

SWELL AP
HR AP3-
Perspectiva
Estable

2022
HR AP3-
Perspectiva Estable

2023
HR AP3-
Perspectiva Estable

2024
HR AP3-
Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras /
ABS
Analista Responsable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

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 evolución de sus operaciones en los últimos 12 meses. En línea con lo anterior, se observa un deterioro del portafolio, principalmente a través de una presión en los buckets de morosidad, los cuales reflejan un saldo de cartera con atraso mayor a 90 días del 12.5% al 4T23 (vs. 4.0% al 4T22). Lo anterior equivale a un saldo de P\$33.4m, distribuido entre 14 clientes, en donde los tres principales representan el 64.6% de ese monto y los cuales se encuentran en proceso de reestructuración. Es importante mencionar que la Empresa refleja en su balance una cartera en etapa 3 por P\$11.7m al tomar como base la NIFBdM² C-16 publicada por Banco de México. Además, presenta una estimación preventiva por P\$17.2m al tomar como base la metodología de SOCAP³ para la generación de estimaciones preventivas. Por su parte, SWELL cuenta con adecuados planes de capacitación que propicia el desarrollo de tanto competencias técnicas como operativas de sus colaboradores. En línea con lo anterior, durante 2023 SWELL impartió un total de 1,623 horas, y al tomar una base de colaboradores de 24, se observa una capacitación promedio por colaborador de 67.6 horas, lo cual se encuentra en línea con las sanas prácticas corporativas. Respecto a capital humano, los niveles de rotación de personal de la Empresa se posicionan en niveles elevados, debido a que al 4T23 el índice de rotación se ubica en 41.7% al 4T23 (vs. 41.4% al 4T22).

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

² Norma de Información Financiera (NIF).

³ Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SOCAP).



Principales Factores Considerados

- **Incremento en la morosidad de la cartera, con un IMOR e IMOR Ajustado de 5.0% y 5.1% al 4T23 (vs. 5.2% y 9.0% al 4T22).** Al considerar la cartera con más de 90 días de atraso, el índice de morosidad es de 12.5%. Lo anterior considera 14 clientes en atraso, de los cuales, los tres principales concentran un saldo de P\$21.6m (64.6% de la cartera con atraso mayor a 90 días). Al respecto, la Empresa se encuentra en proceso de reestructuración de dichos clientes.
- **Capacitación de Personal.** Durante 2023, las horas promedio por colaborador se ubicaron en 67.6. HR Ratings considera que SWELL desarrolla capacitaciones de personal que propician el desarrollo técnico y profesional de sus colaboradores.
- **Rotación de Colaboradores.** Durante 2023, se presentaron un total de 10 bajas. Lo anterior resultó en un índice de rotación de 41.7% al 4T23 (vs. 41.4% al 4T22), el cual se considera como elevado.
- **Sanas prácticas Corporativas, con una independencia del Consejo de Administración del 33.3% al cierre de diciembre 2023.** Estos niveles son superiores a lo mínimo de las sanas prácticas corporativas, las cuales establecen un 25.0%.
- **Concentración de grupo de riesgo principales en niveles ligeramente elevados, con una concentración a capital de 1.3x al 4T23 (vs. 1.1x al 4T22).** 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.
- **Estructura de Fondeo.** Al cierre de diciembre 2023, la Empresa cuenta con una estrategia diversificada de fondeo proveniente de contratos de préstamos mercantiles, Banca Comercial e Instituciones Financieras no Bancarias, y cuenta con una disponibilidad del 27.4% al 4T23 (vs. 25.9% al 1T23).

Desempeño Histórico

- **Posición de solvencia de SWELL en rangos de fortaleza, al presentar un ICAP al 4T23 de 32.1% (vs. 34.8% al 4T22).** Dicho fortalecimiento es resultado de la generación constante de utilidades en los últimos periodos, así como prepagos y secciones de cartera durante 2022.
- **Contracción en el margen financiero, al mostrar un spread de tasas de 8.8% al 4T23 (vs. 13.8% al 4T22).** Lo anterior como resultado de una disminución en la tasa activa, así como un incremento en el costo de las herramientas de fondeo de SWELL
- **Rentabilidad en niveles adecuados, con un ROA Promedio de 3.0% al 4T23 (vs. 2.9% al 4T22).** Es importante mencionar que el resultado neto 12m del periodo pasado fue favorecido por comisiones cobradas por un monto de P\$14.9m.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Rotación de colaboradores en niveles menores a 20.0%.** Una disminución en sus niveles de rotación podría favorecer la generación de utilidades netas de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Mejora en la calidad del portafolio total.** Una mejora en los buckets de morosidad a través de una cartera con cero días de atraso superior a 90.0% y una cartera con 90 días de atraso menor a 4.0% podría resultar en una mejora en la calificación crediticia de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Falta de planes de capacitación continua que derivan en horas de capacitación promedio menor a 20.0 horas.** Una disminución en las horas promedio por capacitación podría implicar falla en los procesos operativos de SWELL, lo cual se traduciría en una baja en la calificación.
- **Continua presión en los buckets de morosidad.** Una presión sostenida en los buckets de morosidad podría impactar de manera negativa la calificación de la Empresa.
- **Contracción de los niveles de capitalización de SWELL, con un índice de capitalización menor a 22.0%.** Lo anterior debilitaría su posición de solvencia, lo cual impactaría de manera negativa la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero (P\$m)

| | Anual | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 |
| ACTIVO | 321.9 | 324.3 | 361.0 |
| Disponibilidades | 18.5 | 29.5 | 26.7 |
| Derivados | 0.5 | 1.6 | 0.2 |
| Total Cartera de Crédito Neta | 167.0 | 165.8 | 216.6 |
| Cartera de Crédito Total | 178.9 | 175.8 | 233.8 |
| Cartera de Crédito Vigente | 167.7 | 168.1 | 222.1 |
| Cartera de Crédito Vencida | 11.2 | 7.7 | 11.7 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -11.9 | -10.1 | -17.2 |
| Otras Cuentas por Cobrar¹ | 26.8 | 28.1 | 23.1 |
| Bienes Adjudicados | 28.4 | 22.4 | 26.6 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 72.7 | 57.5 | 44.5 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 0.9 | 1.1 | 1.0 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 71.8 | 56.4 | 43.5 |
| Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | 7.7 | 7.7 | 10.7 |
| Otros Activos | 0.4 | 11.7 | 12.6 |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles | 0.4 | 11.7 | 12.6 |
| PASIVO | 244.5 | 236.6 | 268.8 |
| Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos | 191.4 | 192.1 | 227.5 |
| De Corto Plazo | 59.3 | 50.6 | 51.0 |
| De Largo Plazo | 132.1 | 141.4 | 176.6 |
| Otras Cuentas por Pagar | 43.7 | 43.6 | 41.0 |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar | 1.3 | 2.9 | 0.9 |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar ² | 42.4 | 40.3 | 40.2 |
| Obligaciones Subordinadas en Circulación | 8.8 | 0.4 | 0.0 |
| Créditos Diferidos y Cobros Anticipados | 0.7 | 0.6 | 0.2 |
| CAPITAL CONTABLE | 77.4 | 87.7 | 92.2 |
| Capital Contribuido | 100.4 | 100.4 | 95.4 |
| Capital Social | 100.4 | 100.4 | 95.4 |
| Capital Ganado | -23.0 | -12.7 | -3.2 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | -29.0 | -23.3 | -13.7 |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | 0.3 | 1.0 | 0.1 |
| Resultado Neto | 5.7 | 9.6 | 10.3 |
| Deuda Neta | 172.4 | 160.9 | 200.6 |
| Portafolio Total (Cartera Total + Arrendamiento Puro) | 250.7 | 232.3 | 277.3 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados (P\$m)

| | Anual | | |
|---|-------------|-------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 |
| Ingresos por Intereses | 91.2 | 98.4 | 101.8 |
| Ingresos por Intereses | 42.6 | 50.6 | 61.7 |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo | 48.6 | 47.8 | 40.1 |
| Gastos por Intereses y Depreciación | 52.4 | 49.7 | 50.3 |
| Gastos por Intereses | 27.9 | 26.0 | 31.9 |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo | 24.5 | 23.7 | 18.4 |
| Margen Financiero | 38.7 | 48.7 | 51.5 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 8.9 | 5.6 | 7.4 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 29.8 | 43.1 | 44.1 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 3.1 | 4.7 | 5.5 |
| Resultado por Intermediación | 4.3 | 0.9 | 0.3 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 0.4 | 4.6 | 0.2 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 31.4 | 43.9 | 39.2 |
| Gastos de Administración y Promoción | 34.5 | 30.9 | 28.7 |
| Resultado antes de Impuestos a la Utilidad | -3.1 | 12.9 | 10.5 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | -1.0 | 2.8 | 2.7 |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos) | -6.3 | 0.5 | -2.6 |
| Resultado Neto | 5.7 | 9.6 | 10.3 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) 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.

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Índice de Morosidad | 6.3% | 4.4% | 5.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 6.3% | 8.3% | 5.1% |
| MIN Ajustado | 11.5% | 15.5% | 15.4% |
| Índice de Eficiencia | 85.5% | 62.6% | 61.6% |
| ROA Promedio | 1.7% | 2.9% | 3.0% |
| Índice de Cobertura | 1.1 | 1.3 | 1.5 |
| Índice de Capitalización | 30.1% | 34.8% | 32.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 3.3 | 2.8 | 2.8 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3 | 1.4 | 1.3 |
| Spread de Tasas | 12.1% | 13.8% | 14.0% |
| Tasa Activa | 25.7% | 26.8% | 29.1% |
| Tasa Pasiva | 13.6% | 13.0% | 15.1% |
| Vencimiento de Activos a Pasivos | 1.1 | 1.1 | 1.2 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo (P\$m)

| | Anual | | |
|---|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 |
| Resultado Neto | 5.7 | 9.6 | 10.3 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 33.4 | 29.3 | 25.8 |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo | 24.5 | 23.7 | 18.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | 24.5 | 23.7 | 18.4 |
| Provisiones | 8.9 | 5.6 | 7.4 |
| Actividades de Operación | | | |
| Cambio en Derivados (Activos) | -0.5 | -1.1 | 1.4 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -40.0 | -4.3 | -58.3 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | 30.0 | -1.3 | 5.0 |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto) | 2.3 | 6.0 | -4.1 |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor) | -7.7 | 0.0 | -3.0 |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos) | 1.6 | -11.4 | -0.9 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 61.7 | 0.7 | 35.5 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | -10.6 | -0.2 | -2.5 |
| Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo | -74.8 | -8.4 | -0.4 |
| Cobros Anticipados y Créditos Diferidos | -0.7 | -0.1 | -0.4 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -41.3 | -20.1 | -27.7 |
| Actividades de Inversión | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -12.8 | -8.5 | -5.4 |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio | 0.5 | -0.1 | 0.1 |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento | -13.3 | -8.4 | -5.5 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -12.8 | -8.5 | -5.4 |
| Actividades de Financiamiento | | | |
| Cambios en Capital Social | -7.6 | 0.0 | -5.0 |
| Cambio en Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | 1.9 | 0.7 | -0.9 |
| Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias | -1.6 | 0.0 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | -7.2 | 0.7 | -5.9 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -22.2 | 11.0 | -2.8 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 40.7 | 18.5 | 29.5 |
| Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 18.5 | 29.5 | 26.7 |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada (con excepción del 2023) por Castillo Miranda y Compañía S.C. proporcionada por la Empresa.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Neto | 5.7 | 9.6 | 10.3 |
| + Estimaciones Preventivas | 8.9 | 5.6 | 7.4 |
| + Depreciación y Amortización | 24.5 | 23.7 | 18.4 |
| - Castigos de Cartera | -0.0 | 7.4 | 0.3 |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 30.0 | -1.3 | 5.0 |
| +Cambios en Cuentas por Pagar | -10.6 | -0.2 | -2.5 |
| FLE | 58.6 | 44.9 | 38.9 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Derivados + 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 – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios y Otros Organismos – Disponibilidades.

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

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 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).

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Costo Operativo Prom. 12m.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis* | ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010 |
| Calificación anterior | HR AP3- con Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 17 de julio de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T18 – 4T23 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) 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. |
| Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso) | n.a. |

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS