

Calificación

SWELL LP	HR BBB-
SWELL CP	HR3
Perspectiva	Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

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

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

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

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB-, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR3 para SWELL

La ratificación de la calificación de SWELL¹ está sustentada en el mantenimiento del índice de capitalización al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23). En línea con lo anterior, dicho indicador se posicionó en 34.0% al 1T23 (vs. 30.7% al 1T22 y 31.6% en el escenario base). Lo anterior es atribuible a que durante el segundo semestre del 2022, la Empresa recibió prepagos de cartera y efectuó cesiones cartera que fortaleció dicho indicador. Con respecto a la rentabilidad de sus operaciones, se observa un ROA Promedio al corte del 1T23 de 1.9% (vs. 2.7% al 1T22 y 2.6% en el escenario base). Dichos niveles de rentabilidad fueron resultado principalmente una disminución en los gastos de administración de la Empresa, lo cual se reflejó en un índice de eficiencia de 65.7% al 1T23 (vs. 80.3% al 1T22 y 72.1% en el escenario base). En relación con la morosidad de la cartera, se observa un IMOR e IMOR Ajustado de 4.7% y 8.1% al 1T23 (vs. 5.9% y 6.0% al 1T22 y 5.9% y 6.3% en el escenario base), debido a que en los últimos 12m realizó castigos de cartera por un monto de P\$7.3m (vs. P\$0.1m a marzo 2022 y P\$0.9m en el escenario base). Finalmente, la Empresa presenta factores ESG en nivel *Promedio* en los factores ambientales, sociales y de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: SWELL	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Portafolio Total	254.3	245.6	221.9	250.7	232.3	281.6	302.4	325.4	254.2	254.8	255.4
Portafolio de Arrendamiento	72.2	48.6	83.0	71.8	56.4	55.1	54.5	54.0	46.5	46.0	43.3
Cartera Vigente	171.4	187.8	135.9	167.7	168.1	215.0	234.8	253.5	153.0	166.9	189.5
Cartera Vencida	10.8	9.2	3.0	11.2	7.7	11.6	13.1	18.0	54.8	42.0	22.7
Estimaciones Preventivas 12m	8.0	6.5	2.4	8.9	5.6	4.5	5.1	5.1	52.6	-0.9	-11.0
Gastos de Administración 12m	35.5	30.9	34.7	34.5	30.9	31.5	34.8	36.7	41.9	45.8	53.5
Resultado Neto 12m	9.1	6.4	-29.1	5.7	9.6	8.3	9.1	11.9	-51.5	-4.2	1.1
Índice de Morosidad	5.9%	4.7%	2.1%	6.3%	4.4%	5.1%	5.3%	5.6%	26.4%	20.1%	17.7%
Índice de Morosidad Ajustado	6.0%	8.1%	2.1%	6.3%	8.3%	6.4%	6.4%	6.5%	29.1%	23.0%	20.4%
MIN Ajustado	13.8%	14.7%	5.9%	11.5%	15.5%	15.0%	14.9%	15.3%	-3.0%	15.5%	14.8%
Índice de Eficiencia	80.3%	65.7%	322.5%	85.5%	62.6%	68.0%	67.3%	66.5%	97.5%	112.6%	122.4%
ROA Promedio	2.7%	1.9%	-8.1%	1.7%	2.9%	2.3%	2.3%	2.6%	-16.4%	-1.4%	-2.8%
Índice de Capitalización	30.7%	34.0%	30.4%	30.1%	34.8%	31.7%	32.6%	33.5%	16.7%	14.2%	11.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	2.8	2.6	3.3	2.8	2.8	2.9	2.9	3.6	7.9	8.7
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.4	1.2	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
Spread de Tasas	13.8%	13.0%	3.2%	12.1%	13.8%	12.9%	13.1%	13.3%	12.2%	11.9%	11.5%
Tasa Activa	26.9%	26.8%	18.8%	25.7%	26.8%	27.0%	27.0%	26.9%	28.0%	28.0%	27.9%
Tasa Pasiva	13.1%	13.8%	15.6%	13.6%	13.0%	14.0%	13.9%	13.6%	15.8%	16.0%	16.4%
Vencimiento de Activos a Pasivos	1.8	1.9	2.3	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 1T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento del índice de capitalización, con un indicador de 34.0% al 1T23 (vs. 30.7% al 1T22 y 31.6% en el escenario base).** Los prepagos y la cesión de cartera fueron parte de la estrategia de la Empresa de depurar la cartera de créditos con dificultades de pago y problemas legales y tener una cartera más sana.
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 1.9% al 1T23 (vs. 2.7% al 1T22 y 2.6% en el escenario base).** Es importante mencionar que el resultado neto 12m del periodo pasado fue favorecido por impuestos a favor por un monto de P\$6.3m.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un IMOR e IMOR Ajustado de 4.7% y 8.1% al 1T23 (vs. 5.9% y 6.0% al 1T22 y 5.9% y 6.3% en el escenario base).** Al cierre de 2022, los castigos ascendieron a P\$7.4m. Los castigos aplicados en los últimos 12m se deben a créditos considerados irrecuperables.

¹ SWELL Finanzas en Movimiento, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (SWELL y/o la Empresa).

Expectativas Para Periodos Futuros

- **Crecimiento constante del portafolio de SWELL, con saldos totales de portafolio de P\$281.6m, P\$302.4m y P\$325.4m al 4T23, 4T24 y 4T25 (vs. P\$232.3m al 4T22).** Lo anterior en línea con la estrategia de la Empresa de realizar una mayor colocación en créditos enfocados en PyME's y otras empresas que no tienen acceso a un financiamiento bancario.
- **Crecimiento moderado de la morosidad del portafolio, acumulando un saldo de cartera vencida de P\$11.6m, P\$13.1m y P\$18.0m a finales del 4T23, 4T24 y 4T25 respectivamente (vs. P\$7.7m al 4T22).** Como consecuencia, los índices de morosidad y morosidad ajustado se colocarían en promedio en 5.3% y 6.4% durante los años proyectados (vs. 4.4% y 8.3% al 4T22).
- **Incremento paulatino del índice de capitalización, con un indicador que se coloca en 31.7% al 4T23, 32.6% al 4T24 y 33.5% al 4T25 (vs. 34.8% al 4T22).** Los niveles de dicho indicador serían atribuibles a la constante generación de utilidades de la Empresa.

Factores Adicionales Considerados

- **Creación del producto "Crédito Verde".** Dicho producto está enfocado en el financiamiento a paneles solares bajo la modalidad de arrendamiento financiero o crédito simple. Lo anterior en línea con la estrategia de responsabilidad social que tiene la Empresa.
- **Adecuada diversificación de las herramientas de fondeo.** Al 1T23, la Empresa cuenta con un total de siete fondeadores, y cuenta con un disponible de 30.8% (vs. 39.1% al 1T22), lo cual muestra una adecuada diversificación de fondeo.
- **Concentración de grupo de riesgo principales en niveles ligeramente elevados, con una concentración a capital de 1.2x al 1T23 (vs. 1.1x al 1T22).** Se considera que dichos grupos cuentan con un adecuado esquema de garantías el cual disminuye el riesgo financiero de la Empresa en caso de incumplimiento.
- **Exposición al riesgo cambiario al contar con fondeo en moneda extranjera.** En este sentido, considerando que al 1T23 la Empresa no cuenta con instrumentos de cobertura para riesgo cambiario, el monto expuesto es de P\$23.5m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de las métricas de morosidad, al llegar a un índice de morosidad y morosidad ajustado por debajo de 2.0%.** Tomando el resto de los indicadores constantes, lo anterior impactaría en la calidad de la cartera, así como en su generación de resultados.
- **Incremento en el índice de capitalización, con un indicador en niveles de 40.0% de manera sostenida.** Tomando el resto de los indicadores constantes, lo anterior como consecuencia de una continua generación de resultados netos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Incremento en la concentración de los grupos de riesgo principales superior a 1.5x su capital contable.** La Empresa presentaría una mayor sensibilidad en su posición financiera ante el incumplimiento de alguno de sus grupos principales.
- **Disminución en los niveles de capitalización, con un índice de capitalización menor a 19.5%.** Lo anterior podría suponer una situación de fragilidad financiera en las operaciones de la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

SWELL
Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: SWELL (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual			2025P	1T22	1T23
ACTIVO	350.6	321.9	324.3	381.2	403.8	423.8	327.8	339.1
Disponibilidades	40.7	18.5	29.5	33.1	33.4	34.5	30.5	30.9
Derivados	0.0	0.5	1.6	1.7	1.8	2.0	0.5	1.6
Con Fines de Cobertura	0.0	0.5	1.6	1.7	1.8	2.0	0.5	1.6
Total Cartera de Crédito Neta	135.9	167.0	165.8	215.0	234.1	252.6	170.5	186.1
Cartera de Crédito Total	138.9	178.9	175.8	226.6	247.9	271.5	182.2	197.1
Cartera de Crédito Vigente	135.9	167.7	168.1	215.0	234.8	253.5	171.4	187.8
Cartera de Crédito Vencida	3.0	11.2	7.7	11.6	13.1	18.0	10.8	9.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.0	-11.9	-10.1	-11.6	-13.8	-18.9	-11.7	-10.9
Otras Cuentas por Cobrar¹	56.8	26.8	28.1	27.5	28.9	29.4	38.1	26.9
Bienes Adjudicados	30.7	28.4	22.4	26.9	28.2	28.8	12.7	22.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	84.4	72.7	57.5	56.6	56.6	56.0	72.9	49.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.5	0.9	1.1	1.5	2.0	2.1	0.7	1.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	83.0	71.8	56.4	55.1	54.5	54.0	72.2	48.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	7.7	7.7	7.3	7.1	7.0	0.0	7.7
Otros Activos	2.0	0.4	11.7	13.1	13.7	13.5	2.7	13.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.0	0.4	11.7	13.1	13.7	13.5	2.7	13.8
PASIVO	271.6	244.5	236.6	285.2	298.7	306.9	243.9	248.9
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	129.7	191.4	192.1	241.2	252.0	259.3	198.1	202.3
De Corto Plazo	41.8	59.3	50.6	47.8	55.3	67.5	70.4	51.1
De Largo Plazo	87.9	132.1	141.4	193.4	196.8	191.8	127.7	151.2
Otras Cuentas por Pagar	54.3	43.7	43.6	43.0	45.6	46.4	38.8	45.6
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.3	2.9	2.9	2.8	2.7	0.7	2.9
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	28.4	24.3	18.2	16.1	17.7	18.0	23.7	16.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	25.8	18.1	22.0	24.0	25.1	25.6	14.4	26.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	83.5	8.8	0.4	0.0	0.0	0.0	5.9	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.4	0.7	0.6	1.0	1.1	1.3	1.2	0.9
CAPITAL CONTABLE	78.9	77.4	87.7	96.0	105.1	117.0	83.9	90.2
Capital Contribuido	108.0	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4
Capital Social	108.0	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4
Capital Ganado	-30.6	-23.0	-12.7	-4.4	4.7	16.5	-16.5	-10.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.2	-29.0	-23.3	-13.7	-5.4	3.7	-22.5	-13.7
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.6	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	0.3	1.0
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	8.3	9.1	11.9	5.7	2.5
Deuda Neta	89.0	172.4	160.9	206.4	216.7	222.7	167.1	169.8
Portafolio Total (Cartera Total + Arrendamiento Puro)	221.9	250.7	232.3	281.6	302.4	325.4	254.3	245.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Impuesto sobre la Renta e Impuesto al Valor Agregado.

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuesto al Valor Agregado, Proveedores, Recargos y Actualizaciones, Acreedores Diversos y Otros.



Credit
Rating
Agency

SWELL

Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: SWELL (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
Ingresos por Intereses	81.9	91.2	98.4	102.9	109.5	109.7	25.6	24.5
Ingresos por Intereses	36.6	42.6	50.6	61.5	61.5	61.6	11.9	14.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	45.3	48.6	47.8	41.5	48.0	48.0	13.7	10.2
Gastos por Intereses y Depreciación	64.0	52.4	49.7	54.5	56.0	50.8	12.3	12.4
Gastos por Intereses	31.4	27.9	26.0	30.3	34.2	30.6	6.0	7.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	32.6	24.5	23.7	24.3	21.9	20.2	6.3	4.9
Margen Financiero	17.8	38.7	48.7	48.4	53.5	58.9	13.3	12.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.4	8.9	5.6	4.5	5.1	5.1	0.0	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	15.4	29.8	43.1	43.9	48.4	53.8	13.3	11.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	3.1	4.7	4.5	4.8	4.9	1.5	1.5
Resultado por Intermediación	-5.4	4.3	0.9	1.0	1.4	1.5	-0.5	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-0.8	0.4	4.6	1.4	1.6	1.7	1.4	-0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8.3	31.4	43.9	41.8	46.6	52.1	12.7	9.4
Gastos de Administración y Promoción	34.7	34.5	30.9	31.5	34.8	36.7	6.9	6.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-26.3	-3.1	12.9	10.3	11.8	15.4	5.7	2.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.8	-1.0	2.8	2.0	2.7	3.5	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.5	-6.3	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	8.3	9.1	11.9	5.7	2.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otros Ingresos de la Operación: Recuperación de Cartera de Crédito, Utilidad en Venta de Bienes, Estimación por Pérdida en Valor de Bienes, etc. .

Metricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.1%	6.3%	4.4%	5.1%	5.3%	5.6%	5.9%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	6.3%	8.3%	6.4%	6.4%	6.5%	6.0%	8.1%
MIN Ajustado	5.9%	11.5%	15.5%	15.0%	14.9%	15.3%	13.8%	14.7%
Índice de Eficiencia	322.5%	85.5%	62.6%	68.0%	67.3%	66.5%	80.3%	65.7%
ROA Promedio	-8.1%	1.7%	2.9%	2.3%	2.3%	2.6%	2.7%	1.9%
Índice de Capitalización	30.4%	30.1%	34.8%	31.7%	32.6%	33.5%	30.7%	34.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	3.3	2.8	2.8	2.9	2.9	3.2	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4
Spread de Tasas	3.2%	12.1%	13.8%	12.9%	13.1%	13.3%	13.8%	13.0%
Tasa Activa	18.8%	25.7%	26.8%	27.0%	27.0%	26.9%	26.9%	26.8%
Tasa Pasiva	15.6%	13.6%	13.0%	14.0%	13.9%	13.6%	13.1%	13.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.3	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	1.8	1.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

SWELL
Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: SWELL (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	8.3	9.1	11.9	5.7	2.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	35.0	33.4	29.3	28.8	27.0	25.3	6.3	5.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	32.6	24.5	23.7	24.3	21.9	20.2	6.3	4.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	32.6	24.5	23.7	24.3	21.9	20.2	6.3	4.9
Provisiones	2.4	8.9	5.6	4.5	5.1	5.1	0.0	0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.5	-1.1	-0.1	-0.2	-0.2	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1.2	-40.0	-4.3	-53.7	-24.2	-23.6	-3.4	-21.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.6	30.0	-1.3	0.6	-1.4	-0.6	-11.3	1.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.4	2.3	6.0	-4.5	-1.3	-0.6	15.7	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.5	-7.7	0.0	0.4	0.2	0.1	7.7	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.2	1.6	-11.4	-1.4	-0.6	0.3	-2.3	-2.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.6	61.7	0.7	49.1	10.8	7.3	6.7	10.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.7	-10.6	-0.2	-0.6	2.7	0.7	-5.0	2.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	0.0	0.0
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	29.8	-74.8	-8.4	-0.4	0.0	0.0	-2.9	-0.4
Cobros Anticipados y Créditos Diferidos	-2.2	-0.7	-0.1	0.3	0.0	0.0	0.6	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	12.3	-41.3	-20.1	-10.1	-13.9	-16.4	5.7	-9.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.6	-12.8	-8.5	-23.4	-21.9	-19.7	-6.5	3.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	16.2	0.5	-0.1	-0.5	-0.5	-0.0	0.2	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-16.8	-13.3	-8.4	-22.9	-21.4	-19.6	-6.7	2.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.6	-12.8	-8.5	-23.4	-21.9	-19.7	-6.5	3.0
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	0.0	-7.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.6	1.9	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-0.5	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.1	-7.2	0.7	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	15.4	-22.2	11.0	3.6	0.3	1.1	12.0	1.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	25.3	40.7	18.5	29.5	33.1	33.4	18.5	29.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.7	18.5	29.5	33.1	33.4	34.5	30.5	30.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	8.3	9.1	11.9	5.7	2.5
+ Estimaciones Preventivas	2.4	8.9	5.6	4.5	5.1	5.1	0.0	0.8
+ Depreciación y Amortización	32.6	24.5	23.7	24.3	21.9	20.2	6.3	4.9
- Castigos de Cartera	0.0	-0.0	7.4	3.0	2.9	2.9	0.1	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.6	30.0	-1.3	0.6	-1.4	-0.6	-11.3	1.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.7	-10.6	-0.2	-0.6	2.7	0.7	-5.0	2.1
FLE	6.0	58.6	44.9	40.1	40.3	40.2	-4.0	11.5



**Credit
Rating
Agency**

SWELL
Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: SWELL (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	Anual				1T22	1T23
ACTIVO	350.6	321.9	324.3	291.1	301.8	318.9	327.8	339.1
Disponibilidades	40.7	18.5	29.5	17.2	15.8	15.7	30.5	30.9
Derivados	0.0	0.5	1.6	1.5	1.7	1.6	0.5	1.6
Con Fines de Cobertura	0.0	0.5	1.6	1.5	1.7	1.6	0.5	1.6
Total Cartera de Crédito Neta	135.9	167.0	165.8	153.0	162.7	182.2	170.5	186.1
Cartera de Crédito Total	138.9	178.9	175.8	207.8	208.8	212.1	182.2	197.1
Cartera de Crédito Vigente	135.9	167.7	168.1	153.0	166.9	189.5	171.4	187.8
Cartera de Crédito Vencida	3.0	11.2	7.7	54.8	42.0	22.7	10.8	9.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.0	-11.9	-10.1	-54.8	-46.2	-29.9	-11.7	-10.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	56.8	26.8	28.1	25.5	26.0	26.3	38.1	26.9
Bienes Adjudicados	30.7	28.4	22.4	25.8	27.1	27.6	12.7	22.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	84.4	72.7	57.5	48.0	48.0	45.3	72.9	49.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.5	0.9	1.1	1.5	2.0	2.1	0.7	1.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	83.0	71.8	56.4	46.5	46.0	43.3	72.2	48.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	7.7	7.7	7.2	7.0	6.9	0.0	7.7
Otros Activos	2.0	0.4	11.7	13.0	13.6	13.3	2.7	13.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.0	0.4	11.7	13.0	13.6	13.3	2.7	13.8
PASIVO	271.6	244.5	236.6	254.9	269.8	285.9	243.9	248.9
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	129.7	191.4	192.1	211.2	223.3	238.4	198.1	202.3
De Corto Plazo	41.8	59.3	50.6	56.8	51.3	57.0	70.4	51.1
De Largo Plazo	87.9	132.1	141.4	154.4	172.1	181.4	127.7	151.2
Otras Cuentas por Pagar	54.3	43.7	43.6	42.4	45.1	45.8	38.8	45.6
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.3	2.9	2.9	2.8	2.7	0.7	2.9
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	28.4	24.3	18.2	16.1	17.7	18.0	23.7	16.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	25.8	18.1	22.0	23.5	24.6	25.0	14.4	26.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	83.5	8.8	0.4	0.0	0.0	0.0	5.9	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.4	0.7	0.6	1.3	1.4	1.6	1.2	0.9
CAPITAL CONTABLE	78.9	77.4	87.7	36.2	31.9	33.1	83.9	90.2
Capital Contribuido	108.0	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4
Capital Social	108.0	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4	100.4
Capital Ganado	-30.6	-23.0	-12.7	-64.2	-68.5	-67.3	-16.5	-10.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.2	-29.0	-23.3	-13.7	-65.2	-69.4	-22.5	-13.7
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.6	0.3	1.0	1.0	1.0	1.0	0.3	1.0
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	-51.5	-4.2	1.1	5.7	2.5
Deuda Neta	89.0	172.4	160.9	192.5	205.9	221.2	167.1	169.8
Portafolio Total (Cartera Total + Arrendamiento Puro)	221.9	250.7	232.3	254.2	254.8	255.4	254.3	245.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.

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

1.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Impuesto sobre la Renta e Impuesto al Valor Agregado.

2.- Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar: Impuesto al Valor Agregado, Proveedores, Recargos y Actualizaciones, Acreedores Diversos y Otros.



**Credit
Rating
Agency**

SWELL
Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
17 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: SWELL (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	-51.5	-4.2	1.1	5.7	2.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	35.0	33.4	29.3	76.6	18.6	8.3	6.3	5.7
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	32.6	24.5	23.7	24.0	19.5	19.2	6.3	4.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	32.6	24.5	23.7	24.0	19.5	19.2	6.3	4.9
Provisiones	2.4	8.9	5.6	52.6	-0.9	-11.0	0.0	0.8
Actividades de Operación								
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-0.5	-1.1	0.1	-0.2	0.1	0.0	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	1.2	-40.0	-4.3	-39.8	-8.8	-8.6	-3.4	-21.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-0.6	30.0	-1.3	2.6	-0.5	-0.3	-11.3	1.2
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	-18.4	2.3	6.0	-3.4	-1.3	-0.5	15.7	0.0
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	2.5	-7.7	0.0	0.5	0.2	0.1	7.7	0.0
Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)	2.2	1.6	-11.4	-1.3	-0.6	0.3	-2.3	-2.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-5.6	61.7	0.7	19.1	12.1	15.1	6.7	10.3
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	0.7	-10.6	-0.2	-1.1	2.6	0.7	-5.0	2.1
Cambio en Otros Pasivos Operativos	0.0	0.0	0.0	0.4	0.1	0.2	0.0	0.0
Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo	29.8	-74.8	-8.4	-0.4	0.0	0.0	-2.9	-0.4
Cobros Anticipados y Créditos Diferidos	-2.2	-0.7	-0.1	0.3	0.0	0.0	0.6	0.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	12.3	-41.3	-20.1	-22.9	3.8	7.0	5.7	-9.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.6	-12.8	-8.5	-14.5	-19.5	-16.5	-6.5	3.0
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	16.2	0.5	-0.1	-0.5	-0.5	-0.0	0.2	0.1
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	-16.8	-13.3	-8.4	-14.0	-19.0	-16.5	-6.7	2.9
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.6	-12.8	-8.5	-14.5	-19.5	-16.5	-6.5	3.0
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Social	0.0	-7.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.6	1.9	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias	-0.5	-1.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	-2.1	-7.2	0.7	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	15.4	-22.2	11.0	-12.4	-1.4	-0.1	12.0	1.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	25.3	40.7	18.5	29.5	17.2	15.8	18.5	29.5
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	40.7	18.5	29.5	17.2	15.8	15.7	30.5	30.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	-51.5	-4.2	1.1	5.7	2.5
+ Estimaciones Preventivas	2.4	8.9	5.6	52.6	-0.9	-11.0	0.0	0.8
+ Depreciación y Amortización	32.6	24.5	23.7	24.0	19.5	19.2	6.3	4.9
- Castigos de Cartera	0.0	-0.0	7.4	7.9	7.8	7.8	0.1	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.6	30.0	-1.3	2.6	-0.5	-0.3	-11.3	1.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.7	-10.6	-0.2	-1.1	2.6	0.7	-5.0	2.1
FLE	6.0	58.6	44.9	34.4	24.3	17.6	-4.0	11.5

Glosario IFNB'S

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 – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgos 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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Total + Equipo en Arrendamiento.

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.



Credit
Rating
Agency

SWELL
Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
17 de julio 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

Operaciones

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

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

SWELL
Finanzas en Movimiento
S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

**HR BBB-
HR3**

Instituciones Financieras
17 de julio 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 BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	6 de julio de 2022
Periodo 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 interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).