

Calificación

UNICRECO AP	HR AP3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3 con Perspectiva Estable para UNICRECO

La ratificación de la calificación de UNICRECO¹ se basa en la adecuada calidad que mantiene en su portafolio total, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 0.8% al segundo trimestre de 2023 (2T23), lo que se compara con el 0.6% que mantenían al 2T22. El comportamiento de la morosidad del portafolio se explica por los adecuados procesos de cobranza y políticas de originación que mantiene la Unión de Crédito. En cuanto a la rotación, se mantiene en niveles nulos, ya que en los últimos 12 meses (12m) no han tenido cambios en la base de colaboradores. Por otro lado, se presentó un incremento en la capacitación y cerraron con un total de 129.1 horas promedio por colaborador contempladas para 2023; lo anterior, por un diplomado equivalente a 150 horas que cursaron 11 colaboradores (vs. 19.1 horas por colaborador al 2T22). Finalmente, consideramos que la Unión de Crédito mantiene adecuados procesos de auditoría y control interno que reflejan su capacidad de administración de portafolio, así como sanas prácticas de Gobierno Corporativo.

Principales Factores Considerados

- **Morosidad en niveles adecuados, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 0.8% al 2T23 (vs. 0.6% al 2T22).** Se presentó un deterioro marginal en la calidad del portafolio derivado del incumplimiento de dos clientes por un monto de P\$3.9m y ambos se encuentran en proceso judicial.
- **Nulos niveles de rotación al cierre de junio 2023 (vs. 0.0% al 2T22).** En los últimos 12m, la Unión de Crédito mantuvo sin modificaciones su base de colaboradores.
- **Adecuados niveles de capacitación a colaboradores, con 129.1 horas promedio contempladas para finales de 2023 y con un avance de 90.0% al 2T23 (vs. 19.1 horas por colaborador y 24.7% al 2T22).** El aumento está relacionado a un diplomado en Educación Financiera que recibieron 11 colaboradores por un total de 150 horas. Por otro lado, la UC se mantiene en adecuados niveles de capacitación en línea con lo sugerido por las sanas prácticas.
- **Adecuados Procesos de Auditoría Interna y Control Interno.** La UC mantiene un plan anual de auditoría, donde se revisan de manera periódica diferentes procesos y se realiza el seguimiento a los hallazgos. Además, cuentan con un sistema de control interno que les permite resguardar la operación ante posibles riesgos.
- **Disminución en la estructura de fondeo, al contar con un monto total autorizado de P\$597.6m y una disponibilidad de 46.6% de los recursos al 2T23 (vs. P\$651.2m y 46.6% al 2T22).** A pesar de la disminución, la UC mantiene un adecuado nivel que le permite implementar el plan de negocios sin comprometer la solvencia.
- **Alta concentración en la región sur del País, con la totalidad del portafolio colocado en Yucatán, Quintana Roo y Campeche (vs. 100.0% al 2T22).** UNICRECO mantiene una alta dependencia al desempeño económico y 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 1.1x al 2T23 (vs. 0.6x al 2T22).** Lo anterior es resultado del incremento en los montos de las líneas de crédito que mantienen los principales clientes en junio 2023, sin embargo, mantienen garantías hipotecarias superiores a los montos otorgados.

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 Unión).

Contactos

Oscar Herrera

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Carolina Flores

Analista
carolina.flores@hrratings.com

Roberto Soto

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

Desempeño Histórico

- **Aumento en la rentabilidad con un ROA Promedio en 4.3% al 2T23 (vs. 3.0% al 2T22).** El incremento en la tasa activa y la estabilidad en los gastos de administración 12m de la Unión de Crédito llevaron a un incremento en el resultado neto, lo cual se vio reflejado en el indicador de rentabilidad.
- **Sólida posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de apalancamiento en niveles de 39.7% y 1.6x al 2T23 (vs. 34.6%, 1.7x al 2T22).** 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.

Factores que podrían subir la calificación

- **Diversificación geográfica, reflejada en una reducción en la participación de las principales entidades sobre el saldo del portafolio total y ubicándose en niveles cercanos a 40.0%.** Lo anterior le permitiría reducir el riesgo de exposición ante algún evento que afecte el desarrollo económico de la región sur del país.
- **Robustecimiento en la Plataforma Tecnológica.** Lo anterior, a través de mejoras en las plataformas que permitan contar con una automatización de los procesos principales de originación, seguimiento, cobranza y reporte.
- **Estabilidad en las horas promedio por colaborador a un nivel igual o superior a 20 horas.** El mantener el Plan de Capacitación, con un número constante de horas, está en línea con lo considerado por las sanas prácticas del mercado podría tener un impacto positivo en la calificación

Factores que podrían bajar la calificación

- **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.
- **Disminución en las horas de capacitación, con una tendencia a la baja a niveles inferiores de 15 horas promedio por colaborador, en niveles sostenidos para los próximos periodos.** La reducción en las horas de capacitación podría impactar en procesos internos y de esta manera, la calidad del portafolio total de la Unión de Crédito se presionaría.
- **Aumento en la rotación a niveles no observados históricamente.** Un incremento en la rotación podría impactar la calificación, ya que supondría un riesgo operacional ante el cambio en la base de operadores actuales.

Anexo Estados Financieros

Balance: UNICRECO (Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
ACTIVO	496.0	502.7	546.4	512.4	551.2
Disponibilidades	6.4	27.7	48.9	16.9	64.2
Total Cartera de Crédito Neto	474.7	463.0	484.7	482.3	472.3
Cartera de Crédito Total	478.7	465.8	487.4	485.2	474.9
Cartera de crédito vigente	477.7	458.5	483.4	482.1	470.9
Créditos comerciales	401.0	421.2	467.6	469.1	465.9
Documentados con garantía inmobiliaria	367.7	405.8	453.9	451.4	446.5
Documentados con otras garantías	6.4	5.5	5.2	7.3	13.2
Sin Garantía	26.9	9.9	8.5	10.3	6.2
Operaciones de Factoraje	76.7	37.3	15.8	13.1	5.0
Cartera de crédito vencida	1.0	7.3	4.0	3.1	3.9
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-4.0	-2.8	-2.7	-2.9	-2.6
Otros Activos	14.9	12.0	12.8	13.2	14.7
Otras cuentas por cobrar ¹	1.2	3.8	3.3	5.1	4.1
Inmuebles, mobiliario y equipo	8.5	5.1	5.6	5.0	6.6
Impuestos diferidos (a favor)	4.4	2.5	3.4	2.5	3.4
Otros activos misc. ²	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5
Pasivo	313.8	307.1	341.9	320.6	343.0
Captación tradicional	245.4	286.4	298.1	254.6	287.6
Depósitos a plazo	4.2	0.0	4.9	4.8	5.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismo	53.7	8.9	25.8	46.6	31.6
De corto plazo	25.9	0.0	23.6	43.3	30.7
De largo plazo	27.8	8.9	2.2	3.4	1.0
Otras cuentas por pagar ³	11.3	11.4	16.5	18.1	21.3
Impuestos diferidos (a cargo)	1.5	0.0	1.0	1.2	1.9
Créditos diferidos y cobros anticipados	2.0	0.4	0.5	0.1	0.6
CAPITAL CONTABLE	182.1	195.6	204.5	191.8	208.2
Capital contribuido	71.0	71.0	71.0	71.0	71.0
Capital social	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
Capital ganado	111.2	124.6	133.5	120.8	137.2
Reservas de capital	12.3	13.5	14.8	14.8	16.8
Resultado de ejercicios anteriores	86.8	98.0	98.8	98.8	109.9
Remediación por beneficios definidos a lo	-0.4	-0.2	0.1	-0.2	0.1
Resultado neto mayoritario	12.5	13.3	19.7	7.3	10.3
Deuda Neta	292.7	267.6	275.0	284.3	255.0

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

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.

Edo. De Resultados: UNICRECO (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
Ingresos por intereses	52.9	48.8	63.9	27.9	41.0
Gastos por intereses (menos)	22.2	18.1	26.2	10.9	18.5
Margen Financiero	30.7	30.7	37.7	17.0	22.4
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	0.4	-0.1	-0.1	0.1	-0.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	30.3	30.8	37.9	16.9	22.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	0.2	0.2	0.0	0.1	0.0
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	1.6	2.8	0.0	0.2	0.5
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	31.6	33.4	37.9	16.9	23.0
Gastos de administración y promoción (menos)	16.0	18.5	17.1	8.4	10.7
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	15.6	14.9	20.8	8.6	12.3
ISR y PTU Causado (menos)	3.4	0.0	1.1	1.2	1.9
ISR y PTU Diferidos (menos)	-0.3	1.6	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	12.5	13.3	19.7	7.3	10.3

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

Métricas Financieras UNICRECO	2020	2021	2022	2T22	2T23
Índice de Morosidad	0.2%	1.6%	0.8%	0.6%	0.8%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	1.8%	0.8%	0.6%	0.8%
MIN Ajustado	5.9%	6.1%	7.4%	6.7%	8.4%
Índice de Eficiencia	49.9%	55.6%	45.3%	52.0%	44.5%
ROA Promedio	2.4%	2.6%	3.8%	3.0%	4.3%
Índice de Capitalización	32.5%	32.4%	36.3%	34.6%	39.7%
Razón de Apalancamiento	2.0	1.8	1.7	1.7	1.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.8	1.7	1.8
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	10.5	10.8	10.7	10.8	10.9
Spread de Tasas	3.7%	3.9%	4.0%	4.0%	3.9%
Tasa Activa	10.4%	9.6%	12.6%	10.5%	14.8%
Tasa Pasiva	6.6%	5.7%	8.6%	6.5%	10.9%

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

Flujo Libre de Efectivo: UNICRECO (Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2020	2021	2022	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN					
Resultado Neto del Periodo	12.5	13.3	19.7	7.3	10.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	-0.5	0.8	-0.4	0.2	0.4
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	-1.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación y Amortización	1.8	-1.1	0.6	0.2	0.4
Impuestos Diferidos	-0.4	2.0	-1.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	12.0	14.1	19.3	7.6	10.8
Aumento en la cartera de credito	68.1	11.7	-21.7	-19.3	12.4
Otras Cuentas por Cobrar	-0.6	-2.7	0.6	-1.2	-0.3
Otros activos misc.	0.3	0.3	-0.0	-0.1	0.1
Captacion	-21.8	41.1	11.7	-31.9	-10.5
Prestamos de Bancos	-83.0	-44.8	16.9	37.8	5.8
Otras Cuentas por Pagar	2.3	-2.8	5.2	6.3	4.8
Impuestos diferidos (a cargo)	0.0	-0.3	1.0	1.2	0.9
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-34.7	2.6	13.7	-7.1	13.3
Recursos Generados en la Operación	-22.7	16.7	33.0	0.4	24.1
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	0.0	-11.1	-11.1	-6.7
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	-11.1	-11.1	-6.7
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.6	4.6	-0.7	-0.1	-2.1
Adquisición de mobiliario y equipo	-0.4	4.5	-1.0	-0.1	-2.1
Otros	1.0	0.2	0.3	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	-22.1	21.3	21.1	-10.8	15.3
Disponibilidad al principio del periodo	28.5	6.4	27.7	27.7	48.9
Disponibilidades al final del periodo	6.4	27.7	48.9	17.0	64.2
Flujo Libre de Efectivo	13.7	7.7	25.1	12.7	15.3

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

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2T22	2T23
Resultado Neto	12.5	13.3	19.7	7.3	10.3
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	-0.5	0.8	-0.4	0.2	0.4
- Castigos	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-0.6	-2.7	0.6	-1.2	-0.3
+ Otras cuentas por pagar	2.3	-2.8	5.2	6.3	4.8
Flujo Libre de Efectivo	13.7	7.7	25.1	12.7	15.3

Glosario Uniones de Crédito

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones Temporales + Cartera de Crédito Total + Activo Fijo en Arrendamiento.

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.

Deuda Neta. Pasivos con Costo – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos + Decremento (Incremento) en Otros Activos + Decremento (Incremento) en Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización. Capital Neto / 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 para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Portafolio Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Socios + Pasivos Bursátiles.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera en Arrendamiento + Cartera Vencida.

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

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel Garcia +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	HR AP3 con Perspectiva Positiva
Fecha de última acción de calificación	8 de septiembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por RSM México Bogarín, 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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).