

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/12/2022

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Ítaca Capital

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (15 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ con Perspectiva Estable y de HR3 para Ítaca Capital

La ratificación de la calificación para Ítaca Capital se basa en la adecuada evolución financiera en los últimos 12 meses (12m), en donde destaca una buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 28.1%, una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7 veces (x) y un apalancamiento de 2.9x al cierre del tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 32.1% 1.6x y 2.6x al 3T22; 35.8%, 1.8x y 2.3x en un escenario base). Por otra parte, la SOFOM incrementó su volumen de cartera en un 25.1% anual y conservó una adecuada calidad de cartera, con un índice de morosidad y morosidad ajustada de 3.8% y 4.3% (vs. 3.7% y 4.3% al 3T21; 3.7% y 4.4% en un escenario base). En términos de rentabilidad, la Empresa presentó una ligera contracción atribuible a una presión en el MIN Ajustado, el cual cerró en 16.9% al 3T22 (vs. 24.1% al 3T21 y 26.1% en un escenario base). Por último, los factores ESG se mantienen con una etiqueta Promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico

Adecuada posición de solvencia, con un índice de capitalización de 28.1% y una razón vigente a deuda neta de 1.6x al 3T22 (vs. 32.1% y 1.6x al 3T21; 35.8% y 1.8x en un escenario base). La disminución en los indicadores se atribuye principalmente a un aumento mayor por parte de los activos productivos en comparación con el crecimiento del capital contable.

Presión en el MIN Ajustado al cerrar en 16.9% al 3T22 (vs. 24.1% al 3T21 y 26.1% en un escenario base). La disminución se atribuye a una presión en el spread de tasas, así como a una mayor generación de estimaciones preventivas.

Sana calidad de la cartera con una morosidad y morosidad ajustada de 3.8% y 4.3% (vs. 3.7% y 4.3% al 3T21; 3.7% y 4.4% en un escenario base). Gracias a los procesos de originación y cobranza que maneja la Empresa, esta ha logrado mantener una sana calidad de cartera, la cual se encuentra por debajo de la media del mercado.

Contracción en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 1.8% al 3T22 (vs. 4.7% al 3T21). Derivado de una baja en las tasas de colocación, se registró una disminución en los niveles de rentabilidad. El control de la tasa tuvo como propósito mantener la calidad y el volumen de su cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

Posición de solvencia estable, con un índice de capitalización a 26.8% para diciembre de 2022 (vs. 28.1% al 3T22). Se espera que la empresa no muestre deterioros significativos por el aumento en los activos productivos, gracias a la fortaleza de su capital contable.

Adecuados niveles de morosidad y de morosidad ajustada con movimientos de 4.0% y 4.5% al 4T22 (vs. 3.8% y 4.3% al 3T22). Se espera que la morosidad muestre un crecimiento orgánico debido al crecimiento esperado de la cartera de crédito.

FECHA: 15/12/2022

Indicadores de rentabilidad por debajo con lo observado históricamente con un ROA Promedio de 2.7% al cierre de diciembre de 2022 (vs. 1.8% al 3T22). Lo anterior sería resultado de la disminución en el spread de tasas por un ajuste de la tasa activa por los fondos de impacto social y el incremento de la TIIE.

Factores adicionales considerados

Alta diversificación en sus herramientas de fondeo, con un monto autorizado de P\$1,203.7m a través de 18 líneas de fondeo (vs. P\$1,041.0m a través de 14 líneas en septiembre de 2021). La Empresa cuenta con un monto disponible del 33.4% del total, distribuido a través de 18 instituciones financieras (vs. 31.3% al 3T21).

Evaluación Promedio en los factores ESG. Al cierre de septiembre de 2022, ÍTACA Capital mantiene las políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo en una etiqueta de Promedio, en línea con la media del sector.

Factores que podrían subir la calificación

Mejora en los índices de eficiencia por debajo de 50.0% de manera sostenida. Un mayor control del crecimiento de los gastos de administración impulsaría la eficiencia de la Empresa y a su vez el margen de rentabilidad con lo que beneficiaría la calificación.

Mejora en el nivel de rentabilidad por encima del 3.0% de manera sostenida. Una mayor tasa de colocación favorecería la rentabilidad de la Empresa permitiéndole mejores márgenes de utilidad, lo que beneficiaría su calificación.

Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro acelerado en la calidad de la cartera, con índices de morosidad por encima de 10%. Un deterioro acelerado de cartera que provoque crecimiento en los índices de morosidad continua y/o la aplicación acelerada de castigos, afectaría negativamente la calificación de la Empresa.

Presión en los niveles de Rentabilidad con un ROA Promedio por debajo del 1.6% de manera sostenida. La falta de control en los gastos de la operación de la Empresa presionarían los márgenes de utilidad y perjudicarían la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Alberto González Saravia
Analista
alberto.gonzalez@hrratings.com

Federico Guerrero Gutiérrez
Analista
federico.guerrero@hrratings.com

Angel García

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/12/2022

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@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) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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/es/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 2 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 3T13 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información Trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C.

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

FECHA: 15/12/2022

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).

MERCADO EXTERIOR