

Rating**HR: AAA (estable)****Moody's AA-(mx)****INVENTA**

Arrendadora IL, S.A.P.I. de C.V. ("Inventa Leasing") se enfoca en el arrendamiento automotriz, de maquinaria y equipo para PYMES y personas físicas con actividad empresarial. Perteneciente a Inventa Financial Services, un grupo de empresas mexicanas con más de 10 años trabajando en el desarrollo de diversas soluciones de financiamiento para impulsar y fortalecer a las empresas pequeñas y medianas en todo el país.

HR Ratings asignó la calificación de AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión INVTACB 23.

19 de septiembre de 2023. HR Ratings asignó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión INVTACB 23, por un monto de hasta P\$300.0m

Fideicomitente	Arrendadora IL, S.A.P.I. de C.V. (Inventa Leasing)
Clave de Pizarra	[INVTACB 23]
Monto del Programa	\$2,000,000,000.00 (dos mil millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional)
Monto Total de la Emisión	Hasta [\$300,000,000.00 (trescientos millones de Pesos 00/100 Moneda Nacional)]
Aforos	Requerido: 1.30x Mínimo: 1.25x
Periodo de Revolvencia	[18] meses a partir de la emisión de los CBFs
Amortización	Full Turbo, una vez concluido el periodo de revolvencia
Plazo Legal de la Emisión	54 meses (1,644 días)
Tasa de Interés	Tasa de Referencia + [●] bps
Reserva de Intereses	Tres periodos de intereses
Reserva de Gastos	Tres meses de gastos de mantenimiento anuales
Cierre de Libro	[14] de [noviembre] de [2023]
Calificaciones de la Estructura	HR AAA (E) por HR Ratings y AA- mx por Moody's local

HR Ratings asignó la calificación de AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión INVTACB 23.

1. Rating AAA. La asignación de la calificación para la Emisión con clave de pizarra INVTACB 231 por un monto de hasta P\$300.0 millones (m) se sustenta en la Mora Máxima (MM) de 16.9% que soporta la Emisión en un escenario de estrés, que al compararse con la Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 2.1% de la cartera originada y administrada por el Fideicomitente, resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 8.1x.

2. Fortaleza de la Emisión a través de los Derechos al Cobro cedidos. La Emisión soporta una Mora Máxima de 16.9%, lo que es equivalente al incumplimiento de 42 clientes de un total de 219, tomando en cuenta un saldo promedio por cliente de P\$1.6m.

3. Aforo Requerido de 1.30x y un Aforo Mínimo de 1.25x. El cálculo del Aforo es el resultado de la suma del Valor Presente Neto (VPN) de los Derechos de Cobro vigentes y elegibles más el efectivo de las cuentas y fondos (excepto el efecto del Fondo de la Reserva de Pagos) del Fideicomiso entre el saldo insoluto de la Emisión.

4. Periodo de Revolvencia de 18 meses y un Periodo de Amortización de 36 meses bajo un esquema Full-Turbo. En el Periodo de Revolvencia, se podrán realizar cesiones de cartera por un pago de contraprestación, mientras que, para el Periodo de Amortización, el total de los recursos serán destinados a la amortización de principal de la Emisión.

5. Contratación de un instrumento de cobertura tipo CAP para la TIIE de hasta 28 días durante toda la vigencia de la Emisión, a un nivel esperado de 13.5%. El CAP será contratado con una institución que cuente con una calificación equivalente a HR AAA en escala local.

6. La cobranza será recibida por un Fideicomiso Maestro de Cobranza. Se considera como un factor positivo la presencia de un Fideicomiso de Cobranza, el cual funge como un mecanismo para la separación de flujos.

7. Participación de un Administrador Maestro, con una calificación de AM2-. Cuentas por Cobrar será el Administrador Maestro de la transacción, quien estará a cargo de la elaboración de los reportes mensuales

Factores que Podrían Bajar la Calificación (Fuente: HR)

1. Deterioro en las cosechas, al resultar con una TIH en niveles superiores a 3.7%. Lo anterior llevaría a un nivel en la VTI por debajo de 4.5x, lo que impactaría negativamente la calificación crediticia.

2. Incidencias superiores a 10.0% de los expedientes validados por parte del Administrador Maestro. En caso de un nivel elevado de hallazgos relevantes, HR Ratings revisaría una segunda muestra y, en caso de persistir, se podría llegar a considerar un castigo a la calificación.

3 Deterioro en la capacidad operativa del Fideicomitente. En caso de observar presiones en el desempeño del portafolio, así como en los procesos de cobranza, la calificación podría revisarse a la baja.

En oct'23, Moody's le asignó a INVACB 23 una calificación de AA-mx

1. Rating AA- La calificación asignada se basa en la calidad del colateral subyacente y su desempeño esperado, la fortaleza de la estructura, la experiencia de Inventa como administrador y el resultado del modelo de flujo de efectivo.

2. El supuesto de pérdida esperada de Moody's Local MX es de 6.7% y está basado en el desempeño histórico del análisis de cosechas y la extrapolación hecha de las mismas. Hemos decidido tomar el nivel de la cosecha más alta considerando la alta volatilidad en el comportamiento de las mismas, así como el nivel de concentración por arrendatario. El supuesto también considera la habilidad de Inventa para realizar sus funciones como administrador.

3. Aforo y Estructura. La mejora crediticia consistente en un aforo inicial de 1.3x y una razón de aforo mínimo y una razón de aforo requerido de 1.25x y 1.3x, respectivamente. Adicionalmente, la estructura cuenta con una cuenta de reserva fondeada de inicio consistente en 3 meses de pago de intereses y una cuenta de gastos.

4. La estructura de la transacción cuenta con un periodo de revolvencia de 18 meses. Durante este periodo el originador podrá transferir al fideicomiso emisor nuevos derechos de cobro. Se considera un periodo de amortización full turbo del periodo 19 hasta el vencimiento legal de la emisión.

5. El múltiplo de pérdida esperada se basa en una evaluación del nivel de pérdida por estrés severo consistente con la calificación más alta posible para el mercado local. Entre los factores tomados en cuenta principalmente para esta emisión se encuentran: cantidad y relevancia de los datos históricos, experiencia y fortaleza financiera del originador, volatilidad histórica de las pérdidas, nivel de pérdida esperada, vida media ponderada de la cartera bursatilizada, estabilidad de la administración, prácticas de cobranza, transferibilidad de la administración del portafolio, consideraciones cualitativas y riesgos de contraparte.

6. Portafolio de arrendamientos. Moody's Local MX revisó un portafolio de arrendamientos que a la fecha de corte (30 de junio de 2023) se compone de 609 arrendamientos con un remanente por devengar (flujos totales) en valor nominal de MXN 343,133,994. El remanente por devengar en VPN es de MXN 282,114,066 y se divide en: i) Derechos al cobro por MXN 257,281,465 (92.1%) y Valor Residual (7.9%). A la fecha de corte el portafolio tenía las siguientes características expresadas como promedio ponderado: una renta promedio por arrendatario de MXN \$20,760, mayor concentración por año de originación en 2022 de 40.4%, mayor concentración por año de vencimiento en 2025 de 32.6%, concentración en los 2 principales estados (Ciudad de México y Estado de México) de 80.05%, un plazo promedio original de 40 meses y un plazo remanente promedio de 30 meses.

Factores que Podrían Bajar la Calificación (Fuente: Moody's)

Los factores que podrían conducir a una baja de la calificación incluyen

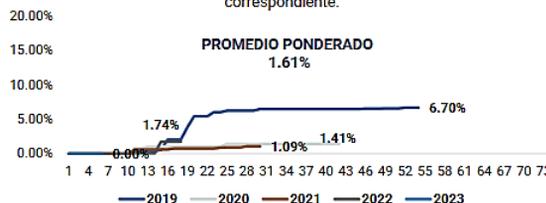
- 1) Una tasa de incumplimiento mayor a la esperada;
- 2) Una erosión del nivel de mejora crediticia;
- 3) Una evaluación más débil de la estabilidad del administrador o cualquier interrupción en los pagos relacionados con riesgos operativos y;
- 4) Un deterioro del entorno macroeconómico que pudiera afectar el mercado de autos usados y la calidad de la administración.

Administración y Cobranza

A continuación, se resume el proceso de cobranza de los arrendamientos:

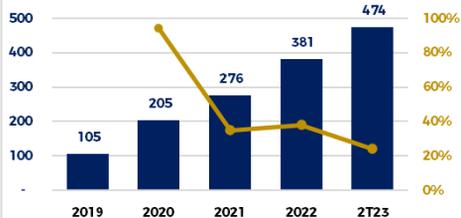


A continuación, se presenta el análisis de cosechas a 90 días, en el cual se muestra el porcentaje del monto de los contratos por año de originación que han tenido un incumplimiento histórico de más de 90 días en el momento del primer incumplimiento comparado con el monto originado de la cosecha correspondiente.

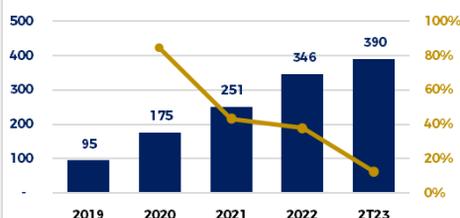


Desempeño Financiero (MXN\$ Millones)

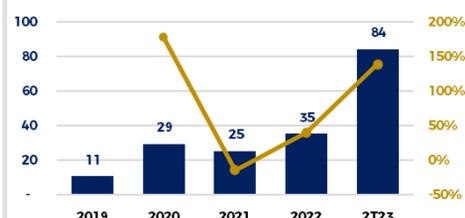
Activos (MXN\$ Millones)



Pasivos (MXN\$ Millones)



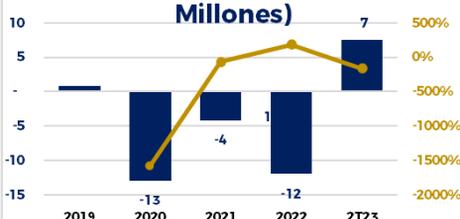
Capital (MXN\$ Millones)



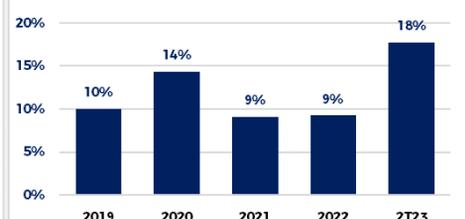
Ingresos (MXN\$ Millones)



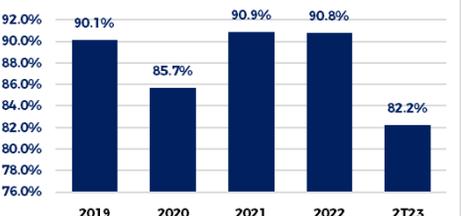
Utilidad Neta (MXN\$ Millones)



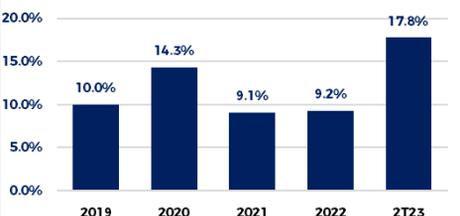
ICAP (%)



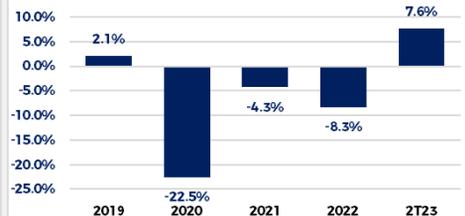
Pasivo / Activo (%)



Capital / Activo (%)



Utilidad / Ventas (%)



Cartera de Arrendamiento (a jun'23)

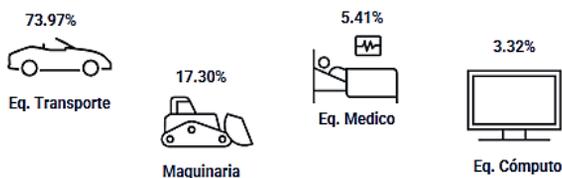
Resumen Portafolio

Número de Contratos Activos	807
Número de Clientes	254
Por Devengar + Devengado no cobrado promedio	\$502,735.87
Plazo Original Ponderado	42 meses
Tasa Ponderada	21.95%
Por Devengar + Devengado no Cobrado (IVA)	\$409 MDP

5 Clientes Principales



Concentraciones del Portafolio



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V., no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V., no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.