

## Calificación

UNICCO AP	HR AP2
Perspectiva	Estable

### Evolución de la Calificación AP



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Roberto Soto

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

### Carolina Flores

Analista  
carolina.flores@hrratings.com

### Angel García

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

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

La ratificación de la calificación de UNICCO<sup>1</sup> se basa en los adecuados procesos de administración del portafolio, en donde se observa una adecuada contención en la morosidad de la cartera total, que se refleja en el índice de morosidad de 1.3% y de morosidad ajustada de 2.1% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 2.2% y 2.2% al 3T22). Por otra parte, se observa un incremento en las horas de capacitación por empleado, que cerraron en 38.7 horas promedio en septiembre de 2023, con un adecuado alcance y contenido del Plan de Capacitación de la Unión de Crédito (vs. 29.2 horas promedio en septiembre de 2022). Por otra parte, el índice de rotación de personal se redujo a niveles de 7.4% manteniéndose en niveles adecuados y reflejando una adecuada estructura organizacional para la administración de la UC (vs. 9.9% al 3T22). La Unión de Crédito mantiene un sólido proceso de auditoría y control interno, así como adecuados sistemas que permiten el correcto desarrollo de las actividades de UNICCO.

## Factores Considerados

- **Estabilidad en la calidad del portafolio total, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 1.3% y 2.1%, respectivamente al 3T23 (vs. 2.2% y 2.2% al 3T22).** La diferencia observada entre los indicadores radica en los castigos aplicados al cierre de 2022 por un monto total de P\$30.6m mientras que durante 2023 no realizaron castigos.
- **Aumento en las horas promedio por colaborador, colocándose en 38.7 horas promedio al 3T23 (vs. 29.2 horas promedio al 3T22).** La Unión de Crédito mantiene un adecuado plan de capacitaciones, lo que permite a sus colaboradores una adecuada formación en cuestión de procesos internos, habilidades interpersonales y temas regulatorios.
- **Disminución en la rotación de la UC, con un índice de rotación en niveles de 7.4% al 3T23 (vs. 9.9% al 3T22).** Como parte de la estrategia de optimización del personal, la Unión de Crédito ha mostrado una estabilidad en la baja de sus colaboradores y presentó un total de 11 bajas al cierre de septiembre de 2023 (vs. 16 bajas en septiembre de 2022).
- **Adecuados procesos de auditoría y control interno.** UNICCO cuenta con un sistema de control interno que le permite identificar, analizar y mitigar posibles riesgos que pudieran impactar la operación de la Unión. Los reportes se presentan directamente al Comité de Auditoría, el cual sesiona bimestralmente.

## Desempeño Histórico

- **Aumento en la rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio en 0.7% al 3T23 (vs. 0.2% al 1T22).** La UC obtuvo resultados de operación positivos, como resultado en el aumento de los ingresos por intereses, el incremento en márgenes de intermediación y por el control de los gastos administrativos, lo que permitió tener un resultado neto 12m de P\$35.1m al cierre del 3T23 (vs. P\$10.0m al 3T22).

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

- **Disminución en el portafolio total, con un monto total de P\$3,896.1m en septiembre de 2023 (vs. P\$3,987.3m en septiembre 2022)** La menor colocación que ha presentado la UC en los últimos 12m se explica por la estrategia conservadora, la cual se enfoca en renovaciones con los clientes actuales.

### Factores adicionales considerados

- **Concentración de los diez principales acreditados de 1.3x el capital contable que considera las garantías líquidas.** La UC mantiene una moderada sensibilidad a la capacidad de pago de los principales clientes.
- **Estructura de herramientas de fondeo sólida y diversificada, con un monto total autorizado de P\$8,597.2m y con una disponibilidad de 47.3% (vs. P\$6,939.8m y con una disponibilidad de 38.0% al 3T22).** La Unión de Crédito mantiene una sólida estructura de fuentes de fondeo, contratadas con diferentes instituciones financieras y préstamos por partes de socios ahorradores, lo que le permite tener flexibilidad para implementar la estrategia de negocio.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Consolidación de la concentración de sus 10 principales socios a niveles iguales o inferiores a 1.5x, con capital contable de manera consistente, sin considerar garantías líquidas.** Lo anterior reduciría la exposición que actualmente mantiene la Unión de Crédito en relación con el incumplimiento por parte de algún cliente de este grupo, por lo que la situación financiera no se vería comprometida.
- **Robustecimiento de herramientas tecnológicas.** En caso de que el plan de transformación tecnológica de la Unión se refleje en mayores eficiencias operativas y una mejor calidad en procesos, la calificación podría verse impactada de forma positiva.

### 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.

## Anexo – Estados Financieros

Balance General: UNICCO (Millones de Pesos)	Anual			3T22	3T23
	2020	2021	2022		
<b>Activo</b>	4,621.6	5,119.5	5,344.8	5,078.4	5,344.4
Disponibilidades	104.1	60.5	69.6	35.6	80.7
Inversiones en valores	863.8	939.0	946.1	900.7	1,154.2
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,101.1</b>	<b>3,612.8</b>	<b>3,799.7</b>	<b>3,600.0</b>	<b>3,545.4</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,176.6</b>	<b>3,653.5</b>	<b>3,831.7</b>	<b>3,651.1</b>	<b>3,588.4</b>
Cartera de crédito vigente	3,101.1	3,611.0	3,782.2	3,571.4	3,541.5
Cartera de crédito vencida	75.5	42.6	49.5	79.7	46.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-75.5	-40.8	-32.0	-51.1	-43.0
<b>Otros Activos</b>	<b>552.5</b>	<b>507.2</b>	<b>529.5</b>	<b>542.0</b>	<b>564.1</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	29.2	33.3	45.0	45.3	43.9
Otras Cuentas por Cobrar	29.2	33.3	45.0	45.3	43.9
Bienes adjudicados	9.6	5.9	6.9	8.0	5.9
Inmuebles, mobiliario y equipo	365.0	339.4	329.3	336.2	360.3
Inversiones permanentes en acciones	20.0	20.4	17.0	18.0	15.6
Impuestos diferidos (a favor)	78.5	69.9	87.0	90.7	84.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	50.4	38.2	44.3	43.7	54.3
<b>Pasivo</b>	<b>4,001.1</b>	<b>4,430.0</b>	<b>4,617.9</b>	<b>4,347.3</b>	<b>4,575.8</b>
<b>Captación</b>	<b>3,096.2</b>	<b>3,097.3</b>	<b>3,495.8</b>	<b>3,299.8</b>	<b>3,312.2</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,782.9	2,673.0	2,883.5	2,782.0	2,625.7
Depósitos a plazo	313.3	424.3	612.3	517.7	686.5
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>859.8</b>	<b>1,299.7</b>	<b>1,083.9</b>	<b>1,004.3</b>	<b>1,213.7</b>
De corto plazo	462.7	786.4	597.1	241.2	450.5
De largo plazo	397.2	513.2	486.8	763.1	763.2
<b>Otras cuentas por pagar<sup>3</sup></b>	<b>35.9</b>	<b>26.6</b>	<b>35.0</b>	<b>25.7</b>	<b>29.9</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>9.2</b>	<b>6.4</b>	<b>3.2</b>	<b>17.5</b>	<b>20.1</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>620.5</b>	<b>689.5</b>	<b>726.8</b>	<b>731.1</b>	<b>768.7</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>606.2</b>	<b>676.2</b>	<b>706.4</b>	<b>691.2</b>	<b>680.5</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>14.3</b>	<b>13.3</b>	<b>20.4</b>	<b>39.9</b>	<b>88.2</b>
Reservas de capital	28.3	28.3	13.4	28.3	51.4
Resultado de ejercicios anteriores	19.3	-19.4	-0.6	3.1	0.6
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	1.2	1.8	0.5	0.7	0.6
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado neto mayoritario	-34.3	2.8	7.3	7.9	35.7
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,023.9</b>	<b>3,424.0</b>	<b>3,599.1</b>	<b>3,393.5</b>	<b>3,320.8</b>

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. Inversiones Permanentes en Acciones: Acciones en Subsidiarias.

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 por Pagar.

Edo. De Resultados: UNICCO	Anual			3T22	3T23
	2020	2021	2022		
Ingresos por intereses	378.4	369.1	546.7	386.5	532.6
Gastos por intereses	277.7	275.8	413.6	295.3	396.5
<b>Margen Financiero</b>	<b>100.6</b>	<b>93.3</b>	<b>133.1</b>	<b>91.2</b>	<b>136.1</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	54.0	2.4	25.9	14.1	12.4
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>46.7</b>	<b>90.9</b>	<b>107.2</b>	<b>77.1</b>	<b>123.7</b>
Comisiones y tarifas cobradas	31.5	31.8	36.9	19.4	18.0
Comisiones y tarifas pagadas	15.5	15.1	9.7	7.0	12.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	89.2	124.0	61.7	40.5	55.5
<b>Ingresos (Egresos) Totales de Operación</b>	<b>151.9</b>	<b>231.5</b>	<b>196.0</b>	<b>130.0</b>	<b>184.7</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	215.1	222.2	199.4	136.4	145.4
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-63.2</b>	<b>9.3</b>	<b>-3.4</b>	<b>-6.3</b>	<b>39.4</b>
ISR y PTU Diferidos (menos)	-28.9	6.4	-12.8	-15.6	2.3
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>-34.3</b>	<b>2.9</b>	<b>9.5</b>	<b>9.3</b>	<b>37.1</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-0.1	-0.0	-2.2	-1.3	-1.4
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>-34.4</b>	<b>2.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.9</b>	<b>35.7</b>

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

1. Otros: Renta de Bienes, Servicios Administrativos, Asesoría Financiera, Recuperación de Cartera, Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados, Utilidad en Venta de Mobiliario y Equipo, Comisiones por Seguros y Otros Productos.

Métricas Financieras Modelo Base	2020	2021	2022	3T22	3T23
Índice de Morosidad	2.4%	1.2%	1.3%	2.2%	1.3%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	1.2%	2.1%	2.2%	2.1%
MIN Ajustado	1.2%	2.2%	2.3%	2.6%	3.2%
Índice de Eficiencia	104.5%	95.0%	89.8%	93.8%	75.8%
ROA Promedio	-0.8%	0.1%	0.1%	0.2%	0.7%
Índice de Capitalización	13.7%	13.8%	13.6%	14.4%	15.2%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.0	6.2	6.1	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.3%	1.8%	2.3%	2.4%	3.1%
Tasa Activa	9.6%	8.8%	13.0%	11.0%	14.6%
Tasa Pasiva	7.3%	7.0%	10.3%	8.6%	11.5%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9

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

Flujo Libre de Efectivo: UNICCO	Anual			3T22	3T23
	2020	2021	2022		
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Resultado Neto del Periodo	-34.4	2.8	7.3	7.9	35.7
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	54.0	2.4	25.9	14.1	12.4
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>19.6</b>	<b>5.3</b>	<b>33.2</b>	<b>22.0</b>	<b>48.1</b>
Inversiones en valores	-75.4	-75.2	-7.0	38.3	-208.2
Aumento en la cartera de credito	-259.9	-514.1	-212.8	-1.4	241.9
Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	-4.1	-11.8	-12.1	1.1
Bienes Adjudicados	2.8	3.7	-1.0	-2.1	0.9
Inversiones en Acciones	-0.4	-0.5	3.5	2.4	1.3
Impuestos diferidos (a favor)	-38.6	8.5	-17.1	-20.8	3.0
Otros activos misc.	18.3	12.2	-6.1	-5.5	-10.0
Captacion	283.1	1.1	398.5	202.5	-183.6
Prestamos de Bancos	-45.0	439.9	-215.8	-295.3	129.8
Otras Cuentas por Pagar	-9.2	-9.3	8.4	-1.0	-5.2
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	-2.8	-3.2	11.1	16.8
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-128.7</b>	<b>-140.6</b>	<b>-64.4</b>	<b>-83.9</b>	<b>-12.0</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-109.1</b>	<b>-135.4</b>	<b>-31.2</b>	<b>-61.8</b>	<b>36.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>3.7</b>	<b>66.2</b>	<b>30.0</b>	<b>33.6</b>	<b>6.1</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	3.7	66.2	30.0	33.6	6.1
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>139.4</b>	<b>25.6</b>	<b>10.2</b>	<b>3.2</b>	<b>-31.1</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	139.4	25.6	10.2	3.2	-31.1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>34.0</b>	<b>-43.6</b>	<b>9.1</b>	<b>-25.0</b>	<b>11.1</b>
Disponibilidad al principio del periodo	70.1	104.1	60.5	60.5	69.6
Disponibilidades al final del periodo	104.1	60.5	69.6	35.6	80.7
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>11.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>3.5</b>	<b>34.5</b>

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

<sup>1</sup>FLE =Resultado Neto + Estimaciones - Liberaciones y Castigos + Depreciación y Amortización + Otros Activos + Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	3T22	3T23
<b>Resultado Neto</b>	<b>-34.4</b>	<b>2.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.9</b>	<b>35.7</b>
+ Estimaciones Preventivas	54.0	2.4	25.9	14.1	12.4
- Castigos y/o Liberaciones	-14.8	0.0	-30.2	0.0	0.4
+ Otras cuentas por cobrar	16.0	8.1	-17.9	-17.6	-8.9
+ Otras cuentas por pagar	-9.2	-9.3	8.4	-1.0	-5.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>11.5</b>	<b>4.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>3.5</b>	<b>34.5</b>

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

## Glosario Uniones de Crédito

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

**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.

**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 García +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 AP2 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	10 de noviembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna 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

*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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).