

UNICCO AP  
HR AP2  
Perspectiva  
Estable

2023  
HR AP2  
Perspectiva Estable

2024  
HR AP2  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP2  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Osvaldo Valencia**

[osvaldo.valencia@hrratings.com](mailto:osvaldo.valencia@hrratings.com)

Analista



**Oscar Herrera, CFA**

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

Subdirector de Instituciones Financieras  
/ ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto: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 UNICCO<sup>1</sup> se basa en la calidad de la cartera, la cual cerró con índices de morosidad y morosidad ajustada de 1.6% y 2.5% al 3T25, marginalmente superior a la revisión previa (vs. 0.8% y 2.3% al 3T24). A pesar de la estabilidad en los indicadores de morosidad al 3T25, durante el primer semestre de 2025 se presentó el incumplimiento de un cliente relevante por lo que los gastos administrativos 12m aumentaron a P\$280.2m asociados a costos legales y honorarios diversos, con lo que el índice de eficiencia se colocó en 105.1% al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$214.3m y 94.3% al cierre de septiembre de 2024). De esta forma, el ROA Promedio se colocó en -0.8% al 3T25 (vs. 0.0% al 3T24). Por su parte, el índice de capitalización se vio beneficiado por la disminución en activos sujetos a riesgos totales, con lo que se posicionó en 14.1% al 3T25 (vs. 13.9% al 3T24). Asimismo, en los últimos 12m, se observan adecuadas prácticas relacionadas al capital humano, en donde se mantienen niveles adecuados en la capacitación al 3T25, con un promedio por colaborador de 30.2 horas (vs. 32.4 horas promedio al 3T24). Por su parte, la rotación de personal se mantiene en niveles de fortaleza en comparación con el sector, al reducir el índice de rotación a 8.6% al cierre de septiembre de 2025 (vs. 14.3% en septiembre de 2024). Además, durante abril de 2025, se observaron cambios en el Consejo de Administración, derivado de la política de rotación bienal, no obstante, la composición se mantiene en siete consejeros, de los cuales cuatro son independientes. Asimismo, se mantiene un adecuado control interno, mediante procesos sólidos de auditoría, sistemas adecuados para el desarrollo de la operación y ocho comités.

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



## Principales Factores Considerados

- **Deterioro marginal en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad de 1.6% al 3T25 (vs. 0.8% al 3T24).** El incremento observado en la mora en los últimos 12m se debe a la afectación de la capacidad de pago de un cliente relacionado con la incertidumbre en la política comercial. Sin embargo, al 3T25 la morosidad de la UC se ha mantenido en niveles bajos.
- **Fortalecimiento del índice de rotación al tercer trimestre de 2025, el cual se posicionó en 8.6% (vs. 14.3% al 3T25).** La Unión de Crédito presentó 13 bajas en los últimos 12m, de esta forma el índice se mantiene en niveles bajos.
- **Adecuado plan de capacitación de colaboradores, el cual contempló 4,564.0 horas, lo que equivale a 30.2 horas promedio por colaborador en los últimos 12m (vs. 4,532.4 horas y 32.4 horas promedio por colaborador al 3T24).** La capacitación que la UC brindó mantiene niveles adecuados a pesar de la ligera disminución con respecto al corte del 3T24, al impartir en los últimos 12m un total de 22 cursos externos y 84 cursos internos a 151 colaboradores promedio.

## Desempeño Histórico

- **Reducción en la rentabilidad de las operaciones, con un ROA Promedio de -0.8% al 3T25 (vs. 0.0% al 3T24).** El crecimiento de los gastos administrativos, derivado de gastos legales asociado al incumplimiento de un cliente durante el 1S25, redujo el resultado neto 12m a -P\$44.6m en septiembre de 2025 (vs. -P\$2.0m en septiembre de 2024).
- **Mejora marginal en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización al 3T25 de 14.1% (vs. 13.9% al 3T24).** La reducción en los activos sujetos a riesgo totales por el crecimiento de las garantías líquidas, beneficiaron la solvencia de la Unión de Crédito.
- **Ligero crecimiento de la cartera de crédito de 5.4%, con lo que se alcanzó un monto de P\$3,873.3m en septiembre de 2025 (vs. P\$3,673.2m en septiembre de 2025).** La Unión de Crédito mantiene una estrategia de priorizar la recuperación de la rentabilidad, por lo que se ha disminuido el ritmo de colocación.
- **Mayor concentración en los clientes principales.** Los diez clientes principales, mayormente los primeros dos, mostraron crecimientos sobre sus saldos, lo que elevó la concentración a capital neto a 1.9x al 3T25 (vs. 1.1x al 3T24).

## 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 60.0% de manera sostenida podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Mayor pulverización en sus 10 principales clientes, posicionándose en niveles inferiores a 1.5x el 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.** Un incremento constante en el índice de morosidad, que lo posicionen por arriba de 5.0%, 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.** Si la capacidad de capacitación y retención del personal de la Unión de Crédito se ve deteriorada, hasta posicionarse de manera sostenida por debajo de las 20.0 horas de capacitación promedio por colaborador y una rotación mayor al 25.0%, la calificación podría disminuir.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance Financiero (P\$m)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>ACTIVO</b>	<b>5,358.6</b>	<b>5,403.5</b>	<b>5,914.5</b>	<b>5,782.4</b>	<b>5,782.9</b>
Disponibilidades	69.6	362.1	365.3	43.9	164.9
Inversiones en valores	946.1	924.2	425.5	954.2	462.0
Deudores en Reporto	0.0	5.9	6.2	6.3	5.9
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,799.7</b>	<b>3,521.6</b>	<b>3,915.2</b>	<b>3,646.3</b>	<b>3,837.5</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,831.7</b>	<b>3,559.0</b>	<b>3,946.4</b>	<b>3,673.2</b>	<b>3,873.3</b>
Cartera Vigente	3,782.2	3,507.6	3,892.4	3,642.9	3,810.9
Cartera Vencida	49.5	51.4	54.1	30.3	62.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-32.0	-37.4	-31.2	-26.9	-35.8
<b>Otros Activos</b>	<b>543.3</b>	<b>589.6</b>	<b>1,202.3</b>	<b>1,131.7</b>	<b>1,312.5</b>
Otras Cuentas por Cobrar <sup>1</sup>	45.0	36.5	608.8	566.2	606.8
Bienes Adjudicados	6.9	5.9	17.6	19.1	1.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo <sup>2</sup>	329.3	358.9	349.5	353.2	450.8
Inversiones Permanentes en Acciones	17.0	14.7	16.8	16.6	16.7
Impuestos Diferidos (a favor)	87.0	87.7	113.4	116.2	134.0
Otros Activos Misceláneos <sup>3</sup>	58.1	86.0	96.3	60.4	103.2
<b>PASIVO</b>	<b>4,631.8</b>	<b>4,641.8</b>	<b>5,173.6</b>	<b>5,026.4</b>	<b>5,069.0</b>
<b>Captación</b>	<b>3,495.8</b>	<b>3,459.2</b>	<b>3,711.3</b>	<b>3,483.2</b>	<b>3,887.3</b>
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	2,883.5	2,831.2	2,709.8	2,588.6	2,480.5
Depósitos a Plazo	612.3	628.0	1,001.5	894.6	1,406.9
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,083.9</b>	<b>1,122.8</b>	<b>1,387.5</b>	<b>1,490.2</b>	<b>1,075.6</b>
De Corto Plazo	597.1	729.8	844.4	451.0	692.3
De Largo Plazo	486.8	393.0	543.1	1,039.2	383.2
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>4</sup></b>	<b>48.8</b>	<b>57.9</b>	<b>73.1</b>	<b>43.0</b>	<b>105.1</b>
<b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>	<b>3.2</b>	<b>1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>9.9</b>	<b>1.1</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>726.8</b>	<b>761.7</b>	<b>740.9</b>	<b>756.1</b>	<b>713.8</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>706.4</b>	<b>718.6</b>	<b>727.9</b>	<b>685.9</b>	<b>730.1</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>20.4</b>	<b>43.1</b>	<b>13.0</b>	<b>70.1</b>	<b>-16.3</b>
Reservas de Capital	13.4	13.8	15.2	56.7	15.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	-0.6	-0.4	11.2	11.2	-0.1
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado Neto Mayoritario	7.3	29.3	-11.4	4.4	-28.8
<b>DEUDA NETA</b>	<b>3,612.9</b>	<b>3,353.5</b>	<b>4,381.1</b>	<b>4,018.3</b>	<b>4,441.0</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. Inmuebles, Mobiliario y Equipo: Proporción de Uso Propio y Arrendados de 12.0% y 88.0% al 3T25.

3. Otros Activos Misceláneos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles.

4. 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.



## Estado de Resultados (P\$m)

Concepto	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
Ingresos por intereses	546.7	714.8	712.4	536.9	515.5
Gastos por intereses (menos)	413.6	533.3	606.8	454.3	409.3
<b>Margen Financiero</b>	<b>133.1</b>	<b>181.5</b>	<b>105.5</b>	<b>82.6</b>	<b>106.2</b>
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios (menos)	25.9	20.4	36.8	30.8	38.9
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b>	<b>107.2</b>	<b>161.1</b>	<b>68.8</b>	<b>51.8</b>	<b>67.3</b>
Comisiones Cobradas	36.9	36.0	43.9	20.4	20.2
Comisiones Pagadas	9.7	26.1	22.5	19.9	14.0
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	61.7	67.3	103.6	82.5	89.4
<b>Ingresos (Egresos) Totales de Operación</b>	<b>196.0</b>	<b>238.3</b>	<b>193.8</b>	<b>134.8</b>	<b>162.9</b>
Gastos de Administración y Promoción (menos)	199.4	207.2	225.2	152.5	207.6
<b>Resultado de Operación</b>	<b>-3.4</b>	<b>31.1</b>	<b>-31.4</b>	<b>-17.6</b>	<b>-44.7</b>
ISR y PTU Diferidos (menos)	-12.8	-0.5	-19.3	-21.4	-15.4
<b>Resultado antes de Participación en Subsidiarias y Asociadas</b>	<b>9.5</b>	<b>31.6</b>	<b>-12.1</b>	<b>3.7</b>	<b>-29.2</b>
Participación en Subsidiarias y Asociadas (mas)	-2.2	-2.4	0.7	0.7	0.4
<b>Resultado Neto</b>	<b>7.3</b>	<b>29.3</b>	<b>-11.4</b>	<b>4.4</b>	<b>-28.8</b>

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	2022	2023	2024	3T24	3T25
Índice de Morosidad	1.3%	1.4%	1.4%	0.8%	1.6%
Índice de Morosidad Ajustado	2.2%	1.9%	2.4%	2.3%	2.5%
MIN Ajustado	2.3%	3.4%	1.4%	1.8%	1.8%
Índice de Eficiencia	89.8%	80.1%	97.6%	94.3%	105.1%
ROA Promedio	0.1%	0.5%	-0.2%	0.0%	-0.8%
Índice de Capitalización	13.6%	14.8%	13.5%	13.9%	14.1%
Razón de Apalancamiento	6.2	6.1	6.5	6.3	7.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
Spread de Tasas	2.3%	3.1%	2.2%	2.3%	3.6%
Tasa Activa	11.8%	14.9%	14.6%	14.7%	14.6%
Tasa Pasiva	9.5%	11.8%	12.4%	12.4%	11.0%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	4.0	4.0	3.5	3.5	4.5

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



## Flujo de Efectivo (P\$m)

Concepto	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	7.3	29.3	-11.4	4.4	-28.8
Partidas que no generaron o requirieron efectivo	25.9	20.4	36.8	30.8	38.9
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>33.2</b>	<b>49.6</b>	<b>25.4</b>	<b>35.1</b>	<b>10.0</b>
Inversiones en Valores	-7.0	21.8	498.8	-30.0	-36.6
Operaciones con Valores y Derivados	0.0	-5.9	-0.3	-0.4	0.3
Aumento en Cartera de Crédito	-212.8	257.6	-430.4	-155.4	38.8
Otras Cuentas por Cobrar	-11.8	8.6	-572.3	-529.7	2.0
Bienes Adjudicados	-1.0	0.9	-11.6	-13.2	16.5
Inversiones en Acciones	3.5	2.3	-2.1	-1.9	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	-17.1	-0.7	-25.7	-28.5	-20.6
Otros Activos Misceláneos	-19.9	-27.8	-10.3	25.6	-6.9
Captación	398.5	-36.6	252.1	24.0	176.0
Préstamos de Bancos	-215.8	38.8	264.7	367.4	-311.9
Otras Cuentas por Pagar	22.2	9.1	15.2	-14.8	31.9
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	-3.2	-1.3	-0.2	8.0	-0.7
<b>Aumento por partidas relacionadas con la Operación</b>	<b>-64.4</b>	<b>266.9</b>	<b>-22.2</b>	<b>-349.0</b>	<b>-110.9</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-31.2</b>	<b>316.6</b>	<b>3.2</b>	<b>-313.8</b>	<b>-100.9</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>30.0</b>	<b>5.6</b>	<b>-9.4</b>	<b>-10.0</b>	<b>1.8</b>
Aportaciones al Capital Social en Efectivo	30.2	12.2	9.3	5.2	1.8
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-5.6	-16.2	-5.6	0.0
Otros	-0.2	-0.9	9.4	-9.6	0.0
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>10.2</b>	<b>-29.6</b>	<b>9.4</b>	<b>5.6</b>	<b>-101.3</b>
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	<b>9.1</b>	<b>292.5</b>	<b>3.2</b>	<b>-318.2</b>	<b>-200.4</b>
<b>Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Disponibilidades al Principio del Periodo	60.5	69.6	362.1	362.1	365.3
Disponibilidades al Final del Periodo	69.6	362.1	365.3	43.9	164.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-10.9</b>	<b>24.4</b>	<b>-585.0</b>	<b>-525.1</b>	<b>2.8</b>

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)	2022	2023	2024	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	7.3	29.3	-11.4	4.4	-28.8
+ Estimaciones Preventivas	25.9	20.4	36.8	30.8	38.9
- Castigos y/o Liberaciones	-34.7	-15.0	-42.9	-41.2	-34.3
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras Cuentas por Cobrar	-31.7	-19.3	-582.6	-504.1	-4.9
+ Otras Cuentas por Pagar	22.2	9.1	15.2	-14.8	31.9
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>-10.9</b>	<b>24.4</b>	<b>-585.0</b>	<b>-525.1</b>	<b>2.8</b>

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



## 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.



@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 Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	28 de noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T25
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/](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 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, 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)

