

## Calificación

UNICCO LP  
UNICCO CP

HR A-  
HR2

Perspectiva

Estable

### Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

### Angel García

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

### Carolina Flores

Analista  
carolina.flores@hrratings.com

### Roberto Soto

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

## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A- con Perspectiva Estable y de HR2 para UNICCO

La ratificación de las calificaciones para UNICCO<sup>1</sup> se basa en la estabilidad presentada por el índice de capitalización, el cual se ubicó en niveles de 14.7% al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. 13.8% al 1T22 y 14.0% en un escenario base). Lo anterior fue gracias a una inyección de capital por parte de los socios, por un monto de P\$8.3m y por la generación de resultados positivos en los últimos dos años. En cuanto a la rentabilidad, se registró un resultado de la operación en niveles positivos con un monto 12m de P\$26.2m, lo cual colocó el ROA Promedio en niveles de 0.4% al 1T23 (vs. -0.3% al 1T22 y 0.2% en un escenario base). De igual manera, la UC conservó en niveles adecuados la calidad de la cartera, reflejado en un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.2% y 2.0% al 1T23, como resultado de los procesos de cobranza implementados por UNICCO (vs. 2.1% al 1T22 y 1.6% y 1.7% en un escenario base). En cuanto al análisis ESG, la UC cuenta con una evaluación de *Superior* en los factores de Gobernanza y se considera la posición de mercado de la UC dentro del sector. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: UNICCO (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	3,647.9	3,754.1	2,940.6	3,176.6	3,653.5	3,831.7	4,036.7	4,366.0	3,739.0	4,045.3	4,357.6
Estimaciones Preventivas 12m	10.9	23.4	54.0	2.4	25.9	32.3	36.6	36.6	93.5	60.8	4.8
Gastos de Administración 12m	211.5	201.7	215.1	222.2	199.4	210.6	225.6	237.2	220.1	237.8	216.2
Resultado Neto 12m	-14.4	22.1	-34.4	2.8	7.3	48.4	56.4	65.1	-103.4	-73.2	9.8
Índice de Morosidad	2.1%	1.2%	2.4%	1.2%	1.3%	1.6%	1.8%	1.9%	2.7%	3.3%	2.5%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.0%	2.8%	1.2%	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%	3.3%	4.0%	3.1%
MIN Ajustado	2.2%	2.8%	1.2%	2.2%	2.3%	3.8%	3.9%	3.9%	0.6%	1.4%	2.4%
Índice de Eficiencia	100.3%	80.3%	104.5%	95.0%	89.8%	66.6%	65.0%	63.8%	101.9%	105.5%	93.7%
ROA Promedio	-0.3%	0.4%	-0.8%	0.1%	0.1%	0.9%	1.0%	1.1%	-2.0%	-1.4%	0.2%
Índice de Capitalización	13.8%	14.7%	13.7%	13.8%	13.6%	15.8%	17.1%	16.8%	13.4%	11.8%	11.1%
Razón de Apalancamiento	5.9	6.1	6.0	6.0	6.2	6.0	5.9	5.7	6.4	7.8	8.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	2.0%	2.7%	2.3%	1.8%	2.3%	3.8%	3.6%	3.5%	1.9%	2.0%	2.0%
Tasa Activa	9.4%	13.0%	9.6%	8.8%	11.8%	15.2%	15.3%	15.6%	14.3%	14.8%	14.2%
Tasa Pasiva	7.5%	10.3%	7.3%	7.0%	9.5%	11.5%	11.7%	12.1%	12.3%	12.7%	12.2%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	3.2	3.1

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Adecuada posición de solvencia de la UC al presentar un índice de capitalización de 14.7%, razón de apalancamiento ajustada de 6.1x y razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x (vs. 13.8%, 5.9x y 1.1x al 4T21; 13.9%, 6.7x, 1.1x en un escenario base).** UNICCO mantiene activo el programa de levantamiento de capital y al cierre del 1T23 presentaron una aportación de P\$8.3m, asimismo, conservan la estrategia de colocación en nivel moderado, lo que ha permitido la estabilidad en la capitalización.
- **Aumento en la rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio en 0.4% al 1T23 (vs. -0.3% al 1T22; 0.2% en un escenario base).** 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\$22.1m al cierre del 1T23 (vs. -P\$14.4m al 1T22).
- **Buena calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 1.3% y 2.1% al 4T22 (vs. 1.2% al 4T21 y 1.5% y 1.6% en un escenario base).** Lo anterior se debe a los procesos de cobranza implementados por la UC que han permitido mantener un reducido crecimiento en la cartera vencida.

<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).

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Consistencia en la rentabilidad de la Unión de Crédito, con un resultado neto de P\$48.4m en 2023 y P\$56.4m en 2024.** Lo anterior se presentaría a través de la estabilidad en el *spread* de tasas al igual que en los gastos administrativos, permitiendo una recuperación en los márgenes de rentabilidad.
- **Incremento en el índice de capitalización a niveles promedio de 16.4% para los próximos dos ejercicios.** Esperamos que la UC concluya el robustecimiento de capital a través de aportaciones en 2024 y mantenga el ritmo de colocación moderado aunado a lo anterior, el aumento en la rentabilidad permitiría ubicar la capitalización en niveles superiores a los observados anteriormente.

## Factores adicionales considerados

- **Posición de mercado de la Unión de Crédito.** La Unión de Crédito se mantiene como uno de los cuatro participantes principales dentro del sector, por lo que se considera como un factor positivo para la calificación.
- **Análisis ESG.** Se consideran etiquetas superiores para los factores de gobernanza y etiquetas promedio para los factores ambientales y sociales.
- **Concentración de los diez principales acreditados de 1.4x el capital contable que considera las garantías liquidas, en niveles similares a lo observado anteriormente.** Al descontar las garantías liquidas, la concentración disminuye y de esta manera la UC mantiene una moderada sensibilidad a la capacidad de pago de los principales clientes.

## Factores que podrían subir la calificación

- **Índice de capitalización constante en niveles iguales o superiores a 15.0%.** Lo anterior sería mediante el robustecimiento del capital a través de las aportaciones a capital y/o por la generación de utilidades netas.
- **Estabilidad en la rentabilidad de la UC, con un ROA Promedio en niveles por arriba de 1.5%.** La adecuada generación de utilidades que permita la estabilidad del indicador durante los próximos periodos de tiempo podría impactar de manera positiva la calificación.
- **Aumento en la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta a niveles iguales o superiores de 1.3x.** Si se llega a la métrica anteriormente mencionada podría tener un impacto positivo en la calificación.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Deterioro en el índice de capitalización, llevándolo a niveles iguales o inferiores de 13.0%.** En dado caso que la Unión de Crédito no logre concretar las aportaciones a capital y mantener constante la generación de utilidades, la calificación podría verse impactada de manera negativa.
- **Incremento en la concentración de los socios principales superior a 1.5x su capital contable.** La UC mostraría una mayor sensibilidad ante el incumplimiento en alguno de sus socios principales. Asimismo, la evaluación de factores ESG, en el rubro concentración de socios, sería impactada negativamente a limitada.

## Anexo - Escenario Base

Balance General: UNICCO (Millones de Pesos)	Anual							
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Escenario Base</b>								
<b>Activo</b>	<b>4,621.6</b>	<b>5,119.5</b>	<b>5,344.8</b>	<b>5,530.6</b>	<b>5,856.4</b>	<b>6,254.6</b>	<b>4,972.2</b>	<b>5,233.8</b>
Disponibilidades	104.1	60.5	69.6	104.8	119.2	129.5	56.3	83.2
Inversiones en valores	863.8	939.0	946.1	894.3	897.9	901.5	795.1	891.6
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,101.1</b>	<b>3,612.8</b>	<b>3,799.7</b>	<b>3,991.5</b>	<b>4,302.4</b>	<b>4,684.7</b>	<b>3,599.0</b>	<b>3,716.3</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,176.6</b>	<b>3,653.5</b>	<b>3,831.7</b>	<b>4,036.7</b>	<b>4,366.0</b>	<b>4,765.5</b>	<b>3,647.9</b>	<b>3,754.1</b>
Cartera de crédito vigente	3,101.1	3,611.0	3,782.2	3,972.1	4,286.6	4,673.7	3,572.8	3,709.8
Cartera de crédito vencida	75.5	42.6	49.5	64.6	79.4	91.8	75.1	44.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-75.5	-40.8	-32.0	-45.2	-63.5	-80.8	-48.8	-37.7
<b>Otros Activos</b>	<b>552.5</b>	<b>507.2</b>	<b>529.5</b>	<b>540.0</b>	<b>536.9</b>	<b>539.0</b>	<b>521.7</b>	<b>542.7</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	29.2	33.3	45.0	56.2	58.5	60.9	44.6	54.5
Bienes adjudicados	9.6	5.9	6.9	6.7	7.0	6.4	9.2	6.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	365.0	339.4	329.3	340.3	340.3	340.3	329.6	340.3
Inversiones permanentes en acciones	20.0	20.4	17.0	16.8	16.8	16.8	20.5	16.8
Impuestos diferidos (a favor)	78.5	69.9	87.0	75.0	69.2	69.2	81.4	79.7
Otros activos misc. <sup>2</sup>	50.4	38.2	44.3	45.0	45.2	45.3	36.5	44.8
<b>Pasivo</b>	<b>4,001.1</b>	<b>4,430.0</b>	<b>4,617.9</b>	<b>4,737.8</b>	<b>4,994.8</b>	<b>5,327.8</b>	<b>4,282.4</b>	<b>4,488.0</b>
<b>Captación</b>	<b>3,096.2</b>	<b>3,097.3</b>	<b>3,495.8</b>	<b>3,512.4</b>	<b>3,699.0</b>	<b>3,996.8</b>	<b>3,224.1</b>	<b>3,312.7</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,782.9	2,673.0	2,883.5	2,700.9	2,826.0	3,145.5	2,754.8	2,545.6
Depósitos a plazo	313.3	424.3	612.3	811.5	873.0	851.3	469.3	767.1
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>859.8</b>	<b>1,299.7</b>	<b>1,083.9</b>	<b>1,183.7</b>	<b>1,252.5</b>	<b>1,286.8</b>	<b>1,021.4</b>	<b>1,135.0</b>
De corto plazo	462.7	786.4	597.1	327.8	346.9	356.4	201.0	314.3
De largo plazo	397.2	513.2	486.8	855.9	905.6	930.4	820.4	820.7
Otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	35.9	26.6	35.0	24.7	25.7	26.8	23.3	24.0
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>9.2</b>	<b>6.4</b>	<b>3.2</b>	<b>16.9</b>	<b>17.6</b>	<b>17.6</b>	<b>13.6</b>	<b>16.4</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>620.5</b>	<b>689.5</b>	<b>726.8</b>	<b>792.9</b>	<b>861.7</b>	<b>926.8</b>	<b>689.8</b>	<b>745.8</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>606.2</b>	<b>676.2</b>	<b>706.4</b>	<b>687.2</b>	<b>699.6</b>	<b>699.6</b>	<b>676.5</b>	<b>677.9</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>14.3</b>	<b>13.3</b>	<b>20.4</b>	<b>105.7</b>	<b>162.1</b>	<b>227.2</b>	<b>13.2</b>	<b>67.9</b>
Reservas de capital	28.3	28.3	13.4	50.3	50.3	50.3	28.3	50.3
Resultado de ejercicios anteriores	19.3	-19.4	-0.6	6.7	55.1	111.5	-12.8	6.7
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado neto mayoritario	-34.3	2.8	7.3	48.4	56.4	65.1	-4.3	10.6
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,023.9</b>	<b>3,424.0</b>	<b>3,599.1</b>	<b>3,721.8</b>	<b>3,960.2</b>	<b>4,279.3</b>	<b>3,417.4</b>	<b>3,496.9</b>
<b>Cartera de Arrendamiento</b>	<b>305.1</b>	<b>277.2</b>	<b>272.1</b>	<b>340.3</b>	<b>340.3</b>	<b>340.3</b>	<b>271.8</b>	<b>285.0</b>
<b>Portfolio Total</b>	<b>3,481.7</b>	<b>3,930.7</b>	<b>4,103.8</b>	<b>4,377.0</b>	<b>4,706.3</b>	<b>5,105.8</b>	<b>3,919.7</b>	<b>4,039.1</b>

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

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.



Credit  
Rating  
Agency

# UNICCO

Uniones de Crédito para la Contaduría Pública  
S.A. de C.V.

# HR A- HR2

Instituciones Financieras  
23 de junio de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: UNICCO		Anual						
Escenario Base (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por intereses	378.4	369.1	546.7	734.9	803.2	869.5	115.9	171.4
Gastos por intereses (menos)	277.7	275.8	413.6	518.3	567.8	616.7	90.8	127.3
Margen Financiero	100.6	93.3	133.1	216.7	235.4	252.8	25.1	44.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	54.0	2.4	25.9	32.3	36.6	36.6	8.7	6.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.7	90.9	107.2	184.4	198.8	216.2	16.5	38.0
Comisiones y tarifas cobradas	31.5	31.8	36.9	22.5	30.2	32.2	7.1	5.6
Comisiones y tarifas pagadas	15.5	15.1	9.7	6.1	8.7	11.6	2.4	1.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	89.2	124.0	61.7	82.9	90.2	98.3	11.5	22.5
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	151.9	231.5	196.0	283.7	310.4	335.1	32.7	64.6
Gastos de administración y promoción (menos)	215.1	222.2	199.4	210.6	225.6	237.2	46.0	48.2
Resultado de Operación	-63.2	9.3	-3.4	73.1	84.8	97.9	-13.2	16.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-28.9	6.4	-12.8	24.5	28.4	32.8	-8.6	5.5
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-34.3	2.9	9.5	48.6	56.4	65.1	-4.6	10.9
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-0.1	-0.0	-2.2	-0.3	0.0	0.0	0.4	-0.3
Resultado Neto	-34.4	2.8	7.3	48.4	56.4	65.1	-4.2	10.6

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

1. Otros: Renta de Bienes, Servicios Administrativos, Asesoría Financiera, Recuperación de Cartera, Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: UNICCO	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.4%	1.2%	1.3%	1.6%	1.8%	1.9%	2.1%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	1.2%	2.1%	2.1%	2.2%	2.3%	2.1%	2.0%
MIN Ajustado	1.2%	2.2%	2.3%	3.8%	3.8%	3.9%	2.2%	2.8%
Índice de Eficiencia	104.5%	95.0%	89.8%	66.6%	65.0%	63.8%	100.3%	80.3%
ROA Promedio	-0.8%	0.1%	0.1%	0.9%	1.0%	1.1%	-0.3%	0.4%
Índice de Capitalización	13.7%	13.8%	13.6%	15.8%	17.1%	16.8%	13.8%	14.7%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.0	6.2	6.0	5.9	5.7	5.9	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.3%	1.8%	2.3%	3.8%	3.6%	3.5%	2.0%	2.7%
Tasa Activa	9.6%	8.8%	11.8%	15.2%	15.3%	15.6%	9.4%	13.0%
Tasa Pasiva	7.3%	7.0%	9.5%	11.5%	11.7%	12.1%	7.5%	10.3%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.2	3.2

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# UNICCO

Uniones de Crédito para la Contaduría Pública  
S.A. de C.V.

# HR A- HR2

Instituciones Financieras  
23 de junio de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: UNICCO Escenario Base (P\$m)	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	-34.4	2.8	7.3	48.4	56.4	65.1	-4.2	10.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	54.0	2.4	25.9	32.3	36.6	36.6	8.7	6.1
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	19.6	5.3	33.2	80.6	93.0	101.7	4.5	16.8
Inversiones en valores	-75.4	-75.2	-7.0	51.8	-3.6	-3.6	143.9	54.5
Aumento en la cartera de credito	-259.9	-514.1	-212.8	-224.1	-347.5	-418.9	5.1	77.2
Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	-4.1	-11.8	-11.2	-2.3	-2.4	-11.3	-9.5
Bienes Adjudicados	2.8	3.7	-1.0	0.2	-0.3	0.5	-3.3	0.4
Otros activos misc.	18.3	12.2	-6.1	-0.6	-0.2	-0.2	1.7	-0.5
Captacion	283.1	1.1	398.5	16.6	186.6	297.8	126.8	-183.1
Prestamos de Bancos	-45.0	439.9	-215.8	99.8	68.8	34.3	-278.3	51.1
Otras Cuentas por Pagar	-9.2	-9.3	8.4	-10.3	1.0	1.0	-3.3	-11.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	-2.8	-3.2	13.7	0.7	0.0	7.2	13.2
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-128.7	-140.6	-64.4	-51.9	-91.0	-91.5	-23.0	-0.4
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-109.1	-135.4	-31.2	28.7	2.0	10.3	-18.6	16.3
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	3.7	66.2	30.0	17.6	12.4	0.0	4.5	8.3
Aportaciones al capital social en efectivo	3.7	66.2	30.0	17.6	12.4	0.0	4.5	8.3
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	139.4	25.6	10.2	-11.1	0.0	0.0	9.8	-11.1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	34.0	-43.6	9.1	35.2	14.4	10.3	-4.2	13.6
<b>Disponibilidad al principio del periodo</b>	70.1	104.1	60.5	69.6	104.8	119.2	60.5	69.6
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	104.1	60.5	69.6	104.8	119.2	129.5	56.3	83.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	11.5	4.1	-6.4	39.9	73.2	80.9	-8.5	-34.4

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

†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	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	-34.4	2.8	7.3	48.4	56.4	65.1	-4.2	10.6
+ Estimaciones Preventivas	54.0	2.4	25.9	32.3	36.6	36.6	8.7	6.1
- Castigos y/o Liberaciones	-14.8	0.0	-30.2	-18.6	-18.3	-19.3	0.0	-30.2
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	16.0	8.1	-17.9	-11.8	-2.5	-2.6	-9.6	-10.0
+ Otras cuentas por pagar	-9.2	-9.3	8.4	-10.3	1.0	1.0	-3.3	-11.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	11.5	4.1	-6.4	39.9	73.2	80.9	-8.5	-34.4

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: UNICCO (Millones de Pesos)	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>Activo</b>	<b>4,621.6</b>	<b>5,119.5</b>	<b>5,344.8</b>	<b>5,087.5</b>	<b>5,355.9</b>	<b>5,697.7</b>	<b>4,972.2</b>	<b>5,233.8</b>
Disponibilidades	104.1	60.5	69.6	24.0	27.3	30.7	56.3	83.2
Inversiones en valores	863.8	939.0	946.1	894.3	897.9	901.5	795.1	891.6
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>3,101.1</b>	<b>3,612.8</b>	<b>3,799.7</b>	<b>3,637.5</b>	<b>3,912.5</b>	<b>4,249.2</b>	<b>3,599.0</b>	<b>3,716.3</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>3,176.6</b>	<b>3,653.5</b>	<b>3,831.7</b>	<b>3,739.0</b>	<b>4,045.3</b>	<b>4,357.6</b>	<b>3,647.9</b>	<b>3,754.1</b>
Cartera de crédito vigente	3,101.1	3,611.0	3,782.2	3,637.5	3,912.5	4,249.2	3,572.8	3,709.8
Cartera de crédito vencida	75.5	42.6	49.5	101.5	132.8	108.5	75.1	44.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-75.5	-40.8	-32.0	-101.5	-132.8	-108.5	-48.8	-37.7
<b>Otros Activos</b>	<b>552.5</b>	<b>507.2</b>	<b>529.5</b>	<b>531.7</b>	<b>518.2</b>	<b>516.4</b>	<b>521.7</b>	<b>542.7</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	29.2	33.3	45.0	49.8	44.1	44.1	44.6	54.5
Bienes adjudicados	9.6	5.9	6.9	6.3	6.0	5.8	9.2	6.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	365.0	339.4	329.3	340.3	340.3	340.3	329.6	340.3
Inversiones permanentes en acciones	20.0	20.4	17.0	16.8	16.8	16.8	20.5	16.8
Impuestos diferidos (a favor)	78.5	69.9	87.0	75.0	69.2	69.2	81.4	79.7
Otros activos misc. <sup>2</sup>	50.4	38.2	44.3	43.5	41.8	40.1	36.5	44.8
<b>Pasivo</b>	<b>4,001.1</b>	<b>4,430.0</b>	<b>4,617.9</b>	<b>4,455.8</b>	<b>4,797.3</b>	<b>5,129.3</b>	<b>4,282.4</b>	<b>4,488.0</b>
<b>Captación</b>	<b>3,096.2</b>	<b>3,097.3</b>	<b>3,495.8</b>	<b>3,230.4</b>	<b>3,501.5</b>	<b>3,872.5</b>	<b>3,224.1</b>	<b>3,312.7</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	2,782.9	2,673.0	2,883.5	2,433.9	2,664.5	3,018.0	2,754.8	2,545.6
Depósitos a plazo	313.3	424.3	612.3	796.5	837.0	854.5	469.3	767.1
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>859.8</b>	<b>1,299.7</b>	<b>1,083.9</b>	<b>1,183.7</b>	<b>1,252.5</b>	<b>1,211.8</b>	<b>1,021.4</b>	<b>1,135.0</b>
De corto plazo	462.7	786.4	597.1	327.8	346.9	335.6	201.0	314.3
De largo plazo	397.2	513.2	486.8	855.9	905.6	876.2	820.4	820.7
Otras cuentas por pagar <sup>3</sup>	35.9	26.6	35.0	24.7	25.7	26.8	23.3	24.0
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>9.2</b>	<b>6.4</b>	<b>3.2</b>	<b>16.9</b>	<b>17.6</b>	<b>18.3</b>	<b>13.6</b>	<b>16.4</b>
<b>Capital Contable</b>	<b>620.5</b>	<b>689.5</b>	<b>726.8</b>	<b>631.8</b>	<b>558.6</b>	<b>568.4</b>	<b>689.8</b>	<b>745.8</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>606.2</b>	<b>676.2</b>	<b>706.4</b>	<b>677.9</b>	<b>677.9</b>	<b>677.9</b>	<b>676.5</b>	<b>677.9</b>
<b>Capital ganado</b>	<b>14.3</b>	<b>13.3</b>	<b>20.4</b>	<b>-46.1</b>	<b>-119.3</b>	<b>-109.4</b>	<b>13.2</b>	<b>67.9</b>
Reservas de capital	28.3	28.3	13.4	50.3	50.3	50.3	28.3	50.3
Resultado de ejercicios anteriores	19.3	-19.4	-0.6	6.7	-96.7	-169.9	-12.8	6.7
Otro Resultado Integral (ORI)	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
Resultado neto mayoritario	-34.3	2.8	7.3	-103.4	-73.2	9.8	-4.3	10.6
<b>Deuda Neta</b>	<b>3,023.9</b>	<b>3,424.0</b>	<b>3,599.1</b>	<b>3,520.6</b>	<b>3,854.6</b>	<b>4,178.8</b>	<b>3,417.4</b>	<b>3,496.9</b>
<b>Cartera de Arrendamiento</b>	<b>305.1</b>	<b>277.2</b>	<b>272.1</b>	<b>340.3</b>	<b>340.3</b>	<b>340.3</b>	<b>271.8</b>	<b>285.0</b>
<b>Portfolio Total</b>	<b>3,481.7</b>	<b>3,930.7</b>	<b>4,103.8</b>	<b>4,079.3</b>	<b>4,385.6</b>	<b>4,698.0</b>	<b>3,919.7</b>	<b>4,039.1</b>

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

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.



Credit  
Rating  
Agency

# UNICCO

Uniones de Crédito para la Contaduría Pública  
S.A. de C.V.

# HR A- HR2

Instituciones Financieras  
23 de junio de 2023

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: UNICCO		Anual					1T22	1T23
Escenario Estrés (P\$m)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
Ingresos por intereses	378.4	369.1	546.7	665.8	716.8	725.1	115.9	171.4
Gastos por intereses (menos)	277.7	275.8	413.6	542.7	588.5	596.2	90.8	127.3
Margen Financiero	100.6	93.3	133.1	123.1	128.4	128.9	25.1	44.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	54.0	2.4	25.9	93.5	60.8	4.8	8.7	6.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	46.7	90.9	107.2	29.6	67.6	124.1	16.5	38.0
Comisiones y tarifas cobradas	31.5	31.8	36.9	18.5	19.9	20.9	7.1	5.6
Comisiones y tarifas pagadas	15.5	15.1	9.7	8.0	12.0	12.6	2.4	1.5
Otros Ingresos (egresos) de la Operación <sup>1</sup>	89.2	124.0	61.7	82.2	89.1	93.5	11.5	22.5
Ingresos (Egresos) Totales de Operación	151.9	231.5	196.0	122.4	164.7	226.0	32.7	64.6
Gastos de administración y promoción (menos)	215.1	222.2	199.4	220.1	237.8	216.2	46.0	48.2
Resultado de Operación	-63.2	9.3	-3.4	-97.7	-73.2	9.8	-13.2	16.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-28.9	6.4	-12.8	5.5	0.0	0.0	-8.6	5.5
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	-34.3	2.9	9.5	-103.2	-73.2	9.8	-4.6	10.9
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	-0.1	-0.0	-2.2	-0.3	0.0	0.0	0.4	-0.3
Resultado Neto	-34.4	2.8	7.3	-103.4	-73.2	9.8	-4.2	10.6

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

1. Otros: Renta de Bienes, Servicios Administrativos, Asesoría Financiera, Recuperación de Cartera, Utilidad en Venta de Bienes Adjudicados.

Métricas Financieras: UNICCO	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.4%	1.2%	1.3%	2.7%	3.3%	2.5%	2.1%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	2.8%	1.2%	2.1%	3.3%	4.0%	3.1%	2.1%	2.0%
MIN Ajustado	1.2%	2.2%	2.3%	0.6%	1.4%	2.4%	2.2%	2.8%
Índice de Eficiencia	104.5%	95.0%	89.8%	101.9%	105.5%	93.7%	100.3%	80.3%
ROA Promedio	-0.8%	0.1%	0.1%	-2.0%	-1.4%	0.2%	-0.3%	0.4%
Índice de Capitalización	13.7%	13.8%	13.6%	13.4%	11.8%	11.1%	13.8%	14.7%
Razón de Apalancamiento	6.0	6.0	6.2	6.4	7.8	8.7	5.9	6.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1
Spread de Tasas	2.3%	1.8%	2.3%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.7%
Tasa Activa	9.6%	8.8%	11.8%	14.3%	14.8%	14.2%	9.4%	13.0%
Tasa Pasiva	7.3%	7.0%	9.5%	12.3%	12.7%	12.2%	7.5%	10.3%
Cobro de Activos a Vencimiento de Pasivos	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1	3.2	3.2

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# UNICCO

Uniones de Crédito para la Contaduría Pública  
S.A. de C.V.

# HR A- HR2

Instituciones Financieras  
23 de junio de 2023

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo: UNICCO Escenario Estrés (P\$m)	Anual						1T22	1T23
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P		
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	-34.4	2.8	7.3	-103.4	-73.2	9.8	-4.2	10.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	54.0	2.4	25.9	93.5	60.8	4.8	8.7	6.1
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	19.6	5.3	33.2	-9.9	-12.4	14.6	4.5	16.8
Inversiones en valores	-75.4	-75.2	-7.0	51.8	-3.6	-3.6	143.9	54.5
Aumento en la cartera de credito	-259.9	-514.1	-212.8	68.7	-335.8	-341.4	5.1	77.2
Otras Cuentas por Cobrar	-2.3	-4.1	-11.8	-4.7	5.7	0.0	-11.3	-9.5
Bienes Adjudicados	2.8	3.7	-1.0	0.6	0.2	0.2	-3.3	0.4
Otros activos misc.	18.3	12.2	-6.1	0.8	1.7	1.6	1.7	-0.5
Captacion	283.1	1.1	398.5	-265.4	271.1	371.0	126.8	-183.1
Prestamos de Bancos	-45.0	439.9	-215.8	99.8	68.8	-40.8	-278.3	51.1
Otras Cuentas por Pagar	-9.2	-9.3	8.4	-10.3	1.0	1.0	-3.3	-11.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	-2.8	-3.2	13.7	0.7	0.7	7.2	13.2
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	-128.7	-140.6	-64.4	-32.9	15.6	-11.1	-23.0	-0.4
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	-109.1	-135.4	-31.2	-42.8	3.2	3.5	-18.6	16.3
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	3.7	66.2	30.0	8.3	0.0	0.0	4.5	8.3
Aportaciones al capital social en efectivo	3.7	66.2	30.0	8.3	0.0	0.0	4.5	8.3
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	139.4	25.6	10.2	-11.1	0.0	0.0	9.8	-11.1
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	34.0	-43.6	9.1	-45.5	3.2	3.5	-4.2	13.6
Disponibilidad al principio del periodo	70.1	104.1	60.5	69.6	24.0	27.3	60.5	69.6
Disponibilidades al final del periodo	104.1	60.5	69.6	24.0	27.3	30.7	56.3	83.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	11.5	4.1	-6.4	-47.7	-33.4	-11.8	-8.5	-34.4

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.

†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	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
<b>Resultado Neto</b>	-34.4	2.8	7.3	-103.4	-73.2	9.8	-4.2	10.6
+ Estimaciones Preventivas	54.0	2.4	25.9	93.5	60.8	4.8	8.7	6.1
- Castigos y/o Liberaciones	-14.8	0.0	-30.2	-23.6	-29.5	-29.1	0.0	-30.2
+ Depreciación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	16.0	8.1	-17.9	-3.9	7.4	1.6	-9.6	-10.0
+ Otras cuentas por pagar	-9.2	-9.3	8.4	-10.3	1.0	1.0	-3.3	-11.0
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	11.5	4.1	-6.4	-47.7	-33.4	-11.8	-8.5	-34.4

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

\* Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario estrés.



## 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.



Credit  
Rating  
Agency

**UNICCO**

Uniones de Crédito para la Contaduría Pública  
S.A. de C.V.

**HR A-  
HR2**

Instituciones Financieras  
23 de junio de 2023

A NRSRO Rating\*

## 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

Anibal 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



Credit  
Rating  
Agency

**UNICCO**

Uniones de Crédito para la Contaduría Pública  
S.A. de C.V.

**HR A-  
HR2**

Instituciones Financieras  
23 de junio de 2023

A NRSRO Rating\*

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:

**Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022**

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 A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	31 de mayo de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
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

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).

\*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.