Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 26/10/2022

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 A-, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR2 para Laudex

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A-, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR2 para Laudex

La modificación de la Perspectiva de la calificación para Laudex se basa en la mejora en la rentabilidad de la Empresa, al mostrar un ROA Promedio en 4.1% al segundo trimestre de 2022 (2T22), como resultado de un sano comportamiento del margen financiero y una recuperación en la calidad de la cartera (vs. 3.2% al 2T21 y 3.3% en un escenario base). En este sentido, se muestra un adecuado comportamiento de cartera al mantener la morosidad en niveles bajos, con un índice de morosidad de 1.7% y un índice de morosidad ajustado de 4.5%, lo que refleja una recuperación después de la contingencia sanitaria y un adecuado desempeño financiero en los últimos 12 meses (12m) (vs. 1.7% y 6.2% al 2T21 y 1.9% y 6.1% en un escenario base). Asimismo, se mantiene un perfil de solvencia en niveles sólidos, con un índice de capitalización de 45.5%, una razón de apalancamiento de 1.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 2T22 (vs. 41.8%, 1.7x y 1.7x al 2T21 y 42.2%, 1.6x y 1.7x en un escenario base). Finalmente, se asignaron etiquetas promedio en los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Mejora en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.1% al 2T22 (vs. 3.2% al 2T21 y 3.3% en un escenario base). El resultado neto 12m presentó un incremento debido a un mayor margen financiero, una menor generación de estimaciones preventivas y un incremento en otros ingresos de la operación.

Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 1.7% y de morosidad ajustado de 4.5% al 2T22 (vs. 1.7% y 6.2% al 2T21 y 1.9% y 6.1% en un escenario base). Laudex muestra un adecuado comportamiento de cartera al presentar una recuperación en la morosidad, lo que refleja una mejora tras el impacto observado durante la contingencia sanitaria.

Perfil de solvencia en niveles de fortaleza, con un índice de capitalización de 45.5% al 2T22 (vs. 41.8% al 2T21 y 42.2% en un escenario base). El incremento en la capitalización se da a través de la continua generación de utilidades mostrada en los últimos 12m, donde la Empresa no ha presentado pagos de dividendos históricamente, lo que ha llevado a un robustecimiento del capital.

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento moderado en la cartera total con estabilidad en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad de 1.8% en los próximos tres ejercicios. Esto como resultado de una adecuada gestión de la cartera, con lo que se mantendría una sana calidad de cartera.

Índice de capitalización con tendencia al alza en línea con la generación de utilidades esperada hacia los próximos ejercicios. Con esto, se fortalecería el capital de la Empresa y el índice de capitalización alcanzaría niveles de 46.9% en 2022 y de 51.1% hacia 2024.

Incremento en la rentabilidad de Laudex, con un ROA Promedio de 4.5% al 4T22 y de 5.0% al 4T24. El crecimiento en la cartera esperado con un adecuado control de mora y de gastos de administración provocaría una creciente generación de utilidades hacia los periodos proyectados.

Factores Adicionales Considerados

Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo. Laudex cuenta con 17 líneas de fondeo autorizadas con 11 fondeadores diferentes en junio de 2022, con una disponibilidad de P$120.0m, lo que se traduce en una adecuada capacidad para fondear la colocación de la Empresa (vs. 16, 9 y P$105.0m en junio de 2021).

Niveles promedio en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. La Empresa muestra fortaleza en la concentración de clientes y en herramientas de fondeo, y se asignaron etiquetas promedio a los factores ambientales y sociales.

Concentración en universidades principales. Las dos universidades principales representan 60.0% de la cartera total, por lo que cambios en los convenios celebrados con las mismas podrían afectar la futura originación de cartera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Morosidad ajustada en rangos cercanos a 5.0% de manera continua. Una adecuada contención de mora que permitiera mantener el nivel de castigos por debajo de lo observado históricamente podría tener un impacto positivo en la calificación.

Fortaleza sostenida en la rentabilidad en niveles cercanos a los esperados en un escenario base. En caso de que el ROA Promedio se ubique en niveles cercanos a 4.0% para los próximos 12m, la calificación podría tener un impacto positivo por mayor fortaleza financiera.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Continuo deterioro en los niveles de morosidad. Un deterioro en la calidad de la cartera de la Empresa, que hiciera que se alcanzara un índice de morosidad ajustado por encima de 10.0%, podría generar un impacto negativo en la calificación.

Presiones en los indicadores de rentabilidad y solvencia. Una disminución en la generación de utilidades que llevara al ROA Promedio a colocarse por debajo de 2.9% y al índice de capitalización por debajo de 40.0%, podría impactar negativamente a la calificación.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de IFNB's incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Cecile Solano
Analista Sr.
cecile.solano@hrratings.com

Angel García
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 www.hrratings.com/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 A- / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación 22 de septiembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Salles, Sainz Grant Thornton, S.C., 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

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).

MERCADO EXTERIOR