

Laudex LP
HR A
Perspectiva
Estable

Laudex CP
HR2

Instituciones Financieras
28 de noviembre de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR A
Perspectiva Estable

2024
HR A
Perspectiva Estable

2025
HR A
Perspectiva Estable



Mauricio Gómez

mauricio.gomez@hrratings.com

Asociado Sr.

Analista Responsable



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 el adecuado desempeño financiero de la Empresa durante los últimos 12 meses (12m). Lo anterior responde a un perfil de solvencia en niveles de fortaleza, que se ve reflejado en un índice de capitalización de 39.5% al tercer trimestre de 2025 (3T25) (vs. 43.9% al 3T24 y 44.9% en un escenario base). Adicionalmente, se observó una razón de apalancamiento ajustada de 1.5 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x (vs. 1.4x y 1.9x al 3T24; 1.4x y 1.8x en un escenario base). Asimismo, en los últimos 12m, se observó una estabilidad en la calidad de la cartera, ya que los índices de morosidad y morosidad ajustado mostraron niveles de 2.1% y 5.5% al 3T25 (vs. 1.9% y 5.7% al 3T24; 2.6% y 5.2% en un escenario base). Además, los gastos de administración mostraron un crecimiento derivado del desarrollo de mejoras para la operación. Aun con lo anterior, el índice de eficiencia mantuvo estabilidad en niveles de 57.4% al 3T25 (vs. 57.0% al 3T24 y 52.4% en un escenario base). De esta forma, el ROA Promedio presentó una afectación marginal al cerrar el 3T25 en 3.7% (vs. 4.6% al 3T24 y 4.8% en un escenario base). Finalmente, se mantienen las etiquetas *Promedio* en los factores ambientales y sociales, mientras que en gobierno corporativo se observa etiqueta *Superior* en la concentración de clientes.

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		
	3T24	3T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	844.5	1,006.4	677.3	742.4	831.9	987.2	1,069.2	1,173.8	959.1	1,001.9	1,070.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12m	134.2	145.0	136.7	158.4	160.7	170.3	184.7	198.2	158.4	167.1	170.8
Gastos de Administración 12m	90.5	100.3	69.6	83.9	92.9	100.6	109.2	121.1	116.5	122.5	128.5
Resultado Neto 12m	36.9	33.9	30.2	35.6	30.2	34.1	35.5	36.4	-38.4	0.3	12.6
Índice de Morosidad	1.9%	2.1%	2.7%	2.3%	2.4%	2.1%	2.0%	1.9%	4.8%	3.4%	2.9%
Índice de Morosidad Ajustado	5.7%	5.5%	7.0%	6.3%	6.1%	6.2%	6.0%	5.9%	9.5%	8.6%	7.0%
MIN Ajustado	11.4%	9.3%	8.9%	11.2%	10.2%	8.4%	7.1%	6.0%	2.0%	5.3%	5.6%
Índice de Eficiencia	57.0%	57.4%	57.3%	56.8%	58.1%	56.4%	53.9%	53.2%	72.5%	71.8%	70.7%
ROA Promedio	4.6%	3.7%	4.2%	4.6%	3.7%	3.5%	3.3%	3.1%	-4.1%	0.0%	1.2%
Índice de Capitalización	43.9%	39.5%	40.1%	44.5%	43.7%	40.4%	39.5%	38.3%	35.5%	33.5%	32.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4	1.6	1.7	1.7	1.6	2.1	2.3
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7
Spread de Tasas	8.9%	6.5%	6.4%	8.8%	7.8%	5.8%	5.5%	5.4%	4.3%	4.3%	4.0%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	184.0%	188.3%	123.4%	180.0%	182.8%	190.9%	185.1%	179.7%	185.0%	175.5%	168.8%

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 4T25 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 39.5% al 3T25, una razón de apalancamiento ajustada de 1.5x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x (vs. 43.9%, 1.4x y 1.9x al 3T24 y 44.9%, 1.4x 1.8x. en un escenario base).** El crecimiento presentado por la cartera de crédito se reflejó en la disminución de la posición de solvencia, sin embargo, se mantiene en un nivel de fortaleza.
- **Estabilidad en la calidad de la cartera, con índices de morosidad y morosidad ajustada de 2.1% y 5.5% al 3T25 (1.9% y 5.7% al 3T24; 2.6% y 5.2% en un escenario base).** La Empresa mantiene adecuados procesos de cobranza, por lo que los índices de morosidad y morosidad ajustada han mostrado estabilidad.
- **Estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.7% al 3T25 (vs. 4.6% al 3T24 y 4.8% en un escenario base).** A pesar de que el resultado neto 12m disminuyó a P\$33.9m en septiembre de 2025 (vs. P\$36.9m en septiembre de 2024), el perfil de rentabilidad de la Empresa se mantiene en niveles de fortaleza. Dicha disminución se atribuye a que en los 12m previos al 3T24, la Empresa tuvo ingresos adicionales por menores siniestros relacionados a la colocación de seguros.
- **Adecuada posición de liquidez, reflejada en una razón de activos líquidos a pasivos con exigibilidad inmediata de 188.3% al 3T25 (vs. 184.0% al 3T24 y 126.8% en un escenario base).** La posición de liquidez mantuvo una estabilidad dado a que el incremento en los pasivos con costo se dio a la par al de los saldos de disponibilidades, inversiones y cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Moderado crecimiento en la cartera total y estabilidad en la calidad de la misma, con índices de morosidad y morosidad ajustada de 2.0% y 6.0% al cierre de 2026.** Una adecuada gestión de la cartera aunada a los esfuerzos para la recuperación de la cartera vencida y el crecimiento de la cartera favorecerían dichos indicadores.
- **Estabilidad en el índice de capitalización, en línea con una continua generación de utilidades y pagos de dividendos.** Se espera que el capital de la Empresa se mantenga estable debido a la constante generación de utilidades, por lo que, a pesar de esperarse distribuciones de dividendos, el índice de capitalización cerraría 2026 en 39.5%.



- **Adecuado perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.3% al cierre de 2026.** El crecimiento de cartera y la estabilidad en los indicadores de morosidad favorecerían la generación de utilidades en los próximos periodos.

Factores Adicionales Considerados

- **Áreas de oportunidad en el reporte de información financiera y cualitativa.** La Empresa mostró retrasos en la generación y entrega de la información para el proceso de análisis.
- **Adecuada diversificación de fondeo, pero con disponibilidades limitadas.** Laudex cuenta con 22 líneas de fondeo distribuidas entre ocho fondeadores distintos en septiembre de 2025, sin embargo, cuenta con una baja disponibilidad de 5.3% (vs. 16, ocho y 9.1% en septiembre de 2024).
- **Concentración en universidades principales.** Las tres universidades principales representan el 47.4% de la cartera total al cierre de septiembre de 2025 (vs. 50.9% al 3T24), por lo que alguna modificación en los convenios podría afectar la originación de cartera. Dicha concentración se da en línea con las universidades con mayor matrícula en el país, con las cuales Laudex mantiene convenios.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento en los márgenes de Laudex.** El crecimiento en el *spread* de tasas a un nivel superior del 11.0% de manera sostenida, además del crecimiento del MIN Ajustado a niveles superiores del 12.0% de manera sostenida, impactaría positivamente la calificación.
- **Contención de las erogaciones administrativas de manera sostenida.** Si se da dicho control de las erogaciones y se refleja en una reducción del índice de eficiencia a un nivel inferior al 46.0% de manera sostenida se podría observar un incremento en la calificación.
- **Niveles constantes menores al 1.0% y 3.0% en los índices de morosidad y morosidad ajustada.** Un adecuado seguimiento y contención de la morosidad, que mantenga el incumplimiento de los clientes en niveles inferiores a lo observado históricamente podría favorecer la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Retraso en el reporte oportuno por parte de la Empresa.** El continuo reporte de la información permite realizar el análisis de los factores cualitativos de la Empresa, por lo que la falta de entrega de información a tiempo podría ocasionar un impacto negativo sobre la calificación de Laudex.
- **Presión en la rentabilidad de Laudex.** Un continuo deterioro en la generación de utilidades que ocasione que el ROA Promedio se posicione por debajo de 2.5% de forma sostenida tendría un impacto negativo en la calificación.
- **Deterioro en el perfil de solvencia de la Empresa.** Una reducción constante del resultado neto que deteriore el índice de capitalización por debajo del 34.0% de manera sostenida podría reflejar una reducción de la calificación.
- **Aumento en la morosidad de la cartera.** Si los índices de morosidad y morosidad ajustado muestran un deterioro constante, donde se alcancen niveles de 5.0% y 10.0% respectivamente, se podría ver una reducción de la calificación.



Anexos – Glosario

Balance: Laudex (en Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	800.0	777.2	849.5	1,033.8	1,125.3	1,231.5	856.2	1,044.0
Disponibilidades	10.4	4.7	1.8	5.6	8.9	11.1	8.2	3.2
Inversiones en Valores	104.4	21.2	7.6	7.3	8.4	9.6	4.5	6.6
Cartera de Crédito Neta	638.4	700.9	787.4	948.4	1,029.9	1,126.5	785.6	964.0
Cartera de Crédito Total	677.3	742.4	831.9	987.2	1,069.2	1,173.8	844.5	1,006.4
Cartera de Crédito Vigente	658.8	725.3	811.9	966.0	1,047.8	1,151.6	828.1	985.3
Cartera de Crédito Vencida	18.5	17.1	20.0	21.2	21.4	22.2	16.4	21.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-38.9	-41.5	-44.5	-38.8	-39.4	-47.3	-58.9	-42.4
Otras Cuentas por Cobrar	16.3	14.1	13.3	45.8	50.4	55.4	24.0	43.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	2.9	2.2	1.5	1.7	2.0	2.3	1.4
Otros Activos	25.7	33.5	22.3	25.3	26.1	26.8	31.7	25.0
PASIVO	497.6	453.8	494.8	645.1	711.6	792.4	506.1	659.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	471.8	405.1	436.9	503.4	564.1	638.9	442.1	518.6
Otras Cuentas por Pagar	25.7	40.8	57.9	141.8	147.6	153.5	64.0	140.4
CAPITAL CONTABLE	302.4	323.4	354.8	388.7	413.6	439.1	350.1	385.0
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	151.9	172.9	204.2	238.1	263.1	288.5	199.6	234.4
Reservas de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	119.6	142.0	166.9	197.0	220.6	245.0	177.6	197.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	1.5	-5.2	6.6	6.6	6.6	6.6	-5.3	6.6
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	34.1	35.5	36.4	26.7	30.4

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 4T25 bajo un escenario base.



Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	136.7	158.4	160.7	170.3	184.7	198.2	109.5	120.7
Gastos por Intereses	52.0	50.9	51.0	58.9	64.6	71.7	38.1	44.7
Margen Financiero	84.7	107.5	109.7	111.4	120.0	126.5	71.4	76.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	21.6	26.5	32.6	46.1	58.0	19.2	22.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	64.8	85.9	83.2	78.8	74.0	68.5	52.2	53.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	19.8	22.8	26.0	48.1	61.6	75.7	32.4	41.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.9	3.3	3.7	3.8	4.3	5.1	2.6	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	19.9	21.0	27.7	22.6	25.2	30.4	15.4	17.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	101.6	126.3	133.2	145.7	156.5	169.6	97.3	109.1
Gastos de Administración y Promoción	69.6	83.9	92.9	100.6	109.2	121.1	67.8	75.2
Resultado de la Operación	32.0	42.4	40.4	45.0	47.0	48.2	29.5	33.9
Impuestos a la Utilidad (Netos)	1.8	6.8	10.2	10.9	11.6	11.8	2.8	3.5
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	34.1	35.5	36.4	26.7	30.4

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 4T25 bajo un escenario base.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.3%	2.4%	2.1%	2.0%	1.9%	1.9%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	7.0%	6.3%	6.1%	6.2%	6.0%	5.9%	5.7%	5.5%
MIN Ajustado	8.9%	11.2%	10.2%	8.4%	7.1%	6.0%	11.4%	9.3%
Índice de Eficiencia	57.3%	56.8%	58.1%	56.4%	53.9%	53.2%	57.0%	57.4%
ROA Promedio	4.2%	4.6%	3.7%	3.5%	3.3%	3.1%	4.6%	3.7%
Índice de Capitalización	40.1%	44.5%	43.7%	40.4%	39.5%	38.3%	43.9%	39.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.4	1.4	1.6	1.7	1.7	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
Spread de Tasas	6.4%	8.8%	7.8%	5.8%	5.5%	5.4%	8.9%	6.5%
Tasa Activa	18.9%	20.7%	19.8%	18.1%	17.7%	17.4%	20.8%	18.8%
Tasa Pasiva	12.5%	11.9%	12.0%	12.3%	12.2%	12.0%	11.9%	12.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	123.4%	180.0%	182.8%	190.9%	185.1%	179.7%	184.0%	188.3%

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 Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	34.1	35.5	36.4	26.7	30.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.9	21.6	26.5	32.7	46.3	58.2	19.2	22.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	21.6	26.5	32.6	46.1	58.0	19.2	22.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-50.0	83.2	13.6	0.3	-1.1	-1.3	16.7	0.9
Cambio en Derivados (Activos)	1.1	1.7	-15.1	15.1	0.0	0.0	0.0	15.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-67.6	-85.1	-112.9	-193.7	-127.5	-154.7	-103.9	-199.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-10.4	-5.6	12.0	-35.3	-4.6	-5.0	-8.1	-33.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	73.4	-66.8	31.8	66.4	60.7	74.8	37.0	81.7
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	7.9	-7.9	0.0	0.0	0.0	-7.9	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.0	8.3	28.9	83.9	5.8	6.0	23.2	82.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-48.6	-56.3	-49.6	-63.5	-67.5	-81.0	-43.0	-52.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.7	0.1	0.7	0.7	-0.4	-0.5	0.6	0.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.7	0.1	0.7	0.7	-0.4	-0.5	0.6	0.8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.8	-10.7	-0.2	-10.5	-11.0	-0.0	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-6.8	-10.7	-0.2	-10.5	-11.0	-0.0	-0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.8	-5.8	-2.9	3.8	3.3	2.2	3.5	1.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.6	10.4	4.7	1.8	5.6	8.9	4.7	1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.4	4.7	1.8	5.6	8.9	11.1	8.2	3.2

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 4T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	34.1	35.5	36.4	26.7	30.4
+ Estimaciones Preventivas	19.9	21.6	26.5	32.6	46.1	58.0	19.2	22.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	30.9	31.3	33.0	42.5	45.5	50.1	17.3	17.6
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-10.4	-5.6	12.0	-35.3	-4.6	-5.0	-8.1	-33.1
+ Cambios en Cuentas por Pagar	5.0	8.3	28.9	83.9	5.8	6.0	23.2	82.5
FLE	13.8	28.5	64.5	72.9	37.4	45.5	43.8	84.7



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Laudex (en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
ACTIVO	800.0	777.2	849.5	961.3	1,019.3	1,100.0	856.2	1,044.0
Disponibilidades	10.4	4.7	1.8	3.1	5.0	6.3	8.2	3.2
Inversiones en Valores	104.4	21.2	7.6	6.6	7.3	8.0	4.5	6.6
Cartera de Crédito Neta	638.4	700.9	787.4	880.2	932.0	1,006.8	785.6	964.0
Cartera de Crédito Total	677.3	742.4	831.9	959.1	1,001.9	1,070.4	844.5	1,006.4
Cartera de Crédito Vigente	658.8	725.3	811.9	912.7	967.4	1,039.2	828.1	985.3
Cartera de Crédito Vencida	18.5	17.1	20.0	46.4	34.4	31.2	16.4	21.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-38.9	-41.5	-44.5	-78.8	-69.9	-63.6	-58.9	-42.4
Otras Cuentas por Cobrar	16.3	14.1	13.3	43.6	45.8	48.1	24.0	43.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	2.9	2.2	1.4	1.6	1.8	2.3	1.4
Otros Activos	25.7	33.5	22.3	26.3	27.6	29.0	31.7	25.0
PASIVO	497.6	453.8	494.8	645.1	702.8	770.9	506.1	659.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	471.8	405.1	436.9	503.4	555.2	617.4	442.1	518.6
Otras Cuentas por Pagar	25.7	40.8	57.9	141.8	147.6	153.5	64.0	140.4
CAPITAL CONTABLE	302.4	323.4	354.8	316.2	316.5	329.1	350.1	385.0
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	151.9	172.9	204.2	165.7	165.9	178.6	199.6	234.4
Reservas de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	119.6	142.0	166.9	197.0	158.6	158.8	177.6	197.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	1.5	-5.2	6.6	6.6	6.6	6.6	-5.3	6.6
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	-38.4	0.3	12.6	26.7	30.4

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 4T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	136.7	158.4	160.7	158.4	167.1	170.8	109.5	120.7
Gastos por Intereses	52.0	50.9	51.0	60.5	66.3	71.7	38.1	44.7
Margen Financiero	84.7	107.5	109.7	97.9	100.8	99.2	71.4	76.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	21.6	26.5	79.0	47.8	40.6	19.2	22.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	64.8	85.9	83.2	18.8	53.1	58.5	52.2	53.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	19.8	22.8	26.0	43.5	50.4	60.8	32.4	41.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.9	3.3	3.7	3.3	5.0	5.4	2.6	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	19.9	21.0	27.7	22.6	24.5	27.4	15.4	17.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	101.6	126.3	133.2	81.7	122.9	141.3	97.3	109.1
Gastos de Administración y Promoción	69.6	83.9	92.9	116.5	122.5	128.5	67.8	75.2
Resultado de la Operación	32.0	42.4	40.4	-34.9	0.3	12.6	29.5	33.9
Impuestos a la Utilidad (Netos)	1.8	6.8	10.2	3.5	0.0	0.0	2.8	3.5
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	-38.4	0.3	12.6	26.7	30.4

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 4T25 bajo un escenario estrés.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.3%	2.4%	4.8%	3.4%	2.9%	1.9%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	7.0%	6.3%	6.1%	9.5%	8.6%	7.0%	5.7%	5.5%
MIN Ajustado	8.9%	11.2%	10.2%	2.0%	5.3%	5.6%	11.4%	9.3%
Índice de Eficiencia	57.3%	56.8%	58.1%	72.5%	71.8%	70.7%	57.0%	57.4%
ROA Promedio	4.2%	4.6%	3.7%	-4.1%	0.0%	1.2%	4.6%	3.7%
Índice de Capitalización	40.1%	44.5%	43.7%	35.5%	33.5%	32.2%	43.9%	39.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.4	1.4	1.6	2.1	2.3	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	2.0	1.8	1.8	1.7	1.9	1.9
Spread de Tasas	6.4%	8.8%	7.8%	4.3%	4.3%	4.0%	8.9%	6.5%
Tasa Activa	18.9%	20.7%	19.8%	16.9%	16.8%	16.3%	20.8%	18.8%
Tasa Pasiva	12.5%	11.9%	12.0%	12.6%	12.5%	12.3%	11.9%	12.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	123.4%	180.0%	182.8%	185.0%	175.5%	168.8%	184.0%	188.3%

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 Flujo de Efectivo: Laudex (en Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	-38.4	0.3	12.6	26.7	30.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.9	21.6	26.5	79.1	47.9	40.8	19.2	22.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	21.6	26.5	79.0	47.8	40.6	19.2	22.5
Actividades de Operación								
Cambio en Inversiones en Valores	-50.0	83.2	13.6	0.9	-0.7	-0.7	16.7	0.9
Cambio en Derivados (Activos)	1.1	1.7	-15.1	15.1	0.0	0.0	0.0	15.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-67.6	-85.1	-112.9	-171.9	-99.5	-115.4	-103.9	-199.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-10.4	-5.6	12.0	-33.1	-2.2	-2.3	-8.1	-33.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	73.4	-66.8	31.8	66.4	51.9	62.1	37.0	81.7
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	7.9	-7.9	0.0	0.0	0.0	-7.9	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.0	8.3	28.9	83.9	5.8	6.0	23.2	82.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-48.6	-56.3	-49.6	-39.8	-46.0	-51.7	-43.0	-52.1
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.7	0.1	0.7	0.7	-0.3	-0.3	0.6	0.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.7	0.1	0.7	0.7	-0.3	-0.3	0.6	0.8
Actividades de Financiamiento								
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.8	-10.7	-0.2	0.0	0.0	-0.0	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-6.8	-10.7	-0.2	0.0	0.0	-0.0	-0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.8	-5.8	-2.9	1.4	1.8	1.4	3.5	1.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.6	10.4	4.7	1.8	3.1	5.0	4.7	1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.4	4.7	1.8	3.1	5.0	6.3	8.2	3.2

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 4T25 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	-38.4	0.3	12.6	26.7	30.4
+ Estimaciones Preventivas	19.9	21.6	26.5	79.0	47.8	40.6	19.2	22.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	30.9	31.3	33.0	48.9	56.7	46.9	17.3	17.6
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-10.4	-5.6	12.0	-33.1	-2.2	-2.3	-8.1	-33.1
+ Cambios en Cuentas por Pagar	5.0	8.3	28.9	83.9	5.8	6.0	23.2	82.5
FLE	13.8	28.5	64.5	42.6	-5.0	10.1	43.8	84.7



@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.

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 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 noviembre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T18 – 3T25.
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