



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2 con Perspectiva Estable para UNICCO

La ratificación de la calificación para UNICCO¹ se basa en los procesos de originación y administración del portafolio, en los cuales se observa una ligera mejora en la calidad de la cartera, reflejada en un índice de morosidad de 0.8% y de morosidad ajustada de 1.6% al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 1.3% y 2.1% al 3T23). Con respecto al capital humano, se mantienen niveles adecuados en las horas promedio de capacitación por colaborador al cerrar en 32.4 horas en los últimos doce meses (12m) en septiembre de 2024 y un índice de rotación de personal de 14.3% (vs. 38.8 horas y 7.3% al 3T23). Si bien se presenta un ligero deterioro en comparación con el periodo previo, los niveles registrados se mantienen en niveles adecuados en comparación con el sector. Asimismo, se observa una adecuada estructura organizacional de la Unión de Crédito, al contar con dos consejeros independientes en su Consejo de Administración y siete comités de monitoreo para diferentes áreas en la UC. De la misma manera, UNICCO mantiene procesos sólidos de auditoría y control interno, además de que cuenta con sistemas adecuados para el desarrollo de la operación.

Principales Factores Considerados

- **Reducción en el índice de morosidad y de morosidad ajustado con 0.8% y 1.6% al 3T24 (vs. 1.3% y 2.1% al 3T23).** Los bajos niveles de morosidad se deben a los procesos de originación de cartera, así como a las prácticas de control y seguimiento de los acreditados para la recuperación de los créditos.
- **Deterioro en el índice de rotación al tercer trimestre de 2024, el cual se posicionó en 14.3% (vs. 7.3% al 3T23).** La Unión de Crédito ha visto un alza en su rotación en los últimos doce meses; aun con esto, el índice se mantiene en niveles de fortaleza en relación con la industria.

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



- **Adecuado plan de capacitación para los colaboradores, que consistió en un total de 4,532.4 horas impartidas, lo que resultó en un promedio por colaborador de 32.4 horas (vs. 4,957.0 horas y 38.8 horas promedio por colaborador).** UNICCO ha visto una ligera disminución en la capacitación a sus colaboradores; sin embargo, se mantiene en niveles elevados en comparación con la industria, al impartir en los últimos doce meses un total de 27 cursos distintos a un promedio de 140 colaboradores.

Desempeño Histórico

- **Reducción en la rentabilidad y en la eficiencia, al cerrar el 3T24 con un ROA Promedio de 0.0% y un índice de eficiencia de 94.3% (vs. 0.7% y 75.8% al 3T23).** La baja respondió a una disminución en el margen financiero, que a su vez se originó por un mayor saldo insoluto en el fondeo que elevó los gastos financieros en el periodo.
- **Retroceso en el perfil de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización al 3T24 de 13.9% (vs. 15.2% al 3T23).** Dicho retroceso es resultado de la reducción en las utilidades netas 12m, además de una aportación de capital que fortaleció el resultado del 3T23.
- **Ligero crecimiento en el portafolio total, con un monto total de P\$3,673.2m en septiembre de 2024 (vs. P\$3,588.4m en septiembre de 2023).** La Unión de Crédito ha presentado una mayor colocación en los últimos 12m debido a la estrategia de liberar el efectivo restringido para impulsar el crecimiento de la cartera.
- **Mayor concentración de clientes principales, al representar 2.2x el capital contable al 3T24 (vs. 1.8x al 3T23).** El crecimiento en el monto de los dos clientes principales generó un aumento en la exposición a posibles incumplimientos. Al considerar las garantías liquidas de estos clientes, la concentración disminuye a 1.1x al 3T24 (vs. 1.5x al 3T23)

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Contención en el índice de eficiencia de la Unión de Crédito.** Una reducción en los gastos de administración de UNICCO que lleve a un índice de eficiencia menor al 59.6% podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Mayor pulverización en sus 10 principales clientes a niveles inferiores a 1.5x, con capital contable de manera consistente, sin considerar garantías líquidas.** Esto reduciría la exposición que mantiene la Unión de Crédito ante la posibilidad de incumplimiento por parte de algún cliente.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad del portafolio total.** Niveles constantes en los índices de morosidad en periodos consecutivos iguales o superiores a 8.0%, reflejarían una disminución en la capacidad de administración del portafolio total y podría impactar de manera negativa la calificación.
- **Falta de Ejecución de los planes de Auditoría y Control Interno.** Lo anterior podría implicar una disminución en la calidad y control de las operaciones de la Unión de Crédito.
- **Continuo deterioro en la capacitación y el índice de rotación de personal.** Durante este periodo, UNICCO tuvo un desempeño inferior en comparación del periodo pasado en ambos indicadores. Si esta tendencia continúa en el largo plazo y se deteriora a niveles inferiores a las 20.0 horas de capacitación promedio por colaborador y rotación mayor al 25.0%, se tendría un impacto negativo en la calificación.



Balance Financiero (P\$m)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVO	5,119.5	5,358.6	5,403.5	5,344.4	5,782.4
Disponibilidades	60.5	69.6	362.1	80.7	43.9
Inversiones en valores	939.0	946.1	924.2	1,154.2	954.2
Deudores en Reporto	0.0	0.0	5.9	0.0	6.3
Total Cartera de Crédito Neto	3,612.8	3,799.7	3,521.6	3,545.4	3,646.3
Cartera de Crédito Total	3,653.5	3,831.7	3,559.0	3,588.4	3,673.2
Cartera Vigente	3,611.0	3,782.2	3,507.6	3,541.5	3,642.9
Cartera Vencida	42.6	49.5	51.4	46.8	30.3
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-40.8	-32.0	-37.4	-43.0	-26.9
Otros Activos	507.2	543.3	589.6	564.1	1,131.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	33.3	45.0	36.5	43.9	566.2
Bienes Adjudicados	5.9	6.9	5.9	5.9	19.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	277.2	272.1	306.0	307.7	301.2
Inmuebles, Mobiliario y Equipo de uso Propio	62.2	57.2	52.9	52.6	52.1
Inversiones Permanentes en Acciones	20.4	17.0	14.7	15.6	16.6
Impuestos Diferidos (a favor)	69.9	87.0	87.7	84.0	116.2
Otros Activos Misceláneos ²	38.2	58.1	86.0	54.3	60.4
PASIVO	4,430.0	4,631.8	4,641.8	4,575.8	5,026.4
Captación	3,097.3	3,495.8	3,459.2	3,312.2	3,483.2
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,673.0	2,883.5	2,831.2	2,625.7	2,588.6
Depósitos a Plazo	424.3	612.3	628.0	686.5	894.6
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,299.7	1,083.9	1,122.8	1,213.7	1,490.2
De Corto Plazo	786.4	597.1	729.8	450.5	451.0
De Largo Plazo	513.2	486.8	393.0	763.2	1,039.2
Otras Cuentas por Pagar³	26.6	48.8	57.9	29.9	43.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	6.4	3.2	1.9	20.1	9.9
CAPITAL CONTABLE	689.5	726.8	761.7	768.7	756.1
Capital Contribuido	676.2	706.4	718.6	680.5	685.9
Capital Ganado	13.3	20.4	43.1	88.2	70.1
Reservas de Capital	28.3	13.4	13.8	51.4	56.7
Resultado de Ejercicios Anteriores	-19.4	-0.6	-0.4	0.6	11.2
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto Mayoritario	2.8	7.3	29.3	35.7	4.4
DEUDA NETA	3,424.0	3,612.9	3,353.5	3,320.8	4,018.3

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

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



HR RATINGS

Estado de Resultados (P\$m)

Concepto	Anual			Acumulado	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
Ingresos por intereses	369.1	546.7	714.8	532.6	536.9
Gastos por intereses (menos)	275.8	413.6	533.3	396.5	454.3
Margen Financiero	93.3	133.1	181.5	136.1	82.6
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	2.4	25.9	20.4	12.4	30.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	90.9	107.2	161.1	123.7	51.8
Comisiones Cobradas	31.8	36.9	36.0	18.0	20.4
Comisiones Pagadas	15.1	9.7	26.1	12.5	19.9
Otros Ingresos (egresos) de la Operación ¹	124.0	61.7	67.3	55.5	82.5
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	231.5	196.0	238.3	184.7	134.8
Gastos de Administración y Promoción (menos)	222.2	199.4	207.2	145.4	152.5
Resultado de Operación	9.3	-3.4	31.1	39.4	-17.6
ISR y PTU Diferidos (menos)	6.4	-12.8	-0.5	2.3	-21.4
Resultado antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas	2.9	9.5	31.6	37.1	3.7
Participación en Subsidiarias y Asociadas (mas)	-0.0	-2.2	-2.4	-1.4	0.7
Resultado Neto	2.8	7.3	29.3	35.7	4.4

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

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	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.2%	1.3%	1.4%	1.3%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	1.2%	2.1%	2.3%	2.1%	1.6%
MIN Ajustado	2.2%	2.3%	3.4%	3.2%	1.8%
Índice de Eficiencia	95.0%	89.8%	80.1%	75.8%	94.3%
ROA Promedio	0.1%	0.1%	0.5%	0.7%	0.0%
Índice de Capitalización	13.8%	13.6%	14.8%	15.2%	13.9%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.2	6.1	6.1	6.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.1	1.1	0.9
Spread de Tasas	1.8%	2.3%	3.1%	3.1%	2.3%
Tasa Activa	8.8%	11.8%	14.9%	14.6%	14.7%
Tasa Pasiva	7.0%	9.5%	11.8%	11.5%	12.4%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	4.0	4.0	4.0	4.0	3.5

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo de Efectivo (P\$m)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	3T23	3T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	2.8	7.3	29.3	35.7	4.4
Partidas que no generaron o requirieron efectivo	2.4	25.9	20.4	12.4	30.8
Flujo Generado por Resultado Neto	5.3	33.2	49.6	48.1	35.1
Inversiones en Valores	-75.2	-7.0	21.8	-208.2	-30.0
Operaciones con Valores y Derivados	0.0	0.0	-5.9	0.0	-0.4
Aumento en Cartera de Crédito	-514.1	-212.8	257.6	241.9	-155.4
Otras Cuentas por Cobrar	-4.1	-11.8	8.6	1.1	-529.7
Bienes Adjudicados	3.7	-1.0	0.9	0.9	-13.2
Inversiones en Acciones	-0.5	3.5	2.3	1.3	-1.9
Impuestos diferidos (a favor)	8.5	-17.1	-0.7	3.0	-28.5
Otros Activos Misceláneos	12.2	-19.9	-27.8	3.8	25.6
Captación	1.1	398.5	-36.6	-183.6	24.0
Préstamos de Bancos	439.9	-215.8	38.8	129.8	367.4
Otras Cuentas por Pagar	-9.3	22.2	9.1	-19.0	-14.8
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	-2.8	-3.2	-1.3	16.8	8.0
Aumento por partidas relacionadas con la Operación	-140.6	-64.4	266.9	-12.0	-349.0
Recursos Generados en la Operación	-135.4	-31.2	316.6	36.0	-313.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	66.2	30.0	5.6	6.1	-10.0
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	66.2	30.2	12.2	6.1	5.2
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	-5.6	0.0	-5.6
Otros	0.0	-0.2	-0.9	0.0	-9.6
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	25.6	10.2	-29.6	-31.1	5.6
Adquisición de Mobiliario y Equipo	25.6	10.2	-29.6	-31.1	5.6
CAMBIO EN EFECTIVO	-43.6	9.1	292.5	11.1	-318.2
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Disponibilidades al Principio del Periodo	104.1	60.5	69.6	69.6	362.1
Disponibilidades al Final del Periodo	60.5	69.6	362.1	80.7	43.9
Flujo Libre de Efectivo	4.1	-6.4	9.3	3.9	-514.0

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	3T23	3T24
Resultado Neto	2.8	7.3	29.3	35.7	4.4
+ Estimaciones Preventivas	2.4	25.9	20.4	12.4	30.8
- Castigos y/o Liberaciones	0.0	-30.2	-30.2	-30.2	-30.2
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	8.1	-31.7	-19.3	5.0	-504.1
+ Otras Cuentas por Pagar	-9.3	22.2	9.1	-19.0	-14.8
Flujo Libre de Efectivo	4.1	-6.4	9.3	3.9	-514.0

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. 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 + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 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.



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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010 HR AP2 / Perspectiva Estable
Calificación anterior	
Fecha de última acción de calificación	23 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T24
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 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, (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

