

Calificación

SWELL AP HR AP3-
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación AP



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 la calificación de HR AP3- con Perspectiva de Estable para SWELL

La ratificación de la calificación de SWELL¹ se sustenta en la sana evolución de sus operaciones. En este sentido, los índices de morosidad y morosidad ajustado se colocaron en 4.7% y 8.1% al 1T23 (vs. 5.9% y 6.0% al 1T22). Es importante mencionar que la mejora en el índice de morosidad es atribuible a que en los últimos 12m la Empresa realizó castigos de cartera por un monto de P\$7.3m. La rentabilidad en el periodo se vio favorecida por un adecuado manejo y control de los gastos de administración y promoción de la Empresa, lo que se reflejó en un índice de eficiencia de 65.7% al 1T23 (vs. 80.3% al 1T22). En línea con lo anterior, se observa que es el primer año en el cual se obtiene una utilidad antes de impuestos positiva, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 1.9% al 1T23 (vs. 2.7% al 1T22). Respecto del análisis cualitativo, la Empresa al cierre de mayo 2023 presentó dos bajas dentro de su equipo directivo, lo cual ocasionó una presión en el índice de rotación de directivos, situándose en niveles de 30.7% al cierre de mayo 2023 (vs. 3.3% al 1T22). En relación con el Consejo de Administración, este presenta un nivel de independencia por encima de las sanas prácticas corporativas, con una independencia del 33.3% al 1T23, niveles similares al periodo anterior.

Factores Considerados

- **Disminución en los índices de morosidad, con un IMOR e IMOR Ajustado de 4.7% y 8.1% al 1T23 (vs. 5.9% y 6.0% al 1T22).** Al cierre de 2022, los castigos ascendieron a P\$7.4m. Los castigos aplicados en los últimos 12m se deben a créditos considerados irrecuperables. A pesar de esto, los indicadores se mantienen en niveles moderados.
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 1.9% al 1T23 (vs. 2.7% al 1T22).** Lo anterior derivado de un adecuado control de gastos de administración y promoción durante el periodo, lo que se reflejó en un índice de eficiencia de 65.7% al 1T23 (vs. 80.3% al 1T22). Es importante mencionar que el resultado neto 12m del periodo pasado fue favorecido por impuestos a favor por un monto de P\$6.3m.
- **Índice de rotación del Equipo Directivo de la Empresa en 30.7% al cierre de mayo 2023 (vs. 3.3% al 1T22).** Al cierre de mayo 2023 el Gerente de Fondeo Institucional y Planeación Estratégica así como la Directora Comercial dejaron de laborar dentro de la Empresa.
- **Sanas Prácticas Corporativas, con una independencia del Consejo de Administración del 33.3%.** Estos niveles son superiores a lo mínimo de las sanas prácticas corporativas, las cuales establecen un 25.0%. Al 1T23 existió un cambio de puesto dentro del Consejo de Administración.
- **Mejora en los niveles de rotación de la Empresa, con un índice de rotación al 1T22 de 12.2% (vs. 114.3% al 1T22).** HR Ratings considera que existió una mejora importante dentro de los niveles de rotación de los colaboradores de la Empresa.
- **Concentración de grupo de riesgo principales en niveles liegamente 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. Sin embargo, la concentración se mantiene en niveles moderados.

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

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.
- **Rotación de colaboradores en niveles menores a 10.0%.** Una disminución en sus niveles de rotación podría favorecer la generación de utilidades netas de la Empresa.

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.

Anexo – Estados Financieros

Balance: SWELL (En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
ACTIVO	350.6	321.9	324.3	327.8	339.1
Disponibilidades	40.7	18.5	29.5	30.5	30.9
Derivados	0.0	0.5	1.6	0.5	1.6
Con Fines de Cobertura	0.0	0.5	1.6	0.5	1.6
Total Cartera de Crédito Neta	135.9	167.0	165.8	170.5	186.1
Cartera de Crédito Total	138.9	178.9	175.8	182.2	197.1
Cartera de Crédito Vigente	135.9	167.7	168.1	171.4	187.8
Cartera de Crédito Vencida	3.0	11.2	7.7	10.8	9.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-3.0	-11.9	-10.1	-11.7	-10.9
Otras Cuentas por Cobrar¹	56.8	26.8	28.1	38.1	26.9
Bienes Adjudicados	30.7	28.4	22.4	12.7	22.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	84.4	72.7	57.5	72.9	49.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	1.5	0.9	1.1	0.7	1.0
Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento	83.0	71.8	56.4	72.2	48.6
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	0.0	7.7	7.7	0.0	7.7
Otros Activos	2.0	0.4	11.7	2.7	13.8
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	2.0	0.4	11.7	2.7	13.8
PASIVO	271.6	244.5	236.6	243.9	248.9
Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos	129.7	191.4	192.1	198.1	202.3
De Corto Plazo	41.8	59.3	50.6	70.4	51.1
De Largo Plazo	87.9	132.1	141.4	127.7	151.2
Otras Cuentas por Pagar	54.3	43.7	43.6	38.8	45.6
Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar	0.0	1.3	2.9	0.7	2.9
Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo	28.4	24.3	18.2	23.7	16.1
Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ²	25.8	18.1	22.0	14.4	26.7
Obligaciones Subordinadas en Circulación	83.5	8.8	0.4	5.9	0.0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1.4	0.7	0.6	1.2	0.9
CAPITAL CONTABLE	78.9	77.4	87.7	83.9	90.2
Capital Contribuido	108.0	100.4	100.4	100.4	100.4
Capital Social	108.0	100.4	100.4	100.4	100.4
Capital Ganado	-30.6	-23.0	-12.7	-16.5	-10.2
Resultado de Ejercicios Anteriores	0.2	-29.0	-23.3	-22.5	-13.7
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-1.6	0.3	1.0	0.3	1.0
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	5.7	2.5
Deuda Neta	89.0	172.4	160.9	167.1	169.8
Portafolio Total (Cartera Total + Arrendamiento Puro)	221.9	250.7	232.3	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.

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.

Estado de Resultados: SWELL (En Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2020	2021	2022	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	81.9	91.2	98.4	25.6	24.5
Ingresos por Intereses	36.6	42.6	50.6	11.9	14.3
Ingresos por Arrendamiento Operativo	45.3	48.6	47.8	13.7	10.2
Gastos por Intereses y Depreciación	64.0	52.4	49.7	12.3	12.4
Gastos por Intereses	31.4	27.9	26.0	6.0	7.5
Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo	32.6	24.5	23.7	6.3	4.9
Margen Financiero	17.8	38.7	48.7	13.3	12.1
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	2.4	8.9	5.6	0.0	0.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	15.4	29.8	43.1	13.3	11.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	0.9	3.1	4.7	1.5	1.5
Resultado por Intermediación	-5.4	4.3	0.9	-0.5	0.2
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-0.8	0.4	4.6	1.4	-0.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	8.3	31.4	43.9	12.7	9.4
Gastos de Administración y Promoción	34.7	34.5	30.9	6.9	6.9
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	-26.3	-3.1	12.9	5.7	2.5
Impuestos a la Utilidad Causados	0.8	-1.0	2.8	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	2.5	-6.3	0.5	0.0	0.0
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	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.

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	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.1%	6.3%	4.4%	5.9%	4.7%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	6.3%	8.3%	6.0%	8.1%
MIN Ajustado	5.9%	11.5%	15.5%	13.8%	14.7%
Índice de Eficiencia	322.5%	85.5%	62.6%	80.3%	65.7%
ROA Promedio	-8.1%	1.7%	2.9%	2.7%	1.9%
Índice de Capitalización	30.4%	30.1%	34.8%	30.7%	34.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	3.3	2.8	3.2	2.8
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4
Spread de Tasas	3.2%	12.1%	13.8%	13.8%	13.0%
Tasa Activa	18.8%	25.7%	26.8%	26.9%	26.8%
Tasa Pasiva	15.6%	13.6%	13.0%	13.1%	13.8%
Vencimiento de Activos a Pasivos	2.3	1.7	1.8	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.

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

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	1T22	1T23
Resultado Neto	-29.1	5.7	9.6	5.7	2.5
+ Estimaciones Preventivas	2.4	8.9	5.6	0.0	0.8
+ Depreciación y Amortización	32.6	24.5	23.7	6.3	4.9
- Castigos de Cartera	0.0	-0.0	7.4	0.1	-0.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-0.6	30.0	-1.3	-11.3	1.2
+Cambios en Cuentas por Pagar	0.7	-10.6	-0.2	-5.0	2.1
FLE	6.0	58.6	44.9	-4.0	11.5

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 – 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.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AP3- / Perspectiva Estable
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).