

Laudex AP
HR AP2-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
13 de noviembre de 2024

2022
HR AP3+
Perspectiva Positiva

2023
HR AP2-
Perspectiva Estable

2024
HR AP2-
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 la calificación de HR AP2- con Perspectiva Estable para Laudex

La ratificación de la calificación de administrador primario para Laudex¹ se basa en la adecuada gestión y administración de cartera; en este sentido, 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 segundo trimestre de 2024 (2T24) (vs. 1.8% y 6.3% al 2T23). En cuanto a su plan de capacitación, se observa una mejoría, ya que se impartieron 4,798 horas en total, divididas en 25 cursos a 168 colaboradores en promedio en los últimos 12 meses (12m) al cierre de 2T24, lo que resultó en un promedio de 28.6 horas por colaborador (vs. 3,645 horas, 25 cursos, 156 colaboradores y 23.4 horas por colaborador). Por parte de la rotación de personal, se muestra un aumento al compararse con el mismo periodo del año anterior, al mostrar un total de 68 bajas en los últimos 12m, correspondientes en su mayoría a las áreas comercial y de cobranza, aunque también se observó la baja de un directivo en el mismo periodo (vs. 55 bajas al 2T23). Esto llevó al índice de rotación 12m a colocarse en 41.7% al 2T24 (vs. 36.3% al 2T23). Finalmente, se muestran procesos de auditoría y control interno sólidos, con los que se mitigan los riesgos en la operación de la Empresa.

Factores Considerados

- **Ligero incremento en el índice de morosidad con 2.2% y reducción en el índice de morosidad ajustado con 5.0% al 2T24 (vs. 1.8% y 5.8% al 2T23).** Las lecturas en estos índices muestran un comportamiento sano en los niveles de morosidad y cartera vencida, ya que se mantienen en niveles bajos y estables, lo que refleja prácticas adecuadas para la cobranza y seguimiento de cartera.

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

- **Adecuado plan de capacitación a colaboradores, que consistió en un total de 4,798 horas impartidas y que resultó en un promedio de 28.6 horas por colaborador (vs. 3,645 horas en total y 23.4 horas por colaborador).** La Empresa muestra un plan de capacitación que cumple con las sanas prácticas de mercado y ha impartido 25 cursos distintos en los últimos 12 meses a un promedio de 168 empleados.
- **Deterioro en el índice de rotación al primer semestre de 2024, el cual se posicionó en 41.7% (vs. 36.3% al 2T23).** La rotación se da principalmente en colaboradores del área comercial y de cobranza, además se observa que hubo una baja dentro del área directiva, debido al cambio del director de marketing.

Desempeño Histórico

- **Incremento en la rentabilidad, con un ROA promedio de 5.7% al 2T24 (vs. 4.4% al 2T23).** Gracias a un margen financiero creciente y una generación estable de estimaciones preventivas, el resultado neto mostró un incremento.
- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 46.1% al 2T24 (vs. 45.9% al 2T23).** Una continua generación de utilidades en los últimos periodos ha propiciado el incremento del índice de capitalización.
- **Mejoría en el índice de eficiencia con 55.5% al 2T24 (vs. 57.6% al 2T23).** El incremento en los ingresos totales de la operación 12m favoreció el desempeño del índice de eficiencia.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Sanos niveles de rotación de personal.** Un índice de rotación anual, que disminuya por debajo del 35% y en donde no se vean bajas en los directivos, mostraría una adecuada gestión del personal que podría tener un efecto positivo en la Empresa.
- **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.
- **Mejora en la eficiencia de la empresa.** Una reducción de los gastos de administración de la Empresa que lleve a un índice de eficiencia menor al 46.7% podría generar un impacto positivo en la calificación.
- **Inclusión de miembros independientes en el Consejo de Administración.** La inclusión de consejeros independientes representa una mejor práctica en el gobierno corporativo y puede enriquecer la toma de decisiones.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los niveles de morosidad.** Si la Empresa muestra un deterioro constante de la calidad de la cartera, que hiciera que el índice de morosidad se situó por arriba de 4.0%, se podría generar un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en el plan de capacitación.** Una reducción de las horas promedio por colaborador en Laudex que se posicione por debajo de las 20 horas de capacitación consideradas en las sanas prácticas podría impactar negativamente la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero Laudex

Balance: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
ACTIVO	691.5	800.0	777.2	738.0	798.8
Disponibilidades	9.6	10.4	4.7	9.8	2.2
Inversiones en Valores	54.3	104.4	21.2	17.6	3.8
Cartera de Crédito Neta	590.7	638.4	700.9	664.8	738.3
Cartera de Crédito Total	631.9	677.3	742.4	702.3	784.9
Cartera de Crédito Vigente	620.5	658.8	725.3	689.9	767.4
Cartera de Crédito Vencida	11.3	18.5	17.1	12.4	17.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-41.2	-38.9	-41.5	-37.5	-46.6
Otras Cuentas por Cobrar	11.5	16.3	14.1	18.9	21.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.3	3.0	2.9	3.2	2.6
Otros Activos	20.1	25.7	33.5	23.8	30.6
PASIVO	419.7	497.6	453.8	420.5	456.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	398.5	471.8	405.1	399.5	424.4
Otras Cuentas por Pagar	21.2	25.7	40.8	21.0	31.5
CAPITAL CONTABLE	271.8	302.4	323.4	317.6	342.8
Capital Contribuido	150.5	150.5	150.5	150.5	150.5
Capital Social	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
Capital Ganado	121.2	151.9	172.9	167.0	192.3
Reservas de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	95.2	119.6	142.0	147.2	177.6
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	1.1	1.5	-5.2	4.5	-5.3
Resultado Neto	24.4	30.2	35.6	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados Laudex

Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2021	2022	2023	2T23	2T24
Ingresos por Intereses	127.8	136.7	158.4	67.7	71.9
Gastos por Intereses	48.0	52.0	50.9	26.5	25.1
Margen Financiero	79.8	84.7	107.5	41.2	46.7
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.3	19.9	21.6	11.4	12.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	57.5	64.8	85.9	29.8	33.9
Comisiones y Tarifas Cobradas	20.0	19.8	22.8	19.7	22.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.6	2.9	3.3	1.7	1.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	15.3	19.9	21.0	9.6	9.7
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	90.1	101.6	126.3	57.4	64.3
Gastos de Administración y Promoción	64.7	69.6	83.9	40.7	43.5
Resultado de la Operación	25.5	32.0	42.4	16.6	20.8
Impuestos a la Utilidad Causados	1.0	1.8	6.8	1.8	1.4
Impuestos a la Utilidad Diferidos (Netos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	24.4	30.2	35.6	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.

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.8%	2.7%	2.3%	1.8%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.3%	7.0%	6.3%	6.3%	6.0%
MIN Ajustado	8.5%	8.9%	11.2%	9.4%	11.7%
Índice de Eficiencia	57.5%	57.3%	56.8%	57.6%	55.5%
ROA Promedio	3.6%	4.2%	4.6%	4.3%	5.2%
Índice de Capitalización	41.3%	40.1%	44.5%	45.9%	46.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.6	1.4	1.5	1.4
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8
Spread de Tasas	6.8%	6.4%	8.8%	6.9%	9.1%
Tasa Activa	19.0%	18.9%	20.7%	19.4%	21.1%
Tasa Pasiva	12.1%	12.5%	11.9%	12.5%	12.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	128.4%	123.4%	133.1%	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

Flujo de Efectivo Laudex

Estado de Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos)	2021	Aual 2022	2023	Trimestral	
				2T23	2T24
Resultado Neto	24.4	30.2	35.6	14.8	19.5
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	23.0	19.9	21.6	11.4	12.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	22.3	19.9	21.6	11.4	12.8
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-17.2	-50.0	83.2	86.8	17.4
Cambio en Derivados (Activos)	-2.9	1.1	1.7	1.7	0.0
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-42.7	-67.6	-85.1	-37.8	-50.1
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-4.7	-10.4	-5.6	-0.6	-4.4
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	17.4	73.4	-66.8	-72.3	19.4
Cambio en Derivados (Pasivo)	-1.1	0.0	7.9	0.0	-7.9
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	1.5	5.0	8.3	-1.8	-9.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-49.8	-48.6	-56.3	-24.0	-35.0
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-1.2	-0.7	0.1	-0.2	0.3
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-1.2	-0.7	0.1	-0.2	0.3
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	0.0	-6.8	-2.6	0.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	0.0	-6.8	-2.6	-0.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-3.5	0.8	-5.8	-0.7	-2.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	13.2	9.6	10.4	10.4	4.7
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	9.6	10.4	4.7	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.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2T23	2T24
Resultado Neto	24.4	30.2	35.6	14.8	19.5
+ Estimaciones Preventivas	22.3	19.9	21.6	11.4	12.8
+ Depreciación y Amortización	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	23.3	30.9	31.3	17.3	17.6
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-4.7	-10.4	-5.6	-0.6	-4.4
+ Cambios en Cuentas por Pagar	1.5	5.0	8.3	-1.8	-9.3
FLE	21.0	13.8	28.5	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*	ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primario De Crédito (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2- con Perspectiva Estable
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	1T21 – 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS