

Laudex LP
HR A
Perspectiva
Estable

Laudex CP
HR2

Instituciones Financieras
13 de noviembre de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A-
Perspectiva Positiva

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable



Cecile Solano

cecile.solano@hrratings.com

Analista Responsable
Asociada



Osvaldo Valencia

osvaldo.valencia@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Laudex

La ratificación de las calificaciones para Laudex¹ se basa en que, a consideración de HR Ratings, el desempeño financiero de la Empresa en los últimos 12 meses (12m) fue adecuado. Esto al mostrar un ROA Promedio de 5.7% al segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 4.4% al 2T23 y 4.6% en el escenario base). De la misma manera, la calidad de la cartera se mantuvo en niveles estables, al cerrar con índices de morosidad y de morosidad ajustado de 2.2% y 6.0% al 2T24 (vs. 1.8% y 6.3% al 2T23; 2.1% y 6.5% en el escenario base). Adicionalmente, el perfil de solvencia de la Empresa refleja niveles de fortaleza al presentar un índice de capitalización de 46.1%, una razón de apalancamiento ajustada de 1.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x al 2T24 (vs. 45.9%, 1.5x y 1.9x al 2T23; 47.2%, 1.3x y 1.9x en el escenario base). Finalmente, se le asignaron etiquetas promedio en los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo. Los principales supuestos y resultados se observan en la siguiente tabla:

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Laudex

| Cifras en Millones de Pesos | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario de Estrés | | |
|---|------------|--------|--------|--------|--------|----------------|--------|--------|---------------------|--------|--------|
| | 2T23 | 2T24 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Cartera Total | 702.3 | 784.9 | 631.9 | 677.3 | 742.4 | 824.8 | 889.3 | 961.9 | 777.6 | 815.6 | 855.7 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m | 110.7 | 133.3 | 127.8 | 136.7 | 158.4 | 166.3 | 177.8 | 188.1 | 60.2 | 89.5 | 120.6 |
| Gastos de Administración 12m | 75.9 | 86.7 | 48.0 | 52.0 | 50.9 | 51.8 | 55.8 | 59.6 | 97.5 | 118.3 | 114.9 |
| Resultado Neto 12m | 32.6 | 40.2 | 24.4 | 30.2 | 35.6 | 37.8 | 41.0 | 43.9 | -39.0 | -29.3 | 4.6 |
| Índice de Morosidad | 1.8% | 2.2% | 1.8% | 2.7% | 2.3% | 2.3% | 2.1% | 2.1% | 9.5% | 7.3% | 5.6% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 6.3% | 6.0% | 5.3% | 7.0% | 6.3% | 5.9% | 5.9% | 5.8% | 12.8% | 11.7% | 8.5% |
| MIN Ajustado | 9.4% | 11.7% | 8.5% | 8.9% | 11.2% | 10.9% | 10.5% | 10.0% | 2.3% | 6.0% | 8.8% |
| Índice de Eficiencia | 57.6% | 55.5% | 57.5% | 57.3% | 56.8% | 55.4% | 55.0% | 54.0% | 77.0% | 86.7% | 80.1% |
| ROA Promedio | 4.3% | 5.2% | 3.6% | 4.2% | 4.6% | 4.6% | 4.6% | 4.5% | -5.0% | -3.8% | 0.6% |
| Índice de Capitalización | 45.9% | 46.1% | 41.3% | 40.1% | 44.5% | 44.9% | 44.9% | 44.8% | 40.3% | 33.2% | 30.3% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.5 | 1.4 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.4 | 2.0 | 2.4 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.9 | 1.8 | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.6 | 1.5 | 1.4 |
| Spread de Tasas | 6.9% | 9.1% | 6.8% | 6.4% | 8.8% | 8.8% | 8.8% | 8.6% | 4.8% | 6.8% | 7.2% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 134.3% | 130.8% | 128.4% | 123.4% | 133.1% | 128.0% | 126.3% | 124.8% | 125.6% | 112.9% | 106.9% |

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 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Ligero incremento en el índice de morosidad con 2.2% y reducción en el índice de morosidad ajustado con 6.0% al 2T24 (vs. 1.8% y 6.3% al 2T23; 2.1% y 6.5% en el escenario base).** La calidad de la cartera se mantiene estable, lo que refleja prácticas adecuadas para la cobranza y seguimiento de cartera.
- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA promedio de 5.2% al 2T24 (vs. 4.3% al 2T23 y 4.2% en el escenario base).** Debido a un margen financiero creciente y una generación estable de estimaciones preventivas, el resultado neto se vio beneficiado.
- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 46.1% al 2T24, una razón de apalancamiento ajustada de 1.4x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.8x (vs. 45.9%, 1.5x y 1.9x al 2T23 y 47.2%, 1.3x y 1.9x en el escenario base).** Una continua generación de utilidades en los últimos periodos ha propiciado el incremento de la posición de solvencia de la Empresa.
- **Disminución en la posición de liquidez, reflejada en una razón de activos líquidos a pasivos con exigibilidad inmediata de 130.8% al 2T24 (vs. 134.3% al 2T23; 120.2% en el escenario base).** La disminución en las disponibilidades y las inversiones, que se dio para hacer más eficiente la utilización de recursos, así como un ligero crecimiento en los préstamos a largo plazo ha generado que la posición de liquidez se vea ligeramente comprometida durante este periodo.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado en la cartera total, con expectativas de mejora en la calidad de cartera e índices de morosidad y de morosidad ajustada de 2.3% y 5.9% al cierre de 2024 y 2.1% y 5.8% al cierre de 2026.** Esto sería el resultado de una adecuada gestión de la cartera, que se traduciría en una reducción de la cartera vencida.
- **Estabilización en el índice de capitalización, en línea con la generación de utilidades esperada hacia los próximos ejercicios.** Aunque se espera el pago de dividendos en el periodo, se espera que el capital de la Empresa se fortalezca, lo que causaría un índice de capitalización alcanzaría niveles de 44.9% en 2024 y de 44.8% hacia 2026.
- **Estabilidad en el perfil de rentabilidad de Laudex dado un ROA Promedio de 4.6% al cierre de 2024.** Junto al crecimiento de cartera se espera un adecuado control de mora y gastos de administración, lo que provocaría una creciente generación de utilidades hacia los periodos futuros.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores Adicionales Considerados

- **Evaluación de Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.** Laudex presenta etiquetas en niveles *Promedio* en su evaluación ESG, con excepción de dos etiquetas en *Superior* en la distribución de clientes y sus herramientas de fondeo.
- **Adecuada diversificación en las herramientas de fondeo.** Laudex cuenta con 19 líneas de fondeo autorizadas con 12 fondeadores diferentes en junio de 2024, con una disponibilidad de P\$57.6m (vs. 18, 11 y P\$57.6m en junio de 2023).
- **Concentración en universidades principales.** Las tres universidades principales representan el 52.5% de la cartera total, por lo que los cambios en los convenios celebrados con las mismas podrían afectar la originación de cartera.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Niveles constantes menores al 2.0% en el índice de morosidad.** Una adecuada estrategia de contención de mora y cobranza, que permita mantener el incumplimiento de los clientes en niveles inferiores de lo observado históricamente, podría tener un impacto favorecedor en la calificación.
- **Incrementos en MIN Ajustado.** El crecimiento en el *spread* de tasas a un nivel mayor del 7.5%, además del crecimiento del MIN Ajustado a niveles mayores al 9.8% de manera sostenida, podría generar un impacto positivo en cuanto a la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Presiones en los perfiles de rentabilidad y solvencia de Laudex.** Una disminución de la generación de utilidades que ocasione que el ROA Promedio sea inferior a 2.9% y el índice de capitalización por debajo del 36.7% simultáneamente podría impactar negativamente la calificación.
- **Deterioro en la calidad de la cartera.** Si los índices de morosidad y morosidad ajustado mantuvieran un deterioro constante y se alcanzase lecturas de 5.0% y 10.0% respectivamente, se podría ver un impacto negativo en la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

| Balance: Laudex (en Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| ACTIVO | 691.5 | 800.0 | 777.2 | 842.2 | 917.3 | 999.3 | 738.0 | 798.8 |
| Disponibilidades | 9.6 | 10.4 | 4.7 | 5.7 | 7.1 | 8.4 | 9.8 | 2.2 |
| Inversiones en Valores | 54.3 | 104.4 | 21.2 | 3.8 | 4.5 | 5.4 | 17.6 | 3.8 |
| Cartera de Crédito Neta | 590.7 | 638.4 | 700.9 | 778.1 | 847.8 | 924.1 | 664.8 | 738.3 |
| Cartera de Crédito Total | 631.9 | 677.3 | 742.4 | 824.8 | 889.3 | 961.9 | 702.3 | 784.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 620.5 | 658.8 | 725.3 | 805.9 | 870.5 | 942.0 | 689.9 | 767.4 |
| Cartera de Crédito Vencida | 11.3 | 18.5 | 17.1 | 18.9 | 18.9 | 19.9 | 12.4 | 17.5 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -41.2 | -38.9 | -41.5 | -46.7 | -41.6 | -37.8 | -37.5 | -46.6 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 11.5 | 16.3 | 14.1 | 21.4 | 23.5 | 25.9 | 18.9 | 21.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 2.3 | 3.0 | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 3.2 | 2.6 |
| Otros Activos | 20.1 | 25.7 | 33.5 | 30.6 | 31.5 | 32.5 | 23.8 | 30.6 |
| PASIVO | 419.7 | 497.6 | 453.8 | 489.0 | 531.7 | 579.4 | 420.5 | 456.0 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 398.5 | 471.8 | 405.1 | 457.4 | 500.5 | 548.5 | 399.5 | 424.4 |
| Otras Cuentas por Pagar | 21.2 | 25.7 | 40.8 | 31.5 | 31.2 | 30.9 | 21.0 | 31.5 |
| CAPITAL CONTABLE | 271.8 | 302.4 | 323.4 | 353.3 | 385.7 | 419.9 | 317.6 | 342.8 |
| 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 | 121.2 | 151.9 | 172.9 | 202.7 | 235.1 | 269.4 | 167.0 | 192.3 |
| Reservas de Capital | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 95.2 | 119.6 | 142.0 | 169.7 | 198.8 | 230.2 | 147.2 | 177.6 |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | 1.1 | 1.5 | -5.2 | -5.3 | -5.3 | -5.3 | 4.5 | -5.3 |
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | 37.8 | 41.0 | 43.9 | 14.8 | 19.5 |

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 3T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

| Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos) | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Escenario Base | | | | | | | | |
| Ingresos por Intereses | 127.8 | 136.7 | 158.4 | 166.3 | 177.8 | 188.1 | 67.7 | 71.9 |
| Gastos por Intereses | 48.0 | 52.0 | 50.9 | 51.8 | 55.8 | 59.6 | 26.5 | 25.1 |
| Margen Financiero | 79.8 | 84.7 | 107.5 | 114.5 | 122.0 | 128.6 | 41.2 | 46.7 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 22.3 | 19.9 | 21.6 | 27.0 | 30.4 | 34.5 | 11.4 | 12.8 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 57.5 | 64.8 | 85.9 | 87.5 | 91.6 | 94.1 | 29.8 | 33.9 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 20.0 | 19.8 | 22.8 | 26.1 | 30.8 | 34.6 | 19.7 | 22.2 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 2.6 | 2.9 | 3.3 | 2.9 | 3.1 | 3.5 | 1.7 | 1.5 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 15.3 | 19.9 | 21.0 | 24.2 | 27.4 | 30.1 | 9.6 | 9.7 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 90.1 | 101.6 | 126.3 | 134.9 | 146.8 | 155.4 | 57.4 | 64.3 |
| Gastos de Administración y Promoción | 64.7 | 69.6 | 83.9 | 89.6 | 97.4 | 102.6 | 40.7 | 43.5 |
| Resultado de la Operación | 25.5 | 32.0 | 42.4 | 45.0 | 48.8 | 52.2 | 16.6 | 20.8 |
| Impuestos a la Utilidad (Netos) | 1.0 | 1.8 | 6.8 | 7.2 | 7.8 | 8.4 | 1.8 | 1.4 |
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | 37.8 | 41.0 | 43.9 | 14.8 | 19.5 |

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 3T24 bajo un escenario base.

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

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Índice de Morosidad | 1.8% | 2.7% | 2.3% | 2.3% | 2.1% | 2.1% | 1.8% | 2.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 5.3% | 7.0% | 6.3% | 5.9% | 5.9% | 5.8% | 6.3% | 6.0% |
| MIN Ajustado | 8.5% | 8.9% | 11.2% | 10.9% | 10.5% | 10.0% | 9.4% | 11.7% |
| Índice de Eficiencia | 57.5% | 57.3% | 56.8% | 55.4% | 55.0% | 54.0% | 57.6% | 55.5% |
| ROA Promedio | 3.6% | 4.2% | 4.6% | 4.6% | 4.6% | 4.5% | 4.3% | 5.2% |
| Índice de Capitalización | 41.3% | 40.1% | 44.5% | 44.9% | 44.9% | 44.8% | 45.9% | 46.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.4 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 1.8 |
| Spread de Tasas | 6.8% | 6.4% | 8.8% | 8.8% | 8.8% | 8.6% | 6.9% | 9.1% |
| Tasa Activa | 19.0% | 18.9% | 20.7% | 20.7% | 20.4% | 20.0% | 19.4% | 21.1% |
| Tasa Pasiva | 12.1% | 12.5% | 11.9% | 11.9% | 11.7% | 11.4% | 12.5% | 12.0% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 128.4% | 123.4% | 133.1% | 128.0% | 126.3% | 124.8% | 134.3% | 130.8% |

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

| Estado de Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos) | | Anual | | | | | Trimestral | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Escenario Base | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | 37.8 | 41.0 | 43.9 | 14.8 | 19.5 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 23.0 | 19.9 | 21.6 | 27.3 | 30.9 | 35.1 | 11.4 | 12.8 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 22.3 | 19.9 | 21.6 | 27.0 | 30.4 | 34.5 | 11.4 | 12.8 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | -17.2 | -50.0 | 83.2 | 17.4 | -0.8 | -0.9 | 86.8 | 17.4 |
| Cambio en Derivados (Activos) | -2.9 | 1.1 | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 0.0 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -42.7 | -67.6 | -85.1 | -104.2 | -100.1 | -110.8 | -37.8 | -50.1 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -4.7 | -10.4 | -5.6 | -4.4 | -2.1 | -2.4 | -0.6 | -4.4 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 17.4 | 73.4 | -66.8 | 52.4 | 43.0 | 48.0 | -72.3 | 19.4 |
| Cambio en Derivados (Pasivo) | -1.1 | 0.0 | 7.9 | -7.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -7.9 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 1.5 | 5.0 | 8.3 | -9.3 | -0.3 | -0.3 | -1.8 | -9.3 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -49.8 | -48.6 | -56.3 | -56.0 | -61.2 | -67.3 | -24.0 | -35.0 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -1.2 | -0.7 | 0.1 | -0.1 | -0.8 | -0.8 | -0.2 | 0.3 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -1.2 | -0.7 | 0.1 | -0.1 | -0.8 | -0.8 | -0.2 | 0.3 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | | | |
| Pagos de Dividendos en Efectivo | 0.0 | 0.0 | -6.8 | -7.9 | -8.6 | -9.6 | -2.6 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 0.0 | -6.8 | -7.9 | -8.6 | -9.6 | -2.6 | -0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -3.5 | 0.8 | -5.8 | 1.1 | 1.4 | 1.2 | -0.7 | -2.4 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 13.2 | 9.6 | 10.4 | 4.7 | 5.7 | 7.1 | 10.4 | 4.7 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 9.6 | 10.4 | 4.7 | 5.7 | 7.1 | 8.4 | 9.8 | 2.2 |

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 3T24 bajo un escenario base.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | 37.8 | 41.0 | 43.9 | 14.8 | 19.5 |
| + Estimaciones Preventivas | 22.3 | 19.9 | 21.6 | 27.0 | 30.4 | 34.5 | 11.4 | 12.8 |
| + Depreciación y Amortización | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 23.3 | 30.9 | 31.3 | 31.7 | 35.5 | 38.2 | 17.3 | 17.6 |
| + Cambios en Cuentas por Cobrar | -4.7 | -10.4 | -5.6 | -4.4 | -2.1 | -2.4 | -0.6 | -4.4 |
| + Cambios en Cuentas por Pagar | 1.5 | 5.0 | 8.3 | -9.3 | -0.3 | -0.3 | -1.8 | -9.3 |
| FLE | 21.0 | 13.8 | 28.5 | 19.6 | 34.0 | 38.0 | 6.6 | 0.9 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

| Balance: Laudex (en Millones de Pesos) Escenario Estrés | Anual | | | | | | Trimestral | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| ACTIVO | 691.5 | 800.0 | 777.2 | 750.9 | 785.1 | 834.1 | 738.0 | 798.8 |
| Disponibilidades | 9.6 | 10.4 | 4.7 | 3.3 | 3.4 | 3.9 | 9.8 | 2.2 |
| Inversiones en Valores | 54.3 | 104.4 | 21.2 | 3.8 | 4.5 | 5.4 | 17.6 | 3.8 |
| Cartera de Crédito Neta | 590.7 | 638.4 | 700.9 | 689.1 | 720.6 | 765.1 | 664.8 | 738.3 |
| Cartera de Crédito Total | 631.9 | 677.3 | 742.4 | 777.6 | 815.6 | 855.7 | 702.3 | 784.9 |
| Cartera de Crédito Vigente | 620.5 | 658.8 | 725.3 | 703.9 | 756.2 | 808.0 | 689.9 | 767.4 |
| Cartera de Crédito Vencida | 11.3 | 18.5 | 17.1 | 73.7 | 59.4 | 47.7 | 12.4 | 17.5 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | -41.2 | -38.9 | -41.5 | -88.4 | -95.0 | -90.6 | -37.5 | -46.6 |
| Otras Cuentas por Cobrar | 11.5 | 16.3 | 14.1 | 21.4 | 22.4 | 24.7 | 18.9 | 21.4 |
| Propiedades, Mobiliario y Equipo | 2.3 | 3.0 | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 3.2 | 2.6 |
| Otros Activos | 20.1 | 25.7 | 33.5 | 30.6 | 31.2 | 31.9 | 23.8 | 30.6 |
| PASIVO | 419.7 | 497.6 | 453.8 | 470.1 | 543.3 | 599.3 | 420.5 | 456.0 |
| Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 398.5 | 471.8 | 405.1 | 438.5 | 511.9 | 568.0 | 399.5 | 424.4 |
| Otras Cuentas por Pagar | 21.2 | 25.7 | 40.8 | 31.5 | 31.4 | 31.3 | 21.0 | 31.5 |
| CAPITAL CONTABLE | 271.8 | 302.4 | 323.4 | 280.8 | 241.8 | 234.8 | 317.6 | 342.8 |
| 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 | 121.2 | 151.9 | 172.9 | 130.3 | 91.3 | 84.2 | 167.0 | 192.3 |
| Reservas de Capital | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 95.2 | 119.6 | 142.0 | 174.0 | 125.3 | 84.4 | 147.2 | 177.6 |
| Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo | 1.1 | 1.5 | -5.2 | -5.3 | -5.3 | -5.3 | 4.5 | -5.3 |
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | -39.0 | -29.3 | 4.6 | 14.8 | 19.5 |

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 3T24 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

| Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos) | | | Anual | | | | Trimestral | |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Escenario Estrés | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Ingresos por Intereses | 127.8 | 136.7 | 158.4 | 140.1 | 153.5 | 160.3 | 67.7 | 71.9 |
| Gastos por Intereses | 48.0 | 52.0 | 50.9 | 55.4 | 58.0 | 63.5 | 26.5 | 25.1 |
| Margen Financiero | 79.8 | 84.7 | 107.5 | 84.7 | 95.5 | 96.8 | 41.2 | 46.7 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 22.3 | 19.9 | 21.6 | 66.4 | 47.0 | 22.8 | 11.4 | 12.8 |
| Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios | 57.5 | 64.8 | 85.9 | 18.3 | 48.5 | 74.0 | 29.8 | 33.9 |
| Comisiones y Tarifas Cobradas | 20.0 | 19.8 | 22.8 | 25.7 | 23.7 | 27.9 | 19.7 | 22.2 |
| Comisiones y Tarifas Pagadas | 2.6 | 2.9 | 3.3 | 3.0 | 3.3 | 3.4 | 1.7 | 1.5 |
| Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹ | 15.3 | 19.9 | 21.0 | 19.1 | 20.6 | 22.1 | 9.6 | 9.7 |
| Ingresos (Egresos) Totales de la Operación | 90.1 | 101.6 | 126.3 | 60.2 | 89.5 | 120.6 | 57.4 | 64.3 |
| Gastos de Administración y Promoción | 64.7 | 69.6 | 83.9 | 97.5 | 118.3 | 114.9 | 40.7 | 43.5 |
| Resultado de la Operación | 25.5 | 32.0 | 42.4 | -37.6 | -29.3 | 5.1 | 16.6 | 20.8 |
| Impuestos a la Utilidad Causados | 1.0 | 1.8 | 6.8 | 1.4 | 0.0 | 0.5 | 1.8 | 1.4 |
| Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | -39.0 | -29.3 | 4.6 | 14.8 | 19.5 |

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 3T24 bajo un escenario estrés.

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

| Métricas Financieras | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice de Morosidad | 1.8% | 2.7% | 2.3% | 9.5% | 7.3% | 5.6% | 1.8% | 2.2% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 5.3% | 7.0% | 6.3% | 12.8% | 11.7% | 8.5% | 6.3% | 6.0% |
| MIN Ajustado | 8.5% | 8.9% | 11.2% | 2.3% | 6.0% | 8.8% | 9.4% | 11.7% |
| Índice de Eficiencia | 57.5% | 57.3% | 56.8% | 77.0% | 86.7% | 80.1% | 57.6% | 55.5% |
| ROA Promedio | 3.6% | 4.2% | 4.6% | -5.0% | -3.8% | 0.6% | 4.3% | 5.2% |
| Índice de Capitalización | 41.3% | 40.1% | 44.5% | 40.3% | 33.2% | 30.3% | 45.9% | 46.1% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 2.0 | 2.4 | 1.5 | 1.4 |
| Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.9 | 1.9 | 1.9 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 1.9 | 1.8 |
| Spread de Tasas | 6.8% | 6.4% | 8.8% | 4.8% | 6.8% | 7.2% | 6.9% | 9.1% |
| Tasa Activa | 19.0% | 18.9% | 20.7% | 17.8% | 19.1% | 19.0% | 19.4% | 21.1% |
| Tasa Pasiva | 12.1% | 12.5% | 11.9% | 13.0% | 12.2% | 11.8% | 12.5% | 12.0% |
| Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata | 128.4% | 123.4% | 133.1% | 125.6% | 112.9% | 106.9% | 134.3% | 130.8% |

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

| Estado de Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos) | | | Anual | | | | Trimestral | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Escenario Estrés | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | -39.0 | -29.3 | 4.6 | 14.8 | 19.5 |
| Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo: | 23.0 | 19.9 | 21.6 | 66.7 | 47.5 | 23.4 | 11.4 | 12.8 |
| Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios | 22.3 | 19.9 | 21.6 | 66.4 | 47.0 | 22.8 | 11.4 | 12.8 |
| Actividades de Operación | | | | | | | | |
| Cambio en Inversiones en Valores | -17.2 | -50.0 | 83.2 | 17.4 | -0.8 | -0.9 | 86.8 | 17.4 |
| Cambio en Derivados (Activos) | -2.9 | 1.1 | 1.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 0.0 |
| Cambio en Cartera de Crédito (Neto) | -42.7 | -67.6 | -85.1 | -54.6 | -78.4 | -67.3 | -37.8 | -50.1 |
| Cambio en Otras Cuentas por Cobrar | -4.7 | -10.4 | -5.6 | -4.4 | -1.1 | -2.2 | -0.6 | -4.4 |
| Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos | 17.4 | 73.4 | -66.8 | 33.5 | 73.4 | 56.1 | -72.3 | 19.4 |
| Cambio en Derivados (Pasivo) | -1.1 | 0.0 | 7.9 | -7.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | -7.9 |
| Cambio en Otras Cuentas por Pagar | 1.5 | 5.0 | 8.3 | -9.3 | -0.2 | -0.1 | -1.8 | -9.3 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación | -49.8 | -48.6 | -56.3 | -25.4 | -7.6 | -15.1 | -24.0 | -35.0 |
| Actividades de Inversión | | | | | | | | |
| Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo | -1.2 | -0.7 | 0.1 | -0.1 | -0.8 | -0.8 | -0.2 | 0.3 |
| Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión | -1.2 | -0.7 | 0.1 | -0.1 | -0.8 | -0.8 | -0.2 | 0.3 |
| Actividades de Financiamiento | | | | | | | | |
| Cobro por Emisión de Acciones | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pagos por Reembolso de Capital Social | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Pagos de Dividendos en Efectivo | 0.0 | 0.0 | -6.8 | -3.6 | -9.7 | -11.6 | -2.6 | 0.0 |
| Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento | 0.0 | 0.0 | -6.8 | -3.6 | -9.7 | -11.6 | -2.6 | -0.0 |
| Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo | -3.5 | 0.8 | -5.8 | -1.3 | 0.1 | 0.5 | -0.7 | -2.4 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo | 13.2 | 9.6 | 10.4 | 4.7 | 3.3 | 3.4 | 10.4 | 4.7 |
| Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo | 9.6 | 10.4 | 4.7 | 3.3 | 3.4 | 3.9 | 9.8 | 2.2 |

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 3T24 bajo un escenario estrés.

| Flujo Libre de Efectivo | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|-------------|------------|------------|
| Resultado Neto | 24.4 | 30.2 | 35.6 | -39.0 | -29.3 | 4.6 | 14.8 | 19.5 |
| + Estimaciones Preventivas | 22.3 | 19.9 | 21.6 | 66.4 | 47.0 | 22.8 | 11.4 | 12.8 |
| + Depreciación y Amortización | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.0 | 0.0 |
| - Castigos de Cartera | 23.3 | 30.9 | 31.3 | 29.4 | 40.4 | 27.2 | 17.3 | 17.6 |
| + Cambios en Cuentas por Cobrar | -4.7 | -10.4 | -5.6 | -4.4 | -1.1 | -2.2 | -0.6 | -4.4 |
| + Cambios en Cuentas por Pagar | 1.5 | 5.0 | 8.3 | -9.3 | -0.2 | -0.1 | -1.8 | -9.3 |
| FLE | 21.0 | 13.8 | 28.5 | -15.4 | -23.4 | -1.5 | 6.6 | 0.9 |



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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 + Pasivos Bursátiles – 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 + Estimaciones Preventivas 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 + Pasivos Bursátiles.

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

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



@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* | Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022 |
| Calificación anterior | HR A / Perspectiva Estable / HR2 |
| Fecha de última acción de calificación | 13 de diciembre de 2023 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación | 1T18 – 2T24. |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información 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. |
| 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 registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) 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, y (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