

Inventa Leasing
AP
HR AP3-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
30 de julio de 2024

2023
HR AP3-
Perspectiva Estable

2024
HR AP3-
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

roberto.soto@hrratings.com

Subdirector 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 Estable para Inventa Leasing

La ratificación de la calificación para Inventa Leasing¹ se basa en la sana calidad del portafolio total, el cual muestra un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3% al 1T24, el cual se ha mantenido en niveles bajos durante el último periodo analizado (vs. 1.1% al 1T23). Lo anterior gracias a una continuidad en los procesos de originación y administración del portafolio, así como a la recuperación de activos con atrasos de pago. Asimismo, durante los últimos 12 meses (12m), la Arrendadora implementó un Comité de Auditoría y un área de auditoría interna, lo cual se considera como positivo; no obstante, dicho comité es de reciente creación por lo que se evaluará su desempeño durante los siguientes periodos. Por su parte, Inventa Leasing muestra una estabilidad en los niveles de rotación, los cuales continúan en niveles elevados de 33.3% al 1T24 (vs. 31.0% al 1T23), lo cual se atribuye principalmente a las bajas realizadas en el área comercial, no obstante, se exhibe una estabilidad en los puestos directivos, lo cual ha permitido dar continuidad al plan de negocio de la Arrendadora. En cuanto al programa de capacitación de 2023, esta muestra una disminución en las horas impartidas en comparación con el año anterior, lo cual al considerar únicamente a los colaboradores que participaron en los cursos del programa a nivel empresarial, se exhibe un promedio de horas de capacitación de 14.3 en 2023 (vs. 29.5 horas en 2022). Por último, la Arrendadora muestra una elevada concentración en los diez principales clientes grupo de riesgo común, los cuales representan el 2.9x del capital contable al 1T24 (vs. 2.8x al 1T23).

¹ Arrendadora IL S.A.P.I. de C.V. (Inventa Leasing y/o la Arrendadora).



Principales Factores Considerados

- **Estabilidad en el índice de capitalización al cerrar en 16.0% y disminución en la razón de apalancamiento de 5.7x al 1T24 (vs. 15.9% y 7.7x al 1T23).** La estabilidad en el índice de capitalización corresponde a las aportaciones de capital 12m realizadas por un monto de P\$25.7m, lo cual permitió soportar el crecimiento en el volumen de operaciones. A su vez, la disminución en la razón de apalancamiento corresponde a un mayor ritmo de crecimiento del capital contable vía aportaciones de capital en comparación a los pasivos totales.
- **Adecuados niveles de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.3% al 1T24 (vs. 1.1% al 1T23).** El ligero incremento en los niveles de morosidad se encuentra en línea con el crecimiento en el volumen de operaciones, no obstante, estos se mantienen en niveles bajos derivado de los procesos de originación, administración y recuperación de los activos en arrendamiento.
- **Integración del Comité de Auditoría.** El Comité de Auditoría comenzará a sesionar a partir de julio de 2024 y tiene como finalidad asistir con la supervisión de la calidad e integridad de los estados financieros, evaluar la capacidad técnica e independencia del auditor externo, así como la actuación del auditor interno y externo, entre otros.
- **Programa de Control Interno y Auditoría.** Inventa Equity Holding integró un área de Auditoría Interna que brinda servicio a Inventa Leasing, con la finalidad de evaluar el apego de la administración, información y documentación a lo establecido en los manuales operativos, así como la identificación y evaluación de los riesgos asociados a la Arrendadora.
- **Estabilidad en la rotación de personal al ubicarse en 33.3% al 1T24 (vs. 31.0% al 1T23).** La Arrendadora presenta una elevada rotación de personal principalmente por las bajas realizadas en el área comercial, no obstante, se observa una estabilidad en los puestos directivos, lo que permite dar continuidad al plan de negocio.
- **Programa de capacitación a nivel empresarial.** Inventa Leasing muestra una disminución en las horas promedio por colaborador al contemplar únicamente a los empleados que participaron en los cursos a nivel empresarial, al cerrar en 14.3 horas en 2023 (vs. 29.5 horas en 2022).
- **Ajuste en los gastos por intereses.** Por un error en el cálculo del pago de intereses de una de las líneas de crédito de la Arrendadora, derivó en un pago de intereses adicionales durante 18 meses. Lo anterior ya fue subsanado y los gastos por intereses fueron reembolsados a la Arrendadora. Este evento explica la disminución en la tasa pasiva a niveles de 12.7% al 1T24 (vs. 17.2% al 1T23).

Desempeño Histórico

- **Crecimiento en el portafolio total al cerrar con un valor de contratos en arrendamiento de P\$639.1m en marzo de 2024 (vs. P\$456.0m en marzo de 2023).** El incremento proviene principalmente de contratos de arrendamiento de transporte y en menor medida a contratos de maquinaria y equipo, equipo médico y equipo de cómputo.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA Promedio de 1.6% al 1T24 (vs. -1.5% al 1T23).** La Arrendadora presenta una mayor generación de ingresos y un aumento controlado en los gastos de administración, lo cual ha permitido mejorar los niveles de rentabilidad en comparación al periodo anterior.



- **Mayor diversificación de las herramientas de fondeo.** Inventa Leasing colocó CEBURS Fiduciarios en el mercado bursátil durante el cuarto trimestre de 2023 y, posteriormente, adquirió un crédito bancario estructurado por un monto autorizado de P\$200.0m, lo cual ha permitido una mayor diversificación de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Adecuado programa de capacitación al contar de manera sostenida con un promedio de horas por colaborador igual o por encima de 20.0 horas.** Lo anterior permitiría desarrollar las habilidades de los colaboradores y disminuir posibles incidencias en los procesos operativos de la Arrendadora.
- **Constante disminución en el índice de rotación, al situarse por debajo del 15.0%.** La estabilidad en la plantilla laboral permitiría dar una mayor continuidad a la implementación del plan de negocio.
- **Disminución en la concentración de los diez clientes principales de grupo de riesgo común al ubicarse por debajo del 1.0x el capital contable.** La mayor pulverización del portafolio total disminuiría el riesgo crediticio de la Arrendadora ante algún incumplimiento de pago.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Errores operativos que impacten la capacidad de generación de utilidades.** En caso de presentar errores operativos o fallas en los procesos de auditoría para detectar hallazgos de alto riesgo, podría llegar a tener un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en la calidad del portafolio al cerrar con un índice de morosidad ajustado igual o por encima de 3.5%.** Lo anterior impactaría los indicadores de cobertura y de rentabilidad de manera negativa.
- **Presión en el índice de capitalización por debajo de 13.0%.** La baja en el índice de capitalización reflejaría una menor capacidad de absorción de pérdidas para la Arrendadora.
- **Aumento en el índice de rotación al cerrar por encima del 45.0%.** El incremento en el índice de rotación, así como movimientos continuos en puestos directivos aumentarían los riesgos operativos.



@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- / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	17 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Rivero y Olivares Contadores Públicos, S.C., proporcionada por la Arrendadora.
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