

SWELL AP  
HR AP3-  
Perspectiva  
Estable

2024  
HR AP3-  
Perspectiva Estable

2025  
HR AP3-  
Perspectiva Estable

2026  
HR AP3-  
Perspectiva Estable



**Oscar Herrera, CFA**

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

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Ana Landgrave**

[ana.landgrave@hrratings.com](mailto:ana.landgrave@hrratings.com)

Analista Sr.



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS



**Roberto Soto**

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

## HR Ratings ratificó la calificación de HR AP3- con Perspectiva Estable para SWELL

La ratificación de las calificaciones de SWELL<sup>1</sup> se sustenta en la fortaleza de posición de solvencia en los últimos doce meses (12m), principalmente en el indicador de capitalización, el cual refleja un índice de 37.9% al cierre del cuarto trimestre de 2025 (4T25) (vs. 36.0% al 4T24). Por otra parte, se mantuvo el deterioro en la cartera vencida al acumular un saldo de \$44.0m en 2025 (vs. P\$45.9m en 2024) y con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 16.7% y 17.1% al 4T25 (vs. 19.0% y 20.2% al 4T24). Swell utiliza la NIFBdM<sup>2</sup> C-16 para la clasificación de los créditos vencidos, la cual considera el deterioro por la probabilidad de incumplimiento. Por tanto, la cartera con atrasos mayor a 90 días asciende a P\$39.7m en 2025 (vs. P\$33.9m en 2024). En relación con el plan de capacitación de la Empresa, este se enfoca tanto en competencias técnicas como operativas. Durante 2025 SWELL impartió un total de 2,354 horas, al tomar en consideración el número de colaboradores promedio en 2025, el cual ascendió a 23 colaboradores, se observó una capacitación promedio por colaborador de 102.3 horas (vs. 127.9 horas promedio por colaborador en 2024). Con respecto a capital humano, se observó un índice de rotación en 21.7% al 4T25 (vs. 41.9% al 4T24). En línea con lo anterior, al cierre de diciembre 2025 se presentaron bajas por 5 colaboradores, principalmente influenciado por ajustes estratégicos en las áreas Financiera y Administrativa.

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

<sup>2</sup> Norma de Información Financiera (NIF).



## Principales Factores Considerados

- **Capacitación de Personal.** Durante 2025, se impartió un total de 2,354 horas, se observa una capacitación promedio por colaborador de 102.3 horas. HR Ratings considera que SWELL desarrolla capacitaciones de personal que propician el desarrollo técnico y profesional de sus colaboradores.
- **Rotación de Colaboradores.** Durante 2025, se presentaron un total de 5 bajas. Lo anterior resultó en un índice de rotación de 21.7% al 4T25 (vs. 41.9% al 4T24), el cual se considera como elevado.
- **Concentración de grupo de riesgo principales en niveles elevados, con una concentración a capital de 1.4x al 4T25 (vs. 1.3x al 4T24).** 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 2025, 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 46.1% al 4T25 (vs. 27.4% al 4T24).

## Desempeño Histórico

- **Índices de morosidad y morosidad ajustada se mantienen en niveles presionados.** Los índices se ubicaron en 16.7% y 17.1% al cierre de 2025 (vs. 19.0% y 20.2% al 4T24). Si bien la Empresa ha logrado contener la morosidad de su portafolio a través de diversos procesos administrativos, a consideración de HR Ratings, estos indicadores de mantienen en niveles elevados.
- **Posición de solvencia de SWELL en rangos de fortaleza, al presentar un ICAP de 37.9% al 4T25 (vs. 36.0% al 4T24).** La fortaleza se explica primordialmente por la generación orgánica de capital, derivada del incremento en la utilidad neta impulsada por eficiencias operativas y un mejor costo de financiamiento. De manera complementaria, el indicador se vio apoyado por la disminución del monto promedio de los activos productivos, asociada a la finalización natural de contratos y la realización de activos, los cual fueron de P\$275.0m en 2025 (vs. P\$290.7m en 2024).
- **Incremento en la rentabilidad de la operación, con un ROA Promedio de 3.4% al 4T25 (vs. 2.2% al 4T24).** Este resultado fue impulsado principalmente por el fortalecimiento del margen financiero derivado de eficiencias en el costo de fondeo y la generación recurrente de otros ingresos operativos, y de manera complementaria, por la liberación de estimaciones preventivas.

## Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Mejora en la calidad del portafolio total.** Una mejora en los índices de morosidad y morosidad ajusta por debajo de 10.0% y 11.0% de manera sostenida podría impactar en un cambio del etiquetado de ESG en riesgos operativos por un mejor manejo en los *buckets* de morosidad y calidad crediticia de la Empresa, modificando la etiqueta de *Limitada* a *Promedio* e impactar positivamente la calificación.
- **Incremento en la posición de solvencia.** Un incremento del índice de capitalización a niveles de 37.0% de manera sostenida, así como un aumento en la razón de cartera vigente a deuda neta superior a 1.4x podría impactar de manera positiva la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Fortaleza en la rentabilidad de la Empresa.** Derivado de la continua generación de utilidades y un fortalecimiento en el resultado neto por mayores ingresos y menores estimaciones por un buen desempeño de la cartera, el ROA Promedio podría alcanzar más de 3.0% de manera sostenida en los periodos proyectados, lo cual podría impactar la calificación de manera positiva.

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta por debajo de 0.9x.** Una presión sostenida debido a un incremento en la deuda de la Empresa para poder respaldar un crecimiento de la cartera que resulte en un deterioro de la métrica, esto podría impactar la calificación negativamente.
- **Incremento de la concentración de los clientes principales por encima de 1.5x a capital contable.** Lo anterior podría resultar en un cambio de la etiqueta de Riesgo por Concentración de Clientes de *Promedio* a *Limitado*.
- **Decremento de los niveles de capitalización de la Empresa, al presentar un ICAP menor a 30.0% de manera continua.** La Empresa presentaría un debilitamiento en su posición de solvencia, lo cual podría implicar una baja en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

### Balance Financiero (Cifras en millones de pesos)

|   | 2023         | Anual<br>2024 | 2025         |
|---|--------------|---------------|--------------|
| <b>ACTIVO</b>   | <b>359.7</b> | <b>336.2</b>  | <b>400.0</b> |
| Disponibilidades  | 26.7         | 12.6          | 7.4          |
| <b>Total Cartera de Crédito Neta</b>                          | <b>217.6</b> | <b>219.0</b>  | <b>243.3</b> |
| Cartera de Crédito Total                                      | 234.8        | 241.3         | 263.5        |
| Cartera de Crédito Vigente                                    | 224.1        | 195.4         | 219.5        |
| Cartera de Crédito Vencida                                    | 10.7         | 45.9          | 44.0         |
| <b>Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios</b>         | <b>-17.2</b> | <b>-22.3</b>  | <b>-20.2</b> |
| <b>Otras Cuentas por Cobrar<sup>1</sup></b>                   | <b>22.3</b>  | <b>34.5</b>   | <b>29.9</b>  |
| <b>Bienes Adjudicados</b>                                     | <b>26.6</b>  | <b>19.2</b>   | <b>21.7</b>  |
| <b>Propiedades, Mobiliario y Equipo</b>                       | <b>44.5</b>  | <b>27.6</b>   | <b>17.7</b>  |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio                   | 1.0          | 0.8           | 0.0          |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento             | 43.5         | 26.8          | 17.7         |
| <b>Activos de Larga Duración Disponibles para la Venta</b>    | <b>0.0</b>   | <b>0.0</b>    | <b>51.6</b>  |
| <b>Impuestos y PTU Diferidos (a favor)</b>                    | <b>9.4</b>   | <b>9.1</b>    | <b>9.7</b>   |
| Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles             | 12.6         | 14.1          | 18.7         |
| <b>PASIVO</b>   | <b>269.0</b> | <b>243.2</b>  | <b>298.2</b> |
| <b>Prestamos Interbancarios y de Otros Organismos</b>         | <b>227.5</b> | <b>206.9</b>  | <b>207.0</b> |
| De Corto Plazo  | 51.0         | 47.6          | 50.5         |
| De Largo Plazo  | 176.6        | 159.3         | 156.4        |
| <b>Otras Cuentas por Pagar</b>                                | <b>41.3</b>  | <b>36.2</b>   | <b>16.1</b>  |
| Participación de los Trabajadores en las Utilidades por Pagar | 0.9          | 1.2           | 0.0          |
| Acreedores Diversos y Otras Cuentas por Pagar <sup>2</sup>    | 40.4         | 35.0          | 16.1         |
| <b>Créditos Diferidos y Cobros Anticipados</b>                | <b>0.2</b>   | <b>0.1</b>    | <b>0.0</b>   |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>                                       | <b>90.7</b>  | <b>92.9</b>   | <b>101.8</b> |
| <b>Capital Contribuido</b>                                    | <b>95.4</b>  | <b>90.5</b>   | <b>88.1</b>  |
| Capital Social  | 95.4         | 90.5          | 88.1         |
| <b>Capital Ganado</b>   | <b>-4.7</b>  | <b>2.4</b>    | <b>14.5</b>  |
| Reservas de Capital   | 0.0          | 0.0           | 1.5          |
| Resultado de Ejercicios Anteriores                            | -13.7        | -5.0          | 1.2          |
| Resultado Neto  | 9.0          | 7.4           | 11.7         |
| <b>Deuda Neta</b>   | <b>200.8</b> | <b>194.4</b>  | <b>199.5</b> |
| <b>Portafolio Total (Cartera Total + Arrendamiento Puro)</b>  | <b>278.3</b> | <b>268.1</b>  | <b>281.2</b> |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. para 2022 y 2023; y Baker Tilly México S.C. en 2024 (con excepción de 2025), 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

## Estado de Resultados (Cifras en millones de pesos)

|   | Anual        |             |             |
|---|--------------|-------------|-------------|
|   | 2023         | 2024        | 2025        |
| <b>Ingresos por Intereses</b>                             | <b>103.0</b> | <b>79.7</b> | <b>72.9</b> |
| Ingresos por Intereses                                    | 61.2         | 61.0        | 65.6        |
| Ingresos por Arrendamiento Operativo                      | 41.8         | 18.7        | 7.3         |
| <b>Gastos por Intereses y Depreciación</b>                | <b>50.5</b>  | <b>44.9</b> | <b>34.0</b> |
| Gastos por Intereses                                      | 31.9         | 30.7        | 28.5        |
| Depreciación de Bienes en Arrendamiento Operativo         | 18.6         | 14.2        | 5.5         |
| <b>Margen Financiero</b>                                  | <b>52.5</b>  | <b>34.8</b> | <b>38.9</b> |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios            | 7.4          | 8.7         | -1.5        |
| <b>Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios</b> | <b>45.0</b>  | <b>26.1</b> | <b>40.4</b> |
| Comisiones y Tarifas Cobradas                             | 0.0          | 9.6         | 2.8         |
| Resultado por Intermediación                              | 0.3          | 0.0         | 0.0         |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación <sup>1</sup>     | 1.2          | 9.0         | 4.8         |
| <b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>         | <b>41.0</b>  | <b>44.7</b> | <b>48.1</b> |
| Gastos de Administración y Promoción                      | 30.5         | 34.9        | 36.8        |
| <b>Resultado antes de Impuestos a la Utilidad</b>         | <b>10.6</b>  | <b>9.8</b>  | <b>11.3</b> |
| Impuestos a la Utilidad Causados                          | 2.7          | 2.3         | 0.2         |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)                 | -1.1         | 0.1         | -0.7        |
| <b>Resultado Neto</b>                                     | <b>9.0</b>   | <b>7.4</b>  | <b>11.7</b> |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. para 2022 y 2023; y Baker Tilly México S.C. en 2024 (con excepción de 2025), 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.

|                                       | 2023  | 2024  | 2025  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| <b>Métricas Financieras</b>           |       |       |       |
| Índice de Morosidad                   | 4.6%  | 19.0% | 16.7% |
| Índice de Morosidad Ajustado          | 4.7%  | 20.2% | 17.1% |
| MIN Ajustado                          | 15.7% | 9.0%  | 14.7% |
| Índice de Eficiencia                  | 62.8% | 65.3% | 79.1% |
| ROA Promedio                          | 2.6%  | 2.2%  | 3.4%  |
| Índice de Cobertura                   | 1.6   | 0.5   | 0.5   |
| Índice de Capitalización              | 31.5% | 36.0% | 37.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada      | 2.9   | 2.8   | 2.5   |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.3   | 1.1   | 1.2   |
| Spread de Tasas                       | 14.3% | 8.2%  | 10.6% |
| Tasa Activa                           | 29.5% | 22.5% | 24.5% |
| Tasa Pasiva                           | 15.1% | 14.4% | 14.0% |
| Vencimiento de Activos a Pasivos      | 1.4   | 1.5   | 1.6   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. para 2022 y 2023; y Baker Tilly México S.C. en 2024 (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Flujo de Efectivo (Cifras en millones de pesos)

|   | Anual        |              |              |
|---|--------------|--------------|--------------|
|   | 2023         | 2024         | 2025         |
| <b>Resultado Neto</b>   | <b>9.0</b>   | <b>7.4</b>   | <b>11.7</b>  |
| <b>Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:</b>               | <b>26.1</b>  | <b>14.2</b>  | <b>5.5</b>   |
| Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo                         | 18.6         | 14.2         | 5.5          |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento                           | 18.6         | 14.2         | 5.5          |
| Provisiones   | 7.4          | 0.0          | 0.0          |
| <b>Actividades de Operación</b>   |              |              |              |
| Cambio en Derivados (Activos)   | 1.6          | 0.0          | 0.0          |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto)   | -59.3        | -1.4         | -24.2        |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar  | 5.8          | -12.2        | 4.6          |
| Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)   | -4.1         | 7.4          | -2.5         |
| Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a favor)                               | -1.7         | 0.2          | -0.5         |
| Cambio en Otros Activos Operativos (Netos)                                  | -0.9         | -1.5         | -4.6         |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos                       | 35.5         | -20.6        | 0.0          |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar   | -2.3         | -5.0         | -20.1        |
| Cambio en Otros Pasivos Operativos  | 0.0          | 0.0          | 0.0          |
| Cambio en Obligaciones Subordinadas con Características de Pasivo           | -0.4         | 0.0          | 0.0          |
| Cobros Anticipados y Créditos Diferidos                                     | -0.4         | -0.1         | -0.0         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación</b>                 | <b>-26.2</b> | <b>-33.3</b> | <b>-23.9</b> |
| <b>Actividades de Inversión</b>   |              |              |              |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo                   | -5.6         | 2.6          | 4.4          |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio        | 0.1          | 0.1          | 0.8          |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo en Arrendamiento  | -5.7         | 2.5          | 3.6          |
| <b>Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión</b>                   | <b>-5.6</b>  | <b>2.6</b>   | <b>4.4</b>   |
| <b>Actividades de Financiamiento</b>  |              |              |              |
| Cambios en Capital Social   | -5.0         | -4.9         | -2.4         |
| Cambio en Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo                   | -1.0         | 0.0          | 0.0          |
| Pagos Asociados a la Recompra de Acciones Propias                           | 0.0          | 0.0          | -0.8         |
| <b>Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>            | <b>-6.0</b>  | <b>-5.2</b>  | <b>-2.9</b>  |
| <b>Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo</b> | <b>-2.8</b>  | <b>-14.2</b> | <b>-5.2</b>  |
| <b>Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo</b>            | <b>29.5</b>  | <b>26.7</b>  | <b>12.6</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo</b>             | <b>26.7</b>  | <b>12.6</b>  | <b>7.4</b>   |

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. para 2022 y 2023; y Baker Tilly México S.C. en 2024 (con excepción de 2025), proporcionada por la Empresa.

|                                | 2023        | 2024       | 2025        |
|--------------------------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Flujo Libre de Efectivo</b> |             |            |             |
| <b>Resultado Neto</b>          | <b>9.0</b>  | <b>7.4</b> | <b>11.7</b> |
| + Estimaciones Preventivas     | 7.4         | 0.0        | 0.0         |
| + Depreciación y Amortización  | 18.6        | 14.2       | 5.5         |
| - Castigos de Cartera          | 0.3         | 3.6        | 1.4         |
| +Cambios en Cuentas por Cobrar | 5.8         | -12.2      | 4.6         |
| +Cambios en Cuentas por Pagar  | -2.3        | -5.0       | -20.1       |
| <b>FLE</b>                     | <b>38.8</b> | <b>8.1</b> | <b>3.2</b>  |



@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  | 27 de mayo de 2025  |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación  | 1T18 – 4T25   |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas  | Información financiera trimestral y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía S.C. para 2022 y 2023; y Baker Tilly México S.C. en 2024 (con excepción de 2025), 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/](http://www.hrratings.com/methodology/)

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings, 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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

**Contacto con Medios**  
[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS