

A NRSRO Rating*

Calificación

Laudex LP HR A
Laudex CP HR2
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Cecile Solano
Asociada
Analista Responsable
cecile.solano@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A- a HR A, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR2 para Laudex

La revisión al alza de la calificación para Laudex¹ se basa en el adecuado desempeño financiero de la Empresa en los últimos 12 meses (12m), en línea con lo esperado por HR Ratings, al mostrar un incremento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 4.4% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 4.1% al 2T22 y 5.0% en el escenario base). De igual forma, la calidad de cartera se mantiene en niveles estables al cerrar con un índice de morosidad de 1.8% y un índice de morosidad ajustado de 6.3% al 2T23 (vs. 1.7% y 5.1% al 2T22 y 1.7% y 4.9% en el escenario base). Adicionalmente, el perfil de solvencia de la Empresa se mantiene en niveles de fortaleza, al presentar un índice de capitalización de 45.9%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x al 2T23 (vs. 45.5%, 1.5x y 1.8x al 2T22 y 47.1%, 1.3x y 1.9x en el escenario base). Finalmente, se asignaron etiquetas promedio en los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Laudex Cifras en Millones de Pesos	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	2T22	2T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	659.3	702.3	606.2	631.9	677.3	723.0	761.8	802.2	693.4	711.2	728.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	96.9	111.4	85.1	95.3	102.2	116.2	123.3	130.8	60.7	80.3	98.2
Gastos de Administración 12m	67.1	75.9	60.2	64.7	69.6	79.8	85.0	91.2	85.7	96.6	94.7
Resultado Neto 12m	27.9	33.1	20.6	28.0	30.6	33.3	35.5	36.7	-27.2	-16.9	2.9
Índice de Morosidad	1.7%	1.8%	2.3%	1.8%	2.7%	1.9%	2.0%	2.1%	9.6%	7.9%	5.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	6.3%	6.7%	5.3%	7.0%	6.4%	5.9%	5.5%	12.6%	11.8%	8.5%
MIN Ajustado	8.6%	9.4%	7.4%	8.5%	8.9%	9.1%	9.7%	9.7%	2.9%	5.9%	8.3%
Índice de Eficiencia	56.9%	57.4%	56.1%	55.0%	57.0%	56.2%	56.2%	56.2%	70.8%	83.6%	80.9%
ROA Promedio	4.1%	4.4%	3.2%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	4.4%	-3.7%	-2.5%	0.4%
Índice de Capitalización	45.5%	45.9%	39.3%	41.3%	40.1%	46.7%	48.6%	50.8%	43.2%	39.5%	38.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.5	1.5	1.9	1.6	1.6	1.4	1.3	1.2	1.5	1.7	1.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	2.1	1.7	1.6	1.6
Spread de Tasas	6.3%	6.9%	6.0%	6.8%	6.4%	7.1%	7.5%	7.7%	5.4%	5.3%	5.9%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	134.0%	134.3%	126.7%	128.4%	123.4%	119.5%	122.8%	123.2%	106.9%	105.0%	101.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sáinz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.
*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.4% al 2T23 (vs. 4.1% al 2T22 y 5.0% en el escenario base).** El resultado neto mostró un incremento en línea con un mayor margen financiero y una generación de estimaciones preventivas en niveles estables.
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad de 1.8% y de morosidad ajustado de 6.3% al 2T23 (vs. 1.7% y 5.1% al 2T22 y 1.7% y 4.9% en el escenario base).** La Empresa presenta un sano comportamiento de cartera con indicadores de morosidad y cartera vencida en niveles estables, lo cual refleja adecuados procesos de seguimiento y cobranza de cartera.
- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 45.9% al 2T23 (vs. 45.5% al 2T22 y 47.1% en el 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.

¹ Corporativo Laudex, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Laudex y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado en la cartera total con estabilidad en los indicadores de morosidad, con un índice de morosidad de 1.9% al cierre de 2023.** 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.** El capital de la Empresa se fortalecería y el índice de capitalización alcanzaría niveles de 46.7% en 2023 y de 50.8% hacia 2025, al no esperarse aportaciones de capital ni pago de dividendos.
- **Incremento en la rentabilidad de Laudex, con un ROA Promedio de 4.3% al cierre de 2023.** 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 18 líneas de fondeo autorizadas con 11 fondeadores diferentes en junio de 2023, con una disponibilidad de P\$57.6m (vs. 17, 11 y P\$120.0m en junio de 2022).
- **Niveles promedio en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** La Empresa muestra fortaleza en la concentración de clientes y se asignaron etiquetas promedio a los factores ambientales y sociales.
- **Concentración en universidades principales.** Las tres universidades principales representan 51.1% 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 por debajo de 6.0% 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 solvencia en niveles cercanos a los esperados en un escenario base.** En caso de que el índice de capitalización se ubique en niveles por encima de 47.0% de manera sostenida, 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

Balance: Laudex (en Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2 T22	2 T23
ACTIVO	649.3	691.5	800.0	767.7	814.3	855.2	672.2	738.0
Disponibilidades	13.2	9.6	10.4	10.8	11.0	10.4	3.2	9.8
Inversiones en Valores	37.1	54.3	104.4	19.4	21.3	23.4	7.9	17.6
Cartera de Crédito Neta	570.3	590.7	638.4	689.3	732.1	769.5	612.6	664.8
Cartera de Crédito Total	606.2	631.9	677.3	723.0	761.8	802.2	659.3	702.3
Cartera de Crédito Vigente	592.5	620.5	658.8	709.5	747.0	785.0	647.9	689.9
Cartera de Crédito Vencida	13.7	11.3	18.5	13.5	14.9	17.2	11.4	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-35.9	-41.2	-38.9	-33.7	-29.8	-32.7	-46.7	-37.5
Otras Cuentas por Cobrar	10.2	11.5	16.3	20.7	22.8	25.1	22.4	18.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	2.3	3.0	3.5	3.8	4.1	2.1	3.2
Otros Activos	16.7	20.1	25.7	24.0	23.3	22.6	24.1	23.8
PASIVO	405.5	419.7	497.6	431.6	442.7	446.9	388.8	420.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	381.1	398.5	471.8	400.2	410.6	414.2	367.9	399.5
Otras Cuentas por Pagar	23.3	21.2	25.7	31.4	32.1	32.7	20.9	21.0
CAPITAL CONTABLE	243.8	271.8	302.4	336.1	371.6	408.3	283.4	317.6
Capital Contribuido	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5
Capital Social	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
Prima en Ventas de Acciones	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7
Capital Ganado	93.2	121.2	151.9	185.5	221.0	257.8	132.9	167.0
Reservas de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	74.6	91.6	119.2	147.2	180.5	216.0	121.5	147.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2.5	1.1	1.5	4.5	4.5	4.5	-1.4	4.5
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	33.3	35.5	36.7	12.3	14.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	118.1	127.8	136.7	147.0	153.5	162.0	59.2	67.7
Gastos por Intereses	48.3	48.0	52.0	52.2	50.1	50.5	24.7	26.5
Margen Financiero	69.8	79.8	84.7	94.8	103.4	111.5	34.5	41.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.1	22.3	19.9	25.7	28.1	31.5	10.4	11.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.7	57.5	64.8	69.1	75.4	80.0	24.2	29.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.0	20.0	19.8	27.9	28.7	30.3	17.2	19.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.5	2.6	2.9	2.5	2.9	3.0	1.3	1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	18.0	20.5	20.5	21.7	22.1	23.5	8.2	9.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	85.1	95.3	102.2	116.2	123.3	130.8	48.2	57.4
Gastos de Administración y Promoción	60.2	64.7	69.6	79.8	85.0	91.2	34.4	40.7
Resultado de la Operación	24.9	30.6	32.6	36.1	37.6	38.9	13.8	16.6
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	1.0	1.8	2.7	1.9	2.0	1.5	1.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.2	1.5	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	33.3	35.5	36.7	12.3	14.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperaciones de cartera castigada y comisiones del seguro de vida.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.3%	1.8%	2.7%	1.9%	2.0%	2.1%	1.7%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	5.3%	7.0%	6.4%	5.9%	5.5%	5.1%	6.3%
MIN Ajustado	7.4%	8.5%	8.9%	9.1%	9.7%	9.7%	8.6%	9.4%
Índice de Eficiencia	56.1%	55.0%	57.0%	56.2%	56.2%	56.2%	56.9%	57.4%
ROA Promedio	3.2%	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%	4.4%	4.1%	4.4%
Índice de Capitalización	39.3%	41.3%	40.1%	46.7%	48.6%	50.8%	45.5%	45.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	1.6	1.4	1.3	1.2	1.5	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0	2.1	1.8	1.9
Spread de Tasas	6.0%	6.8%	6.4%	7.1%	7.5%	7.7%	6.3%	6.9%
Tasa Activa	18.2%	19.0%	18.9%	19.3%	19.7%	19.7%	19.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.2%	12.1%	12.5%	12.2%	12.1%	12.0%	12.7%	12.5%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	126.7%	128.4%	123.4%	119.5%	122.8%	123.2%	134.0%	134.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	33.3	35.5	36.7	12.3	14.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	24.2	23.0	19.9	26.0	28.8	32.2	10.4	11.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.1	22.3	19.9	25.7	28.1	31.5	10.4	11.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-14.1	-17.2	-50.0	85.0	-1.9	-2.1	46.5	86.8
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-2.9	1.1	1.7	0.0	0.0	2.9	1.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-62.8	-42.7	-67.6	-76.5	-70.9	-68.9	-32.2	-37.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.5	-4.7	-10.4	-2.5	-2.1	-2.3	-14.9	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	20.8	17.4	73.4	-71.7	10.4	3.6	-30.5	-72.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	1.1	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-9.7	1.5	5.0	8.7	0.6	0.6	-2.9	-1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-69.1	-49.8	-48.6	-55.4	-63.2	-68.4	-31.2	-24.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-1.2	-0.7	-0.8	-1.0	-1.1	0.2	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-1.2	-0.7	-0.8	-1.0	-1.1	0.2	-0.2
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	32.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	33.0	-3.6	-0.4	-2.6	0.0	0.0	1.9	-2.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7.9	-3.5	0.8	0.4	0.1	-0.5	-6.4	-0.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5.3	13.2	9.6	10.4	10.8	11.0	9.6	10.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	13.2	9.6	10.4	10.8	11.0	10.4	3.2	9.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	33.3	35.5	36.7	12.3	14.8
+ Estimaciones Preventivas	22.1	22.3	19.9	25.7	28.1	31.5	10.4	11.4
+ Depreciación y Amortización	2.1	0.7	0.0	0.3	0.7	0.8	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	28.8	23.3	30.9	35.3	32.0	28.5	13.9	17.3
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.5	-4.7	-10.4	-2.5	-2.1	-2.3	-14.9	-0.6
+ Cambios en Cuentas por Pagar	-9.7	1.5	5.0	8.7	0.6	0.6	-2.9	-1.8
FLE	1.8	24.6	14.2	30.2	30.8	38.8	-9.0	6.6



Credit
Rating
Agency

Corporativo Laudex

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

HR A
HR2

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Laudex (en Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVO	649.3	691.5	800.0	689.6	707.9	736.3	672.2	738.0
Disponibilidades	13.2	9.6	10.4	8.7	9.6	10.3	3.2	9.8
Inversiones en Valores	37.1	54.3	104.4	16.7	18.4	20.2	7.9	17.6
Cartera de Crédito Neta	570.3	590.7	638.4	613.1	627.0	650.7	612.6	664.8
Cartera de Crédito Total	606.2	631.9	677.3	693.4	711.2	728.4	659.3	702.3
Cartera de Crédito Vigente	592.5	620.5	658.8	626.5	655.0	689.5	647.9	689.9
Cartera de Crédito Vencida	13.7	11.3	18.5	66.9	56.1	38.8	11.4	12.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-35.9	-41.2	-38.9	-80.3	-84.2	-77.7	-46.7	-37.5
Otras Cuentas por Cobrar	10.2	11.5	16.3	23.6	25.9	28.5	22.4	18.9
Propiedades, Mobiliario y Equipo	1.8	2.3	3.0	3.2	3.5	3.8	2.1	3.2
Otros Activos	16.7	20.1	25.7	24.2	23.5	22.8	24.1	23.8
PASIVO	405.5	419.7	497.6	414.0	449.2	474.8	388.8	420.5
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	381.1	398.5	471.8	394.1	429.5	455.3	367.9	399.5
Otras Cuentas por Pagar	23.3	21.2	25.7	19.9	19.7	19.5	20.9	21.0
CAPITAL CONTABLE	243.8	271.8	302.4	275.6	258.7	261.5	283.4	317.6
Capital Contribuido	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5
Capital Social	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
Prima en Ventas de Acciones	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7	147.7
Capital Ganado	93.2	121.2	151.9	125.0	108.1	111.0	132.9	167.0
Reservas de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	74.6	91.6	119.2	147.2	120.0	103.0	121.5	147.2
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-2.5	1.1	1.5	4.5	4.5	4.5	-1.4	4.5
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	-27.2	-16.9	2.9	12.3	14.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	118.1	127.8	136.7	136.1	130.2	136.0	59.2	67.7
Gastos por Intereses	48.3	48.0	52.0	54.1	51.6	54.6	24.7	26.5
Margen Financiero	69.8	79.8	84.7	82.0	78.5	81.4	34.5	41.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.1	22.3	19.9	60.4	35.3	18.9	10.4	11.4
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	47.7	57.5	64.8	21.6	43.3	62.5	24.2	29.8
Comisiones y Tarifas Cobradas	22.0	20.0	19.8	21.4	19.0	18.0	17.2	19.7
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.5	2.6	2.9	2.1	2.4	2.2	1.3	1.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	18.0	20.5	20.5	19.8	20.4	20.0	8.2	9.6
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	85.1	95.3	102.2	60.7	80.3	98.2	48.2	57.4
Gastos de Administración y Promoción	60.2	64.7	69.6	85.7	96.6	94.7	34.4	40.7
Resultado de la Operación	24.9	30.6	32.6	-25.3	-16.9	2.9	13.8	16.6
Impuestos a la Utilidad Causados	4.5	1.0	1.8	1.8	0.0	0.0	1.5	1.8
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	-0.2	1.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	-27.2	-16.9	2.9	12.3	14.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

¹Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: recuperaciones de cartera castigada y comisiones del seguro de vida.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	2.3%	1.8%	2.7%	9.6%	7.9%	5.3%	1.7%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	6.7%	5.3%	7.0%	12.6%	11.8%	8.5%	5.1%	6.3%
MIN Ajustado	7.4%	8.5%	8.9%	2.9%	5.9%	8.3%	8.6%	9.4%
Índice de Eficiencia	56.1%	55.0%	57.0%	70.8%	83.6%	80.9%	56.9%	57.4%
ROA Promedio	3.2%	4.1%	4.2%	-3.7%	-2.5%	0.4%	4.1%	4.4%
Índice de Capitalización	39.3%	41.3%	40.1%	43.2%	39.5%	38.4%	45.5%	45.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.9	1.6	1.6	1.5	1.7	1.9	1.5	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.8	1.9	1.9	1.7	1.6	1.6	1.8	1.9
Spread de Tasas	6.0%	6.8%	6.4%	5.4%	5.3%	5.9%	6.3%	6.9%
Tasa Activa	18.2%	19.0%	18.9%	18.3%	17.7%	18.0%	19.0%	19.4%
Tasa Pasiva	12.2%	12.1%	12.5%	12.8%	12.4%	12.2%	12.7%	12.5%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	126.7%	128.4%	123.4%	106.9%	105.0%	101.7%	134.0%	134.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	-27.2	-16.9	2.9	12.3	14.8
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	24.2	23.0	19.9	60.8	35.9	19.5	10.4	11.4
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.1	22.3	19.9	60.4	35.3	18.9	10.4	11.4
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-14.1	-17.2	-50.0	87.6	-1.7	-1.8	46.5	86.8
Cambio en Derivados (Activos)	0.0	-2.9	1.1	1.7	0.0	0.0	2.9	1.7
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-62.8	-42.7	-67.6	-35.1	-49.1	-42.6	-32.2	-37.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.5	-4.7	-10.4	-5.3	-2.4	-2.6	-14.9	-0.6
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	20.8	17.4	73.4	-77.7	35.4	25.7	-30.5	-72.3
Cambio en Derivados (Pasivo)	1.1	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	-9.7	1.5	5.0	-2.8	-0.2	-0.2	-2.9	-1.8
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-69.1	-49.8	-48.6	-32.1	-17.2	-20.8	-31.2	-24.0
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.8	-1.2	-0.7	-0.5	-0.9	-1.0	0.2	-0.2
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.8	-1.2	-0.7	-0.5	-0.9	-1.0	0.2	-0.2
Actividades de Financiamiento								
Cobro por Emisión de Acciones	32.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	33.0	-3.6	-0.4	-2.6	0.0	0.0	1.9	-2.6
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7.9	-3.5	0.8	-1.7	0.9	0.7	-6.4	-0.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	5.3	13.2	9.6	10.4	8.7	9.6	9.6	10.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	13.2	9.6	10.4	8.7	9.6	10.3	3.2	9.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Salles, Sainz - Grant Thornton, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	20.6	28.0	30.6	-27.2	-16.9	2.9	12.3	14.8
+ Estimaciones Preventivas	22.1	22.3	19.9	60.4	35.3	18.9	10.4	11.4
+ Depreciación y Amortización	2.1	0.7	0.0	0.3	0.7	0.7	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	28.8	23.3	30.9	23.5	31.3	25.4	13.9	17.3
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.5	-4.7	-10.4	-5.3	-2.4	-2.6	-14.9	-0.6
+ Cambios en Cuentas por Pagar	-9.7	1.5	5.0	-2.8	-0.2	-0.2	-2.9	-1.8
FLE	1.8	24.6	14.2	1.9	-14.9	-5.8	-9.0	6.6

Glosario de IFNB's

Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata. Entradas de Activos menores a 6 meses / Pasivos con Exigibilidad menor a 6 meses.

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 + Otras Cuentas por Cobrar.

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 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 y de Otros Organismos

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 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.



**Credit
Rating
Agency**

Corporativo Laudex
S.A.P.I de C.V., SOFOM E.N.R.

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

A NRSRO Rating*

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

Anibal 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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Corporativo Laudex

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

HR A
HR2

Instituciones Financieras
13 de diciembre de 2023

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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/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 Positiva / HR2
Fecha de última acción de calificación	26 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 2T23
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).

*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.