de la UC, impulsados por una adecuada solvencia financiera.
- **Estabilidad en la generación de utilidades y en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.3% en 2023 (vs. 3.5% en 2023).** La constante generación de utilidades irá en línea con el incremento en el portafolio total, así como por la adecuada gestión de la erogación administrativa.



Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de Factores ESG.** La Unión de Crédito cuenta con una etiqueta promedio para la mayor parte de los factores ESG, con fortalezas en Gobierno Corporativo, aunque con un factor limitado en enfoque ambiental.
- **Alta concentración en la región sur del País, con la totalidad del portafolio colocado en Yucatán, Quintana Roo y Campeche.** UNICRECO mantiene una alta dependencia con el desempeño económico y el desarrollo de la región sur del país, sin embargo, aún no se han presentado problemáticas con esta concentración.
- **Aumento en la exposición de los diez clientes principales al capital, en un nivel de 1.4x al 2T24 (vs. 1.1x al 2T23).** Lo anterior es resultado del incremento en los montos de las líneas de crédito que mantienen los principales clientes en junio 2024, sin embargo, mantienen garantías hipotecarias superiores a los montos otorgados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Etiqueta Promedio en los Factores Ambientales.** La implementación de políticas enfocadas a la sustentabilidad y en pro de proyectos verdes podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Aumento en el spread de tasas a niveles iguales o superiores a 7.0%.** Lo anterior sería posible por una evolución a la par de los activos productivos y los ingresos por intereses, así como una estabilidad en la estructura de fondeo.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización, en niveles cercanos o inferiores a 30.0%.** La calificación podría verse impactada de manera negativa en caso de presiones en la posición de solvencia.
- **Presiones en la morosidad, con incrementos en el índice de morosidad ajustado en niveles iguales o superiores de 3.0%.** Lo anterior presionaría los niveles del margen financiero ajustado, derivado del incremento en la generación de estimaciones preventivas.
- **Incremento en los niveles de concentración de sus principales clientes.** El constante incremento por parte de los principales clientes en niveles iguales o superior a 1.5x podría presionar la situación financiera de la Unión de Crédito al contar con una mayor exposición ante un posible incumplimiento por parte de alguno de ellos.



Escenario Base: Balance Financiero

Balance: UNICRECO (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Escenario Base								
ACTIVO	502.7	546.4	696.5	766.5	834.6	865.1	551.2	747.6
Disponibilidades	27.7	48.9	14.7	52.2	47.1	65.5	64.2	135.0
Total Cartera de Crédito Neto	463.0	484.7	669.2	696.4	768.2	778.9	472.3	594.8
Cartera de Crédito Total	465.8	487.4	673.2	700.2	772.9	784.9	474.9	598.1
Cartera de crédito vigente	458.5	483.4	668.9	695.3	766.8	776.9	470.9	593.8
Créditos comerciales	421.2	467.6	663.1	695.3	766.8	776.9	465.9	593.8
Documentados con garantía inmobiliaria	405.8	453.9	632.1	660.1	728.1	737.7	446.5	563.8
Documentados con otras garantías	5.5	5.2	23.7	30.8	33.9	34.4	13.2	26.3
Sin Garantía	9.9	8.5	7.3	4.3	4.8	4.8	6.2	3.7
Operaciones de Factoraje	37.3	15.8	5.8	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0
Cartera de crédito vencida	7.3	4.0	4.3	4.9	6.1	7.9	3.9	4.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.8	-2.7	-4.0	-3.8	-4.7	-6.0	-2.6	-3.3
Otros Activos	12.0	12.8	12.6	17.9	19.3	20.6	14.7	17.8
Otras cuentas por cobrar ¹	3.8	3.3	1.0	4.2	4.4	4.5	4.1	4.1
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.1	5.6	7.5	9.6	10.6	11.6	6.6	9.6
Impuestos diferidos (a favor)	2.5	3.4	3.7	3.8	4.0	4.1	3.4	3.7
Otros activos misc. ²	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3
Pasivo	307.1	341.9	476.6	529.9	578.1	586.5	343.0	515.9
Captación tradicional	286.4	298.1	302.9	452.5	492.3	496.3	287.6	445.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	286.4	293.2	296.9	441.5	479.8	482.5	282.5	437.3
Con interés	286.4	293.2	296.9	441.5	479.8	482.5	282.5	437.3
Depósitos a plazo	0.0	4.9	6.1	11.0	12.5	13.8	5.1	8.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	8.9	25.8	150.6	55.8	65.0	70.0	31.6	48.6
De corto plazo	0.0	23.6	149.7	40.0	46.6	50.1	30.7	34.8
De largo plazo	8.9	2.2	0.9	15.8	18.4	19.9	1.0	13.8
Otras cuentas por pagar ³	11.4	16.5	17.6	18.2	17.5	16.8	21.3	18.6
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	1.0	4.7	2.6	2.6	2.6	1.9	2.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.4	0.5	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7
CAPITAL CONTABLE	195.6	204.5	219.9	236.6	256.4	278.6	208.2	231.6
Capital contribuido	71.0							
Capital social	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5
Prima en venta de acciones	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Capital ganado	124.6	133.5	148.9	165.6	185.4	207.6	137.2	160.7
Reservas de capital	13.5	14.8	16.8	18.8	18.8	18.8	16.8	18.8
Resultado de ejercicios anteriores	98.0	98.8	109.9	120.2	136.3	155.5	109.9	128.2
Remediación por beneficios definidos a lo	-0.2	0.1	1.9	1.9	1.9	1.9	0.1	1.9
Resultado neto mayoritario	13.3	19.7	20.4	24.7	28.4	31.3	10.3	11.7
Deuda Neta	267.6	275.0	438.9	456.1	510.2	500.7	255.0	359.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Pagos Anticipados y Estimación Preventiva por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2.- Otros Activos Misc.: Depósitos en Garantía, Gastos de Origenación y Gastos Diferidos Largo Plazo.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Provisión para Beneficios a Empleados, Dividendos por Pagar, Otros Acreedores y Otras Provisiones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados: UNICRECO (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
Escenario Base								
Ingresos por intereses	48.8	63.9	86.8	110.7	113.4	107.1	41.0	54.6
Gastos por intereses (menos)	18.1	26.2	39.0	54.4	53.5	45.5	18.5	27.6
Margen Financiero	30.7	37.7	47.8	56.3	59.9	61.6	22.4	27.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-0.1	-0.1	1.3	-0.2	0.9	1.3	-0.1	-0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	30.8	37.9	46.5	56.5	59.0	60.3	22.5	27.7
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	2.8	0.0	1.9	2.0	2.3	2.8	0.5	0.8
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	33.4	37.9	48.3	58.4	61.3	63.1	23.0	28.4
Gastos de administración y promoción (menos)	18.5	17.1	22.3	26.8	27.8	30.1	10.7	14.1
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14.9	20.8	26.1	31.6	33.4	33.0	12.3	14.3
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	1.1	5.7	6.9	5.0	1.6	1.9	2.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	13.3	19.7	20.4	24.7	28.4	31.3	10.3	11.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: UNICRECO	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.6%	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.8%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	0.8%	0.7%
MIN Ajustado	6.1%	7.4%	8.2%	7.8%	7.5%	7.2%	8.4%	8.1%
Índice de Eficiencia	55.6%	45.3%	44.8%	46.0%	44.8%	46.7%	44.5%	47.1%
ROA Promedio	2.6%	3.8%	3.5%	3.3%	3.6%	3.7%	4.3%	3.3%
Índice de Capitalización	32.4%	36.3%	29.6%	32.7%	32.6%	34.9%	39.7%	42.7%
Razón de Apalancamiento	1.8	1.7	1.7	2.2	2.2	2.2	1.6	2.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.5	1.5	1.5	1.6	1.8	1.7
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	18.0	17.9	16.4	19.1	19.0	19.4	18.2	19.2
Spread de Tasas	3.9%	4.0%	4.0%	4.1%	4.3%	4.7%	3.9%	3.9%
Tasa Activa	9.6%	12.6%	15.4%	15.2%	14.5%	12.8%	14.8%	15.6%
Tasa Pasiva	5.7%	8.6%	11.3%	11.1%	10.1%	8.1%	10.9%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: UNICRECO (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto del Periodo	13.3	19.7	20.4	24.7	28.4	31.3	10.3	11.7
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	0.8	-0.4	0.5	1.0	1.4	1.8	0.4	0.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	0.5	0.9	1.3	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	-1.1	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5
Impuestos Diferidos	2.0	-1.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	14.1	19.3	20.9	25.7	29.8	33.1	10.8	12.2
Aumento en la cartera de crédito	11.7	-21.7	-184.5	-27.7	-72.7	-12.0	12.4	74.4
Otras Cuentas por Cobrar	-2.7	0.6	2.9	-3.2	-0.2	-0.2	-0.3	-3.1
Otros activos misc.	0.3	-0.0	0.2	0.1	-0.0	-0.0	0.1	0.1
Captacion	41.1	11.7	4.8	149.6	39.7	4.0	-10.5	142.5
Prestamos de Bancos	-44.8	16.9	124.8	-94.8	9.2	5.0	5.8	-102.0
Otras Cuentas por Pagar	-2.8	5.2	2.6	-0.6	-0.7	-0.7	4.8	-0.3
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.3	1.0	2.4	-0.8	0.0	0.0	0.9	-0.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	2.6	13.7	-46.8	22.4	-24.8	-4.0	13.3	110.7
Recursos Generados en la Operación	16.7	33.0	-25.9	48.0	5.0	29.2	24.1	122.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	-11.1	-4.9	-8.0	-8.6	-9.2	-6.7	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-11.1	-4.9	-8.0	-8.6	-9.2	-6.7	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	4.6	-0.7	-3.3	-2.6	-1.5	-1.5	-2.1	-2.6
Adquisición de mobiliario y equipo	4.5	-1.0	-3.3	-2.6	-1.5	-1.5	-2.1	-2.6
Otros	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	21.3	21.1	-34.2	37.4	-5.1	18.5	15.3	120.3
Disponibilidad al principio del periodo	6.4	27.7	48.9	14.7	52.2	47.1	48.9	14.7
Disponibilidades al final del periodo	27.7	48.9	14.7	52.2	47.1	65.5	64.2	135.1
Flujo Libre de Efectivo	7.7	25.1	26.4	21.8	28.9	32.3	15.3	8.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	13.3	19.7	20.4	24.7	28.4	31.3	10.3	11.7
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.8	-0.4	0.5	1.0	1.4	1.8	0.4	0.5
- Castigos	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2.7	0.6	2.9	-3.2	-0.2	-0.2	-0.3	-3.1
+ Otras cuentas por pagar	-2.8	5.2	2.6	-0.6	-0.7	-0.7	4.8	-0.3
Flujo Libre de Efectivo	7.7	25.1	26.4	21.8	28.9	32.3	15.3	8.8



Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance: UNICRECO (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ACTIVO	502.7	546.4	696.5	627.3	671.6	739.8	551.2	747.6
Disponibilidades	27.7	48.9	14.7	9.5	7.4	7.8	64.2	135.0
Total Cartera de Crédito Neto	463.0	484.7	669.2	599.9	644.4	710.4	472.3	594.8
Cartera de Crédito Total	465.8	487.4	673.2	640.0	681.2	725.5	474.9	598.1
Cartera de crédito vigente	458.5	483.4	668.9	599.9	628.7	698.1	470.9	593.8
Créditos comerciales	421.2	467.6	663.1	599.9	628.7	698.1	465.9	593.8
Documentados con garantía inmobiliaria	405.8	453.9	632.1	569.6	596.9	662.8	446.5	563.8
Documentados con otras garantías	5.5	5.2	23.7	26.6	27.8	30.9	13.2	26.3
Sin Garantía	9.9	8.5	7.3	3.7	3.9	4.4	6.2	3.7
Operaciones de Factoraje	37.3	15.8	5.8	0.0	0.0	0.0	5.0	0.0
Cartera de crédito vencida	7.3	4.0	4.3	40.1	52.5	27.4	3.9	4.3
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-2.8	-2.7	-4.0	-40.1	-36.8	-15.1	-2.6	-3.3
Otros Activos	12.0	12.8	12.6	17.9	19.8	21.6	14.7	17.8
Otras cuentas por cobrar ¹	3.8	3.3	1.0	4.2	4.4	4.5	4.1	4.1
Inmuebles, mobiliario y equipo	5.1	5.6	7.5	9.6	11.1	12.6	6.6	9.6
Impuestos diferidos (a favor)	2.5	3.4	3.7	3.8	4.0	4.1	3.4	3.7
Otros activos misc. ²	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.3
Pasivo	307.1	341.9	476.6	439.9	510.9	568.7	343.0	515.9
Captación tradicional	286.4	298.1	302.9	373.0	435.0	491.0	287.6	445.4
Depósitos de exigibilidad inmediata	286.4	293.2	296.9	369.0	430.0	482.5	282.5	437.3
Con interés	286.4	293.2	296.9	369.0	430.0	482.5	282.5	437.3
Depósitos a plazo	0.0	4.9	6.1	4.0	5.0	8.5	5.1	8.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	8.9	25.8	150.6	45.3	55.0	57.5	31.6	48.6
De corto plazo	0.0	23.6	149.7	32.4	39.4	41.2	30.7	34.8
De largo plazo	8.9	2.2	0.9	12.9	15.6	16.3	1.0	13.8
Otras cuentas por pagar ³	11.4	16.5	17.6	18.2	17.5	16.8	21.3	18.6
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	1.0	4.7	2.6	2.6	2.6	1.9	2.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.4	0.5	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7
CAPITAL CONTABLE	195.6	204.5	219.9	187.4	160.7	171.1	208.2	231.6
Capital contribuido	71.0							
Capital social	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5	69.5
Prima en venta de acciones	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Capital ganado	124.6	133.5	148.9	116.4	89.7	100.1	137.2	160.7
Reservas de capital	13.5	14.8	16.8	18.8	18.8	18.8	16.8	18.8
Resultado de ejercicios anteriores	98.0	98.8	109.9	128.2	95.7	69.0	109.9	128.2
Remediación por beneficios definidos a lo	-0.2	0.1	1.9	1.9	1.9	1.9	0.1	1.9
Resultado neto mayoritario	13.3	19.7	20.4	-32.5	-26.7	10.4	10.3	11.7
Deuda Neta	267.6	275.0	438.9	408.8	482.6	540.7	255.0	359.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Pagos Anticipados y Estimación Preventiva por Irrecuperabilidad o Difícil Cobro.

2.- Otros Activos Misc.: Depósitos en Garantía, Gastos de Originación y Gastos Diferidos Largo Plazo.

3.- Otras Cuentas por Pagar: Provisión para Beneficios a Empleados, Dividendos por Pagar, Otros Acreedores y Otras Provisiones.



Escenario Estrés: Estado Financiero

Edo. De Resultados: UNICRECO (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	48.8	63.9	86.8	100.0	92.1	92.1	41.0	54.6
Gastos por intereses (menos)	18.1	26.2	39.0	53.5	49.2	47.8	18.5	27.6
Margen Financiero	30.7	37.7	47.8	46.5	42.8	44.3	22.4	27.0
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	-0.1	-0.1	1.3	36.1	26.2	3.4	-0.1	-0.7
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	30.8	37.9	46.5	10.4	16.6	40.9	22.5	27.7
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	2.8	0.0	1.9	1.3	1.6	1.3	0.5	0.8
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	33.4	37.9	48.3	11.6	18.2	42.2	23.0	28.4
Gastos de administración y promoción (menos)	18.5	17.1	22.3	41.6	44.9	30.6	10.7	14.1
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14.9	20.8	26.1	-29.9	-26.7	11.5	12.3	14.3
ISR y PTU Causado (menos)	0.0	1.1	5.7	2.6	0.0	1.2	1.9	2.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	13.3	19.7	20.4	-32.5	-26.7	10.4	10.3	11.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras: UNICRECO	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.6%	0.8%	0.6%	6.3%	7.7%	3.8%	0.8%	0.7%
Índice de Morosidad Ajustado	1.8%	0.8%	0.6%	6.3%	11.5%	7.0%	0.8%	0.7%
MIN Ajustado	6.1%	7.4%	8.2%	1.5%	2.4%	5.8%	8.4%	8.1%
Índice de Eficiencia	55.6%	45.3%	44.8%	87.1%	101.0%	67.2%	44.5%	47.1%
ROA Promedio	2.6%	3.8%	3.5%	-4.7%	-4.0%	1.5%	4.3%	3.3%
Índice de Capitalización	32.4%	36.3%	29.6%	28.3%	23.2%	23.2%	39.7%	42.7%
Razón de Apalancamiento	1.8	1.7	1.7	2.2	2.8	3.2	1.6	2.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.8	1.5	1.5	1.3	1.3	1.8	1.7
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	18.0	17.9	16.4	20.1	18.2	17.3	18.2	19.2
Spread de Tasas	3.9%	4.0%	4.0%	2.7%	2.8%	3.8%	3.9%	3.9%
Tasa Activa	9.6%	12.6%	15.4%	14.4%	13.4%	13.0%	14.8%	15.6%
Tasa Pasiva	5.7%	8.6%	11.3%	11.7%	10.6%	9.2%	10.9%	11.7%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo: UNICRECO (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto del Periodo	13.3	19.7	20.4	-32.5	-26.7	10.4	10.3	11.7
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	0.8	-0.4	0.5	37.3	26.7	3.9	0.4	0.5
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	0.0	0.0	0.0	36.8	26.2	3.4	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	-1.1	0.6	0.8	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5
Impuestos Diferidos	2.0	-1.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	14.1	19.3	20.9	4.8	0.0	14.3	10.8	12.2
Aumento en la cartera de crédito	11.7	-21.7	-184.5	32.5	-70.7	-69.4	12.4	74.4
Otras Cuentas por Cobrar	-2.7	0.6	2.9	-3.2	-0.2	-0.2	-0.3	-3.1
Otros activos misc.	0.3	-0.0	0.2	0.1	-0.0	-0.0	0.1	0.1
Captacion	41.1	11.7	4.8	70.1	62.0	56.0	-10.5	142.5
Prestamos de Bancos	-44.8	16.9	124.8	-105.3	9.7	2.5	5.8	-102.0
Otras Cuentas por Pagar	-2.8	5.2	2.6	-0.6	-0.7	-0.7	4.8	-0.3
Impuestos diferidos (a cargo)	-0.3	1.0	2.4	-0.8	0.0	0.0	0.9	-0.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	2.6	13.7	-46.8	-7.4	-0.1	-11.9	13.3	110.7
Recursos Generados en la Operación	16.7	33.0	-25.9	-2.7	-0.0	2.4	24.1	122.9
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	-11.1	-4.9	0.0	0.0	0.0	-6.7	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-11.1	-4.9	0.0	0.0	0.0	-6.7	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	4.6	-0.7	-3.3	-2.6	-1.5	-1.5	-2.1	-2.6
Adquisición de mobiliario y equipo	4.5	-1.0	-3.3	-2.6	-1.5	-1.5	-2.1	-2.6
Otros	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	21.3	21.1	-34.2	-5.3	-1.5	0.9	15.3	120.3
Disponibilidad al principio del periodo	6.4	27.7	48.9	14.7	9.5	7.9	48.9	14.7
Disponibilidades al final del periodo	27.7	48.9	14.7	9.5	7.9	8.8	64.2	135.1
Flujo Libre de Efectivo	7.7	25.1	26.4	0.9	-0.8	13.4	15.3	8.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna proporcionada por la Unión de Crédito y anual dictaminada por RSM México Bogarín, S.C.

* Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	13.3	19.7	20.4	-32.5	-26.7	10.4	10.3	11.7
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	0.8	-0.4	0.5	37.3	26.7	3.9	0.4	0.5
- Castigos	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-2.7	0.6	2.9	-3.2	-0.2	-0.2	-0.3	-3.1
+ Otras cuentas por pagar	-2.8	5.2	2.6	-0.6	-0.7	-0.7	4.8	-0.3
Flujo Libre de Efectivo	7.7	25.1	26.4	0.9	-0.8	13.4	15.3	8.8



Glosario Uniones de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

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

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

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



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 A- con Perspectiva Estable y HR2
Fecha de última acción de calificación	25 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarin, 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 de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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 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

