

Laudex AP
HR AP2-
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
28 de noviembre de 2025

2023
HR AP2-
Perspectiva Estable

2024
HR AP2-
Perspectiva Estable

2025
HR AP2-
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 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 evolución de los principales indicadores financieros de la Empresa al mostrar estabilidad en la calidad de cartera, con lo que se observaron índices de morosidad y morosidad ajustada al cerrar el tercer trimestre de 2025 (3T25) en niveles de 2.1% y 5.5% (vs. 1.9% y 5.7% al 3T24). Adicionalmente, el índice de capitalización cerró en niveles de 39.5% (vs. 43.9% al 3T24). Por su parte, 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). Además, los gastos de administración 12 meses (12m) cerraron en un monto de P\$100.3m, lo que elevó el índice de eficiencia a 57.4% (vs. P\$90.5m y 57.0% al 3T24). De esta forma, el ROA Promedio presentó una afectación marginal al cerrar el 3T25 en 3.7% (vs. 4.6% al 3T24). Por parte de los factores de capital humano, la capacitación al personal se vio fortalecida al impartirse 6,274 horas al cierre del 2T25, lo que resultó en un promedio de 35.4 horas por colaborador (vs. 4,798 horas, 28.6 horas promedio por colaborador). En cuanto a la rotación de personal, se observó una disminución a 60 bajas en los 12m previos al cierre del 2T25, lo que se reflejó en un índice de rotación de 34.0% (vs. 41.7% al 2T24).

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

Factores Considerados

- **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).** La Empresa mantiene adecuados procesos de cobranza, por lo que los índices de morosidad y morosidad ajustada han mostrado estabilidad.
- **Plan de capacitación a colaboradores fortalecido, al impartirse 6,274 horas, que se tradujo en 35.4 horas promedio por colaborador (vs. 4,798 horas y 28.6 horas promedio por colaborador).** La Empresa mantiene un plan de capacitación por arriba de las sanas prácticas de mercado, al capacitar a un promedio de 177 colaboradores con 122 cursos distintos en los últimos 12m.
- **Mejora en el índice de rotación al primer semestre de 2025, al colocarse en 34.0% al 2T25 (vs. 41.7% al 2T24).** La Empresa ha mostrado históricamente alta rotación en las áreas comerciales y de cobranza. Además, cabe destacar que no hubo bajas dentro del área directiva ni gerencial.
- **Adecuada diversificación de fondeo, pero con disponibilidades que han disminuido.** Laudex cuenta con 22 líneas de fondeo distribuidas entre ocho fondeadores distintos en septiembre de 2025, con una disponibilidad de P\$40.0m (vs. 16, ocho y P\$57.6m en septiembre de 2024). Asimismo, la Empresa ha mantenido flexibilidad en su fondeo, al firmar líneas revolventes sin comisiones de prepago.
- **Concentración en universidades principales.** Las tres universidades principales representan el 47.4% de la cartera total al cierre de septiembre de 2025, por lo que alguna modificación en los convenios podría afectar la originación de cartera.
- **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.

Desempeño Histórico

- **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).** El crecimiento presentado por la cartera de crédito se reflejó en la disminución de la posición de solvencia, sin embargo, se mantienen en posición de fortaleza.
- **Estabilidad en la rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.7% al 3T25 (vs. 4.6% al 3T24).** 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.
- **Eficiencia de la Empresa en niveles moderados, la cual se colocó en 57.4% al 3T25 (vs. 57.0% al 3T24).** El crecimiento mostrado en los gastos de administración deterioro marginalmente los niveles presentados por dicho indicador.

Factores que Podrían Subir 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 45.0% 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.
- **Reducción en los niveles de rotación.** Un índice de rotación que se coloque por debajo del 35.0% de manera sostenida, sin presentar bajas en puestos directivos, mostraría una adecuada gestión del personal que podría tener un efecto positivo en la Empresa.

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.
- **Aumento en la morosidad de la cartera.** Si los índices de morosidad y morosidad ajustado muestran un deterioro constante, donde se alcancen niveles de 4.0% y 8.0% respectivamente, se podría ver una reducción de la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
ACTIVO	800.0	777.2	849.5	856.2	1,044.0
Disponibilidades	10.4	4.7	1.8	8.2	3.2
Inversiones en Valores	104.4	21.2	7.6	4.5	6.6
Cartera de Crédito Neta	638.4	700.9	787.4	785.6	964.0
Cartera de Crédito Total	677.3	742.4	831.9	844.5	1,006.4
Cartera de Crédito Vigente	658.8	725.3	811.9	828.1	985.3
Cartera de Crédito Vencida	18.5	17.1	20.0	16.4	21.2
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-38.9	-41.5	-44.5	-58.9	-42.4
Otras Cuentas por Cobrar	16.3	14.1	13.3	24.0	43.6
Propiedades, Mobiliario y Equipo	3.0	2.9	2.2	2.3	1.4
Otros Activos	25.7	33.5	22.3	31.7	25.0
PASIVO	497.6	453.8	494.8	506.1	659.0
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	471.8	405.1	436.9	442.1	518.6
Otras Cuentas por Pagar	25.7	40.8	57.9	64.0	140.4
CAPITAL CONTABLE	302.4	323.4	354.8	350.1	385.0
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	151.9	172.9	204.2	199.6	234.4
Reservas de Capital	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Resultado de Ejercicios Anteriores	119.6	142.0	166.9	177.6	197.0
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	1.5	-5.2	6.6	-5.3	6.6
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Resultados: Laudex (en Millones de Pesos)	Anual			Trimestral	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
Ingresos por Intereses	136.7	158.4	160.7	109.5	120.7
Gastos por Intereses	52.0	50.9	51.0	38.1	44.7
Margen Financiero	84.7	107.5	109.7	71.4	76.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	21.6	26.5	19.2	22.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	64.8	85.9	83.2	52.2	53.5
Comisiones y Tarifas Cobradas	19.8	22.8	26.0	32.4	41.2
Comisiones y Tarifas Pagadas	2.9	3.3	3.7	2.6	2.7
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	19.9	21.0	27.7	15.4	17.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	101.6	126.3	133.2	97.3	109.1
Gastos de Administración y Promoción	69.6	83.9	92.9	67.8	75.2
Resultado de la Operación	32.0	42.4	40.4	29.5	33.9
Impuestos a la Utilidad (Netos)	1.8	6.8	10.2	2.8	3.5
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	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.

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.7%	2.3%	2.4%	1.9%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	7.0%	6.3%	6.8%	5.9%	6.8%
MIN Ajustado	8.9%	11.2%	10.2%	11.4%	9.3%
Índice de Eficiencia	57.3%	56.8%	58.1%	57.0%	57.4%
ROA Promedio	4.2%	4.6%	3.7%	4.6%	3.7%
Índice de Capitalización	40.1%	44.5%	43.7%	43.9%	39.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	2.0	1.9	1.9
Spread de Tasas	6.4%	8.8%	7.8%	8.9%	6.5%
Tasa Activa	18.9%	20.7%	19.8%	20.8%	18.8%
Tasa Pasiva	12.5%	11.9%	12.0%	11.9%	12.3%
Activos Líquidos a Pasivos con Exigibilidad Inmediata	123.4%	180.0%	182.8%	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)	Anual			Acumulado	
	2022	2023	2024	3T24	3T25
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	26.7	30.4
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	19.9	21.6	26.5	19.2	22.5
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	19.9	21.6	26.5	19.2	22.5
Actividades de Operación					
Cambio en Inversiones en Valores	-50.0	83.2	13.6	16.7	0.9
Cambio en Derivados (Activos)	1.1	1.7	-15.1	0.0	15.1
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	-67.6	-85.1	-112.9	-103.9	-199.2
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar	-10.4	-5.6	12.0	-8.1	-33.1
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	73.4	-66.8	31.8	37.0	81.7
Cambio en Derivados (Pasivo)	0.0	7.9	-7.9	-7.9	0.0
Cambio en Otras Cuentas por Pagar	5.0	8.3	28.9	23.2	82.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-48.6	-56.3	-49.6	-43.0	-52.1
Actividades de Inversión					
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-0.7	0.1	0.7	0.6	0.8
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-0.7	0.1	0.7	0.6	0.8
Actividades de Financiamiento					
Pagos de Dividendos en Efectivo	0.0	-6.8	-10.7	-0.0	-0.2
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	0.0	-6.8	-10.7	-0.0	-0.2
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.8	-5.8	-2.9	3.5	1.4
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	9.6	10.4	4.7	4.7	1.8
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	10.4	4.7	1.8	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.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	3T24	3T25
Resultado Neto	30.2	35.6	30.2	26.7	30.4
+ Estimaciones Preventivas	19.9	21.6	26.5	19.2	22.5
+ Depreciación y Amortización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	30.9	31.3	39.3	17.3	17.6
+ Cambios en Cuentas por Cobrar	-10.4	-5.6	12.0	-8.1	-33.1
+ Cambios en Cuentas por Pagar	5.0	8.3	28.9	23.2	82.5
FLE	13.8	28.5	58.3	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.

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- / Perspectiva Estable
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	1T21 – 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 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 calificadoradora 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