

UCA AP  
HR AP2  
Perspectiva  
Estable

2023  
HR AP2  
Perspectiva Estable

2024  
HR AP2  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP2  
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS

Analista Responsable



Federico Guerrero

[federico.guerrero@hrratings.com](mailto:federico.guerrero@hrratings.com)

Analista Sr.



Angel García

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



Roberto Soto

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2 con Perspectiva Estable para Unión de Crédito Alpura

La ratificación de la calificación para Unión de Crédito Alpura<sup>1</sup> se basa en los bajos niveles de morosidad mostrados durante los últimos 12 meses (m), con un índice de morosidad y morosidad ajustado de 0.2% y 0.3% respectivamente al corte del segundo trimestre de 2025 (vs. 0.3% al 2T24). Al respecto, el esquema de cobranza vía descuentos a la liquidación de leche que Alpura paga a sus socios se mantiene como una de las principales fortalezas, lo que ha permitido que los niveles de morosidad se encuentren en niveles bajos históricamente. Adicionalmente, la UC mantuvo una capacitación estable al contar con un promedio de 19 horas por colaborador. Estos incluyen cursos en habilidades técnica, *soft skills* y cursos de capacitación acorde a sus áreas de trabajo. Por su parte, se presentaron bajos niveles de rotación en los últimos dos ejercicios, con un índice de rotación de 2.7% al cierre de 2T25 (vs. 0.0% al cierre de 4T24). Por otro lado, los indicadores de capitalización se fortalecieron gracias a una constante generación de utilidades. En este sentido, la UC cerró con un índice de capitalización y ROA Promedio de 20.7% y 2.0% respectivamente al 2T25 (vs. 16.7% y 1.7% al 2T24). La Unión, además, cuenta con los comités internos adecuados para garantizar un funcionamiento efectivo y seguimiento de las actividades relevantes de sus socios. Asimismo, las herramientas informáticas de la UC le permiten un adecuado control sobre el tren de crédito y las operaciones diarias.

<sup>1</sup> Unión de Crédito Alpura S.A. de C.V. (Unión de Crédito Alpura y/o la Unión de Crédito y/o la UC).



## Factores Considerados

- **Bajos niveles de cartera vencida, lo que resulta en un índice de morosidad y morosidad ajustada de 0.2% y 0.3% al 2T25 (vs. 0.3% al 2T24).** La cartera vencida disminuyó derivado de los castigos realizados en los últimos 12m por P\$5m. Los índices de morosidad continúan manteniéndose en niveles bajos.
- **Estabilidad en las horas de capacitación promedio por colaborador.** Al cierre de 2024, Unión de Crédito Alpura otorgó a sus colaboradores un total de 1,274 horas de capacitación a través de cursos en habilidades técnicas y cursos en *soft skills*; esto equivale a un total de 19.0 horas promedio por colaborador (vs. 32.2 horas en 2023).
- **Bajos niveles de rotación al cerrar en 2.7% al cierre del 2T25 (vs. 0.0% al cierre de 2024).** La Unión de Crédito cuenta con un nivel bajo de rotación en comparación con el sector y mantiene una capacidad instalada de capital humano que favorece la continuidad de las operaciones.
- **Elevada concentración de los 10 socios principales con una concentración de cartera en 44.3% y de capital de 1.8x.** La Unión de Crédito mantiene una alta concentración en los socios principales; sin embargo, el riesgo se ve disminuido mediante el sistema de cobranza, así como por el modelo de valuación de riesgo por litro de leche.
- **Adecuada diversificación de Fondeo.** La Unión de Crédito cuenta con una buena diversificación en sus líneas de fondeo. Al cierre de junio de 2025, la UC tiene disponible el 41.4% de todos sus recursos (vs. 28.3% al 2T24).

## Desempeño Histórico

- **Niveles de rentabilidad constantes, con una ROA Promedio de 2.0% al cierre de 2T25.** La Unión de Crédito generó una utilidad neta 12m por P\$117m derivado de una adecuada evolución de las operaciones de crédito, así como un sano control de los gastos de administración.
- **Adecuados niveles de solvencia al cerrar con una razón de apalancamiento de 5.2x, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.0x y un índice de capitalización de 20.7% al 2T25 (vs. 5.5x, 1.0x y 16.7% al 2T24).** La mejora en el índice de capitalización se atribuye a un menor saldo de cartera de crédito, lo cual disminuyó los activos sujetos de riesgo al corte de junio de 2025. Adicionalmente, la constante generación de utilidades en los últimos 12m fortaleció el capital contable.

## Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Menor nivel de concentración de clientes principales, que resulte por debajo de 1.0x capital contable.** Una menor dependencia a pocos clientes limitaría el riesgo por concentración
- **Robustecimiento del área de auditoría interna.** Un aumento en las revisiones y/o informes del área de auditoría, así como una mejora en identificación de posibles riesgos podría reflejar un menor riesgo operacional de la UC, lo que podría aumentar la calificación

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de la cartera de crédito, con índices de morosidad superiores a 2.7%.** El aumento en la cartera vencida significaría una afectación a nivel sector, por lo que esta situación podría llegar a afectar incluso otros rubros de la UC.



- **Rotación de personal por encima del 25.0%.** Una mayor rotación de personal implicaría una menor especialización de los empleados en las operaciones y funciones de la Empresa.
- **Deterioro en la posición de solvencia, con un índice de capitalización por debajo de 14.3%.** Lo anterior sería posible por una baja en la acumulación de utilidades por dificultades en colocación de cartera y un aumento rápido en los activos sujetos a riesgo
- **Deterioro en los planes de capacitación.** Un plan de capacitación con una limitada distribución de cursos especializados por área podría deteriorar el capital humano.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Anexos – Glosario

### Balance Financiero Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>ACTIVO</b>	<b>5,047</b>	<b>5,215</b>	<b>5,759</b>	<b>5,863</b>	<b>5,818</b>
Disponibilidades	98	123	184	225	140
Inversiones en valores	3	205	313	148	725
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>64</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>68</b>	<b>3</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,506</b>	<b>3,505</b>	<b>3,941</b>	<b>4,260</b>	<b>3,907</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,543</b>	<b>3,548</b>	<b>4,003</b>	<b>4,310</b>	<b>3,967</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>3,536</b>	<b>3,536</b>	<b>3,997</b>	<b>4,298</b>	<b>3,961</b>
Créditos comerciales	3,536	3,536	3,997	4,298	3,961
Documentos con garantía inmobiliaria	495	631	716	742	722
Documentados con otras garantías	3,020	2,446	2,467	2,258	2,395
Sin garantía	21	459	815	1,298	844
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>6</b>
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-37	-43	-62	-49	-59
<b>Otros Activos</b>	<b>1,375</b>	<b>1,382</b>	<b>1,290</b>	<b>1,160</b>	<b>1,042</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>	<b>234</b>	<b>265</b>	<b>218</b>	<b>228</b>	<b>249</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	234	265	218	228	249
Inventarios de mercancías neto	762	758	764	616	530
Inmuebles, mobiliario y equipo	310	296	242	280	205
<b>Otros activos misc.<sup>2</sup></b>	<b>69</b>	<b>63</b>	<b>66</b>	<b>36</b>	<b>58</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	69	63	66	36	58
<b>Pasivo</b>	<b>4,311</b>	<b>4,386</b>	<b>4,819</b>	<b>4,992</b>	<b>4,827</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>4,183</b>	<b>4,192</b>	<b>4,616</b>	<b>4,797</b>	<b>4,634</b>
De corto plazo	1,160	1,168	1,340	1,900	1,475
De largo plazo	3,023	3,024	3,276	2,897	3,159
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>6</b>	<b>21</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>23</b>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6	21	10	15	23
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>92</b>	<b>134</b>	<b>163</b>	<b>145</b>	<b>139</b>
Acreed. diversos y otras	92	134	163	145	139
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>29</b>	<b>27</b>
ISR (a cargo)	29	29	27	29	27
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>736</b>	<b>829</b>	<b>940</b>	<b>871</b>	<b>991</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>736</b>	<b>829</b>	<b>940</b>	<b>871</b>	<b>991</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>295</b>	<b>295</b>	<b>295</b>	<b>295</b>	<b>296</b>
Capital social	160	160	160	160	160
Prima en venta de acciones	135	135	135	135	136
<b>Capital ganado</b>	<b>441</b>	<b>534</b>	<b>645</b>	<b>576</b>	<b>695</b>
Reservas de capital	63	71	80	80	91
Resultado de ejercicios anteriores	308	381	464	464	561
Remediación por beneficios definidos	-11	-10	-8	-10	-8
Resultado neto mayoritario	82	92	108	42	51
<b>Deuda Neta</b>	<b>4,174</b>	<b>3,998</b>	<b>4,283</b>	<b>3,846</b>	<b>3,989</b>
<b>Portafolio Total<sup>3</sup></b>	<b>4,615</b>	<b>4,602</b>	<b>5,008</b>	<b>5,206</b>	<b>4,701</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: Saldos e impuestos acreditables, adeudos de personal y socios, rentas por cobrar y otros deudores

<sup>2</sup>Otros activos misc: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles

<sup>3</sup>Portafolio Total: Cartera Total + Activos en Arrendamiento Puro + Inventarios



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Estado de Resultados Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>450</b>	<b>579</b>	<b>664</b>	<b>291</b>	<b>325</b>
Int. de cartera de crédito vigente	450	579	664	291	325
<b>Gastos por intereses (menos)</b>	<b>384</b>	<b>506</b>	<b>576</b>	<b>253</b>	<b>273</b>
Int. por prest. Interbanc. y de otros org.	384	506	576	253	273
<b>Margen Financiero</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>88</b>	<b>38</b>	<b>52</b>
<b>Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>54</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>32</b>	<b>50</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	4	2	0	0	0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	4	3	2	2	3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	175	207	235	114	107
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>230</b>	<b>274</b>	<b>302</b>	<b>144</b>	<b>154</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	107	126	140	68	69
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>123</b>	<b>147</b>	<b>162</b>	<b>76</b>	<b>84</b>
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>123</b>	<b>147</b>	<b>162</b>	<b>76</b>	<b>84</b>
ISR y PTU Causado (menos)	41	54	55	35	34
<b>Resultado Neto</b>	<b>82</b>	<b>92</b>	<b>108</b>	<b>42</b>	<b>51</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

<b>Métricas Financieras</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2T24</b>	<b>2T25</b>
Índice de Morosidad	0.2%	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	0.2%	0.3%	0.1%	0.3%	0.3%
Min Ajustado	1.4%	1.7%	1.6%	1.7%	1.9%
ROA Promedio	1.7%	1.8%	2.0%	1.7%	2.0%
Índice de Eficiencia	44.1%	45.3%	43.6%	45.5%	43.3%
Índice de Capitalización	17.2%	19.4%	19.2%	16.7%	20.7%
Razón de Apalancamiento	6.1x	5.7x	5.3x	5.5x	5.2x
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	0.9x	0.9x	1.0x	1.0x	1.0x
Spread de Tasas	2.8%	2.8%	2.5%	2.5%	2.2%
Tasa Activa	12.1%	14.6%	15.5%	15.0%	14.9%
Tasa Pasiva	9.3%	11.8%	12.9%	12.5%	12.8%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo Unión de Crédito Alpura

(Cifras en Millones de Pesos)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Actividades de Operación</b>					
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	82	92	108	42	51
<b>Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo</b>	<b>99</b>	<b>79</b>	<b>88</b>	<b>35</b>	<b>39</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	12	5	19	6	3
Depreciación y Amortización	87	74	69	29	36
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>181</b>	<b>171</b>	<b>196</b>	<b>77</b>	<b>90</b>
Inversiones en valores	180	-202	-108	57	-413
Operaciones con valores y derivados neto	-59	79	-44	-75	43
Aumento en la cartera de credito	-10	-4	-455	-762	31
Otras Cuentas por Cobrar	-56	-31	47	37	-30
Bienes Adjudicados	-80	4	-6	142	234
Otros activos misc.	-21	6	-3	27	8
Prestamos de Bancos	-162	9	424	604	18
Otras Cuentas por Pagar	5	41	29	11	-24
Impuestos diferidos (a cargo)	8	-0	-1	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-0	10	-6	-4	-0
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-194</b>	<b>-88</b>	<b>-124</b>	<b>38</b>	<b>-134</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-13</b>	<b>84</b>	<b>72</b>	<b>115</b>	<b>-44</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	-2	1	3	0	1
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-51</b>	<b>-60</b>	<b>-15</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-51	-60	-15	-13	0
<b>Cambio En Efectivo</b>	<b>-65</b>	<b>25</b>	<b>60</b>	<b>102</b>	<b>-43</b>
Disponibilidad al principio del periodo	163	98	123	123	184
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>98</b>	<b>123</b>	<b>184</b>	<b>225</b>	<b>140</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>130</b>	<b>182</b>	<b>272</b>	<b>125</b>	<b>36</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C Crowe Global proporcionada por la Unión de Crédito.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2T24	2T25
<b>Resultado Neto</b>	82	92	108	42	51
+ Estimaciones Preventivas	12	5	19	6	3
+ Depreciación	87	74	69	29	36
+ Otras cuentas por cobrar	-56	-31	47	37	-30
+ Otras cuentas por pagar	5	41	29	11	-24
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>130</b>	<b>182</b>	<b>272</b>	<b>125</b>	<b>36</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + 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 + Préstamos de Socios – Disponibilidades.

**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 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 + Préstamos de Socios.

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

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

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**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 Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2 con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 - 2T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gossler., S.C Crowe Global y 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/](http://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](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 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](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, 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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS