HR Ratings® Credit Rating Agency

*A NRSRO Rating**

Avanza Tu Negocio

Ítaca Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3

Instituciones Financieras
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[1] 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:

Supuestos y Resultados: Ítaca Capital	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
(Cifras en millones de Pesos)	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera de Crédito Total	1,004.3	1,256.4	811.3	1,002.3	1,022.7	1,281.1	1,424.4	1,535.6	1,257.0	1,288.6	1,455.5
Gastos de Adminstración (12m)	195.1	176.8	155.8	186.2	191.8	203.9	220.8	232.5	203.9	223.6	232.9
Resultado neto (12m)	54.5	22.9	39.4	24.2	31.8	36.5	38.9	41.3	0.3	-87.9	-8.3
Índice de Morosidad	3.7%	3.8%	3.0%	2.7%	3.1%	4.0%	4.3%	4.7%	4.5%	8.2%	5.5%
Índice de Morosidad Ajustado	4.3%	4.3%	3.4%	3.3%	4.3%	4.5%	4.8%	5.2%	5.4%	10.4%	7.3%
MIN Ajustado	24.1%	16.9%	24.8%	23.3%	20.6%	19.2%	17.5%	16.8%	16.2%	9.8%	14.4%
Índice de Eficiencia	71.6%	76.4%	70.7%	79.7%	80.8%	81.5%	79.8%	79.7%	84.9%	99.0%	101.8%
ROA Promedio	4.7%	1.8%	4.5%	2.3%	2.7%	2.7%	2.5%	2.5%	0.0%	-5.9%	-0.5%
Índice de Capitalización	32.1%	28.1%	26.9%	24.6%	26.8%	23.8%	24.1%	25.0%	21.4%	14.7%	12.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.6	2.9	3.0	3.1	2.6	3.1	3.2	3.1	3.2	4.4	5.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.3	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.3	1.2	1.1
Spread de Tasas	14.1%	14.1%	20.4%	20.2%	17.3%	14.4%	12.8%	11.8%	14.2%	11.9%	11.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y de estrés.

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.

[1] Ítaca Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (la Sofom y/o la Empresa).

Calificación

ÍTACA LP	HR BBB+
ÍTACA CP	HR3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

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
Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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.
- **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 presionaría los márgenes de utilidad y perjudicaría la calificación.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Avanza Tu Negocio

Ítaca Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+
HR3
Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2022

Anexo - Escenario Base

Balance: Ítaca Capital (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	**1,012.1**	**1,134.4**	**1,150.6**	**1,475.1**	**1,613.3**	**1,720.1**	**1,110.8**	**1,396.4**
Disponibilidades	**63.4**	**4.4**	**14.5**	**8.1**	**10.0**	**12.5**	**4.9**	**5.7**
Inversiones en Valores	**30.7**	**86.5**	**86.1**	**86.2**	**86.0**	**85.1**	**88.3**	**90.8**
Títulos para Negociar	30.7	86.5	86.1	86.2	86.0	85.1	88.3	90.8
Total Cartera de Crédito Neta	**779.2**	**966.3**	**987.3**	**1,281.1**	**1,424.4**	**1,535.6**	**959.5**	**1,189.1**
Cartera de Crédito Neta	**779.2**	**966.3**	**987.3**	**1,281.1**	**1,424.4**	**1,535.6**	**959.5**	**1,189.1**
Cartera de Crédito	811.3	1,002.3	1,022.7	1,315.7	1,462.1	1,576.1	1,004.3	1,256.4
Cartera de Crédito Vigente	**787.1**	**975.0**	**990.5**	**1,262.5**	**1,399.3**	**1,502.5**	**967.3**	**1,209.2**
Cartera de Crédito Vencida	**24.2**	**27.3**	**32.2**	**53.2**	**62.7**	**73.7**	**37.0**	**47.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-32.2**	**-36.0**	**-35.4**	**-34.6**	**-37.6**	**-40.5**	**-44.8**	**-67.3**
Otras Cuentas por Cobrar	**27.5**	**33.5**	**28.7**	**49.6**	**44.6**	**40.1**	**12.1**	**58.3**
Bienes Adjudicados	**1.3**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**3.3**	**3.0**	**2.7**	**2.3**	**2.1**	**2.1**	**2.7**	**2.5**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**0.0**	**5.7**	**4.7**	**4.7**	**4.8**	**5.0**	**5.7**	**4.7**
Otros Activos	**106.6**	**34.9**	**26.6**	**43.1**	**41.3**	**39.7**	**37.7**	**45.3**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	62.5	30.3	18.4	34.9	33.2	31.5	1.5	36.8
Otros Activos a corto y largo plazo	44.2	4.6	8.3	8.1	8.1	8.1	36.1	8.6
PASIVO	**776.8**	**874.8**	**859.3**	**1,147.3**	**1,246.5**	**1,312.1**	**772.6**	**1,035.4**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**691.3**	**749.8**	**771.6**	**894.6**	**973.7**	**1,017.4**	**695.9**	**801.4**
De Corto Plazo	0.0	661.9	115.9	130.0	198.8	283.8	0.0	0.0
De Largo Plazo	691.3	88.0	655.6	764.6	774.9	733.6	695.9	801.4
Otras Cuentas por Pagar	**69.3**	**93.2**	**87.7**	**95.6**	**103.2**	**111.5**	**76.7**	**88.5**
Intereses por Devengar	**16.2**	**31.8**	**0.0**	**157.1**	**169.7**	**183.2**	**0.0**	**145.5**
CAPITAL CONTABLE	**235.3**	**259.6**	**291.3**	**327.9**	**366.8**	**408.0**	**338.2**	**361.1**
Capital Contribuido	**132.5**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**
Capital Social	112.5	184.8	184.8	184.8	184.8	184.8	184.8	184.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	**102.8**	**74.7**	**106.5**	**143.0**	**181.9**	**223.2**	**153.4**	**176.2**
Reservas de Capital	2.2	4.9	6.5	6.5	6.5	6.5	4.9	6.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	61.2	45.6	68.2	100.0	136.5	175.4	69.8	100.0
Resultado Neto	39.4	24.2	31.8	36.5	38.9	41.3	78.6	69.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores diversos + Iva Acreditable + Antyicipo a Proveedores.

2- Otros Activos: Depósitos en Garantía + Arrendamiento de Oficinas + Actyivos Intangibles

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Resultados: Ítaca Capital (Millones de Pesos)	Anual							
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses y Rentas	**309.8**	**344.8**	**339.4**	**361.9**	**408.5**	**428.8**	**257.1**	**261.7**
Gastos por Intereses y Depreciación	**98.5**	**107.5**	**95.6**	**109.4**	**131.9**	**141.5**	**70.4**	**81.4**
Margen Financiero	**211.3**	**237.3**	**243.8**	**252.4**	**276.6**	**287.3**	**186.7**	**180.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.6	9.7	11.4	5.3	11.2	12.4	13.8	31.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**205.7**	**227.6**	**232.4**	**247.2**	**265.4**	**274.8**	**172.9**	**148.4**
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.1	5.3	3.1	4.9	7.5	4.6	2.5	1.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.5	10.2	12.3	11.5	14.0	8.3	4.7	3.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.2	1.2	2.7	4.3	6.3	8.0	1.7	2.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**214.6**	**223.9**	**226.0**	**244.8**	**265.3**	**279.2**	**172.4**	**148.5**
Gastos de Administración y Promoción	155.8	186.2	191.8	203.9	220.8	232.5	93.8	78.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**58.8**	**37.7**	**34.2**	**40.9**	**44.5**	**46.7**	**78.6**	**69.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	19.3	13.5	2.4	4.4	5.6	5.5	0.0	0.0
Resultado Neto	**39.4**	**24.2**	**31.8**	**36.5**	**38.9**	**41.3**	**78.6**	**69.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	3.0%	2.7%	3.1%	4.0%	4.3%	4.7%	3.7%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.3%	4.3%	4.5%	4.8%	5.2%	4.3%	4.3%
MIN Ajustado	24.8%	23.3%	20.6%	19.2%	17.5%	16.8%	24.1%	16.9%
Índice de Eficiencia	70.7%	79.7%	80.8%	81.5%	79.8%	79.7%	71.6%	76.4%
ROA Promedio	4.5%	2.3%	2.7%	2.7%	2.5%	2.5%	4.7%	1.8%
Índice de Capitalización	26.9%	24.6%	26.8%	23.8%	24.1%	25.0%	32.1%	28.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.1	2.6	3.1	3.2	3.1	2.6	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.5	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7
Tasa Activa	37.3%	35.2%	30.1%	28.1%	26.9%	26.3%	34.1%	28.0%
Tasa Pasiva	16.9%	15.1%	12.8%	13.6%	14.2%	14.5%	13.7%	14.0%
Spread de Tasas	20.4%	20.2%	17.3%	14.4%	12.8%	11.8%	20.4%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Avanza Tu Negocio

Ítaca Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras

15 de diciembre de 2022

Estado de Flujo de Efectivo: Ítaca Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	**39.4**	**24.2**	**31.8**	**36.5**	**38.9**	**41.3**	**78.6**	**69.7**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**5.6**	**9.7**	**11.4**	**5.3**	**11.2**	**12.4**	**13.8**	**31.9**
Provisiones	5.6	9.7	11.4	5.3	11.2	12.4	13.8	31.9
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-23.0	-55.8	0.4	-0.1	0.2	0.9	-1.7	-4.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-109.5	-196.8	-32.4	-299.2	-154.5	-123.6	-7.0	-233.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-89.1	60.0	14.2	-39.6	5.0	4.5	18.7	-48.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	1.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.4	58.6	21.7	123.1	79.0	43.7	-53.9	29.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.1	24.0	-5.5	7.8	7.6	8.3	-16.5	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	9.4	15.5	-31.8	157.1	12.6	13.6	-31.8	145.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-58.5**	**-93.2**	**-33.4**	**-48.6**	**-48.5**	**-51.2**	**-92.3**	**-110.6**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.0	0.3	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.3**	**0.1**
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	72.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	20.0	-72.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**20.0**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**6.3**	**-59.0**	**10.2**	**-6.4**	**1.9**	**2.5**	**0.5**	**-8.9**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**57.1**	**63.4**	**4.4**	**14.5**	**8.1**	**10.0**	**4.4**	**14.5**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**63.4**	**4.4**	**14.5**	**8.1**	**10.0**	**12.5**	**4.9**	**5.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	39.4	24.2	31.8	36.5	38.9	41.3	78.6	69.7
+ Estimaciones Preventivas	5.6	9.7	11.4	5.3	11.2	12.4	13.8	31.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-3.7	-5.8	-12.0	-6.1	-8.1	-9.5	-6.9	-7.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-89.1	60.0	14.2	-39.6	5.0	4.5	18.7	-48.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.1	24.0	-5.5	7.8	7.6	8.3	-16.5	0.8
FLE	-34.6	112.0	39.8	3.9	54.6	56.9	87.8	47.0

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Ítaca Capital (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ACTIVO	**1,012.1**	**1,134.4**	**1,150.6**	**1,436.6**	**1,471.1**	**1,670.8**	**1,110.8**	**1,396.4**
Disponibilidades	**63.4**	**4.4**	**14.5**	**3.3**	**4.0**	**5.7**	**4.9**	**5.7**
Inversiones en Valores	**30.7**	**86.5**	**86.1**	**103.4**	**93.0**	**111.6**	**88.3**	**90.8**
Total Cartera de Crédito Neta	**779.2**	**966.3**	**987.3**	**1,257.0**	**1,288.6**	**1,455.5**	**959.5**	**1,189.1**
Cartera de Crédito	811.3	1,002.3	1,022.7	1,316.6	1,403.7	1,543.9	1,004.3	1,256.4
Cartera de Crédito Vigente	**787.1**	**975.0**	**990.5**	**1,257.0**	**1,288.6**	**1,459.7**	**967.3**	**1,209.2**
Cartera de Crédito Vencida	**24.2**	**27.3**	**32.2**	**59.6**	**115.1**	**84.2**	**37.0**	**47.2**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	**-32.2**	**-36.0**	**-35.4**	**-59.6**	**-115.1**	**-88.4**	**-44.8**	**-67.3**
Otras Cuentas por Cobrar	**27.5**	**33.5**	**28.7**	**35.9**	**42.0**	**49.1**	**12.1**	**58.3**
Propiedades, Mobiliario y Equipo	**3.3**	**3.0**	**2.7**	**2.3**	**2.1**	**2.1**	**2.7**	**2.5**
Impuestos y PTU Diferidos (a favor)	**0.0**	**5.7**	**4.7**	**4.7**	**4.8**	**5.0**	**5.7**	**4.7**
Otros Activos	**106.6**	**34.9**	**26.6**	**30.0**	**36.6**	**41.9**	**37.7**	**45.3**
Cargos Diferidos, Pagos Anticipados e Intangibles	62.5	30.3	18.4	20.2	22.2	24.4	1.5	36.8
Otros Activos a corto y largo plazo	44.2	4.6	8.3	9.8	14.4	17.5	36.1	8.6
PASIVO	**776.8**	**874.8**	**859.3**	**1,145.0**	**1,267.4**	**1,475.5**	**772.6**	**1,035.4**
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	**691.3**	**749.8**	**771.6**	**1,061.6**	**1,188.2**	**1,400.3**	**695.9**	**801.4**
De Corto Plazo	0.0	661.9	115.9	327.0	323.0	213.3	0.0	0.0
De Largo Plazo	691.3	88.0	655.6	734.6	865.2	1,187.0	695.9	801.4
Otras Cuentas por Pagar	**69.3**	**93.2**	**87.7**	**83.3**	**79.2**	**75.2**	**76.7**	**88.5**
Intereses por Devengar	**16.2**	**31.8**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**145.5**
CAPITAL CONTABLE	**235.3**	**259.6**	**291.3**	**291.6**	**203.7**	**195.3**	**338.2**	**361.1**
Capital Contribuido	**132.5**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**	**184.8**
Capital Social	112.5	184.8	184.8	184.8	184.8	184.8	184.8	184.8
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	**102.8**	**74.7**	**106.5**	**106.8**	**18.8**	**10.5**	**153.4**	**176.2**
Reservas de Capital	2.2	4.9	6.5	6.5	6.5	6.5	4.9	6.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	61.2	45.6	68.2	100.0	100.2	12.3	69.8	100.0
Resultado Neto	39.4	24.2	31.8	0.3	-87.9	-8.3	78.6	69.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

1- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores diversos + Iva Acreditable + Antyicipo a Proveedores.

2- Otros Activos: Depósitos en Garantía + Arrendamiento de Oficinas + Actyivos Intangibles

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Resultados: Ítaca Capital (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Ingresos por Intereses y Rentas	**309.8**	**344.8**	**339.4**	**358.9**	**379.3**	**418.7**	**257.1**	**261.7**
Gastos por Intereses y Depreciación	**98.5**	**107.5**	**95.6**	**113.4**	**144.6**	**183.5**	**70.4**	**81.4**
Gastos por Intereses	98.5	107.5	95.6	113.4	144.6	183.5	70.4	81.4
Margen Financiero	**211.3**	**237.3**	**243.8**	**245.5**	**234.8**	**235.2**	**186.7**	**180.3**
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	5.6	9.7	11.4	36.0	90.2	4.2	13.8	31.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	**205.7**	**227.6**	**232.4**	**209.5**	**144.5**	**231.0**	**172.9**	**148.4**
Comisiones y Tarifas Cobradas	8.1	5.3	3.1	3.2	1.6	1.5	2.5	1.1
Comisiones y Tarifas Pagadas	4.5	10.2	12.3	12.7	16.2	14.9	4.7	3.8
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	5.2	1.2	2.7	4.1	5.6	7.0	1.7	2.8
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	**214.6**	**223.9**	**226.0**	**204.2**	**135.6**	**224.5**	**172.4**	**148.5**
Gastos de Administración y Promoción	155.8	186.2	191.8	203.9	223.6	232.9	93.8	78.8
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	**58.8**	**37.7**	**34.2**	**0.3**	**-87.9**	**-8.3**	**78.6**	**69.7**
Impuestos a la Utilidad Causados	19.3	13.5	2.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	**39.4**	**24.2**	**31.8**	**0.3**	**-87.9**	**-8.3**	**78.6**	**69.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Índice de Morosidad	3.0%	2.7%	3.1%	4.5%	8.2%	5.5%	3.7%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.3%	4.3%	5.4%	10.4%	7.3%	4.3%	4.3%
MIN Ajustado	24.8%	23.3%	20.6%	16.2%	9.8%	14.4%	24.1%	16.9%
Índice de Eficiencia	70.7%	79.7%	80.8%	84.9%	99.0%	101.8%	71.6%	76.4%
ROA Promedio	4.5%	2.3%	2.7%	0.0%	-5.9%	-0.5%	4.7%	1.8%
Índice de Capitalización	26.9%	24.6%	26.8%	21.4%	14.7%	12.4%	32.1%	28.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	3.1	2.6	3.2	4.4	5.4	2.6	2.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1	1.6	1.7
Tasa Activa	37.3%	35.2%	30.1%	27.8%	25.6%	26.1%	34.1%	28.0%
Tasa Pasiva	16.9%	15.1%	12.8%	13.6%	13.7%	15.0%	13.7%	14.0%
Spread de Tasas	20.4%	20.2%	17.3%	14.2%	11.9%	11.0%	20.4%	14.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Ítaca Capital (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2019**	**2020**	**2021**	**2022P***	**2023P**	**2024P**	**3T21**	**3T22**
Resultado Neto	**39.4**	**24.2**	**31.8**	**0.3**	**-87.9**	**-8.3**	**78.6**	**69.7**
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	**5.6**	**9.7**	**11.4**	**36.0**	**90.2**	**4.2**	**13.8**	**31.9**
Provisiones	5.6	9.7	11.4	36.0	90.2	4.2	13.8	31.9
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-23.0	-55.8	0.4	-17.2	10.3	-18.6	-1.7	-4.6
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-109.5	-196.8	-32.4	-305.7	-121.8	-171.1	-7.0	-233.7
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-89.1	60.0	14.2	-25.9	-6.1	-7.1	18.7	-48.3
Cambio en Bienes Adjudicados (Neto)	2.0	1.3	-0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	138.4	58.6	21.7	290.1	126.6	212.0	-53.9	29.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	13.1	24.0	-5.5	-4.4	-4.2	-4.0	-16.5	0.8
Cambio en Impuestos y PTU Diferidos (a Cargo)	9.4	15.5	-31.8	0.0	0.0	0.0	-31.8	145.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	**-58.5**	**-93.2**	**-33.4**	**-47.8**	**-1.8**	**5.8**	**-92.3**	**-110.6**
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.3	0.3	0.4	0.3	0.2	0.0	0.3	0.1
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	**-0.3**	**0.3**	**0.4**	**0.3**	**0.2**	**0.0**	**0.3**	**0.1**
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	0.0	72.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	20.0	-72.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**20.0**	**-0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-0.0**	**0.0**
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**6.3**	**-59.0**	**10.2**	**-11.2**	**0.7**	**1.7**	**0.5**	**-8.9**
Efectos por Cambios en el Valor del Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**0.0**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	**57.1**	**63.4**	**4.4**	**14.5**	**3.3**	**4.0**	**4.4**	**14.5**
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	**63.4**	**4.4**	**14.5**	**3.3**	**4.0**	**5.7**	**4.9**	**5.7**

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Estudillo Montiel y Asociados, S.C. y KPMG proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado Neto	39.4	24.2	31.8	0.3	-87.9	-8.3	78.6	69.7
+ Estimaciones Preventivas	5.6	9.7	11.4	36.0	90.2	4.2	13.8	31.9
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	-3.7	-5.8	-12.0	-11.8	-34.7	-30.8	-6.9	-7.0
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-89.1	60.0	14.2	-25.9	-6.1	-7.1	18.7	-48.3
+Cambios en Cuentas por Pagar	13.1	24.0	-5.5	-4.4	-4.2	-4.0	-16.5	0.8
FLE	-34.6	112.0	39.8	-5.8	-42.7	-46.0	87.8	47.0

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Glosario de 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 – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable 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 de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata
+52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal
+52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS

Avanza Tu Negocio

Ítaca Capital, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB+

HR3

Instituciones Financieras
15 de diciembre de 2022

*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) 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 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).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

Twitter: @HRRATINGS