

A NRSRO Rating*

Calificación

Crediclub LP
Crediclub CP

HR A+
HR2

Perspectiva

Estable

Evolución de Calificación Crediticia



HR A+ / HR2
2020 - Inicial

HR A+ / HR2
2021

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Antonio Montiel

Analista
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Crediclub

La ratificación de la calificación para Crediclub¹ se basa en la estabilidad de la posición de solvencia, en el apalancamiento y en la liquidez que presentó la SOFIPO en los últimos 12 meses (m), donde mantuvo un índice de capitalización en niveles adecuados de 35.5% al primer trimestre de 2021 (1T21) (vs. 34.3% al 1T20 y 35.3% en el escenario base), así como una cartera vigente a deuda neta en línea con lo esperado, de 1.5x al mismo corte. Por otro lado, se observó un aumento de los indicadores de morosidad debido a la coyuntura económica por el COVID-19, que implicó el otorgamiento de planes de apoyo al 61.8% de la cartera promedio durante 2020, en el que 11.4% presentó dificultades en sus pagos. Al 1T21, la Empresa registró una pérdida por P\$78.3m debido a la venta a descuento de una parte de la cartera con apoyo que tenía atrasos. Con ello, el ROA y ROE Promedio disminuyeron a 2.6% y 9.2% respectivamente al 1T21, en donde se contempla una caída en la tasa activa a 42.9% (vs. 58.6% en escenario base). No obstante, la SOFIPO presentó una utilidad neta 12m por P\$54.7m a marzo de 2021 (vs. P\$133.5m en escenario base), debido tanto a las eficiencias en los gastos administrativos como a la recuperación de los ingresos a partir del 4T20. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Crediclub (Millones de pesos)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T20	1T21	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	2021P*	2022P	2023P
Cartera de Crédito Total	1,647.1	1,759.5	1,294.6	1,567.5	1,767.3	1,933.6	2,093.9	2,252.7	1,645.0	1,857.8	2,032.3
Gastos de Administración	118.3	90.1	327.7	423.9	429.8	487.7	573.1	606.4	447.4	464.3	505.7
Resultado Neto	19.6	11.8	148.6	138.8	62.5	78.6	146.1	162.8	-226.7	-86.5	28.2
Índice de Morosidad	1.0%	4.3%	0.9%	1.2%	1.1%	2.2%	2.0%	2.0%	6.0%	3.0%	2.6%
Índice de Morosidad Ajustado	11.6%	12.0%	6.4%	11.3%	8.4%	13.9%	12.1%	12.0%	26.7%	21.4%	16.1%
Índice de Cobertura	2.3	1.1	2.5	2.2	5.9	2.5	2.5	2.5	1.0	1.0	1.0
MIN Ajustado	37.7%	28.1%	44.0%	39.1%	26.5%	32.7%	34.7%	34.4%	17.0%	21.7%	27.3%
Índice de Eficiencia	54.2%	58.4%	51.8%	51.7%	58.0%	56.5%	55.8%	54.6%	65.5%	59.7%	58.3%
Índice de Eficiencia Operativa	26.8%	19.6%	26.4%	26.2%	21.3%	22.9%	24.9%	24.3%	23.5%	25.4%	24.9%
ROA Promedio	6.8%	2.6%	11.4%	8.3%	3.0%	3.6%	6.2%	6.4%	-11.5%	-4.5%	1.3%
ROE Promedio	20.7%	9.2%	39.1%	25.1%	10.5%	12.8%	23.7%	25.0%	-43.1%	-25.5%	9.1%
Índice de Capitalización	34.3%	35.5%	36.7%	38.6%	35.7%	34.4%	33.0%	32.8%	24.7%	16.5%	16.5%
Razón de Apalancamiento	2.1	2.5	2.4	2.0	2.5	2.6	2.8	2.9	2.7	4.7	6.0
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	46.8%	35.9%	48.3%	47.9%	35.1%	42.7%	43.1%	43.2%	38.6%	42.1%	42.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T21.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **El índice de capitalización mantiene niveles en línea con lo esperado de 35.5% al 1T21 (vs. 35.3% en el escenario base).** A pesar de que la SOFIPO mantuvo el crecimiento de los activos sujetos a riesgo de crédito durante los últimos 12m, la posición de solvencia se mantuvo estable por la generación de utilidades netas.
- **El índice de morosidad ajustado mantiene niveles de 12.0% al 1T21 (vs. 12.6% en el escenario base).** La calidad de la cartera se mantuvo por el otorgamiento de los planes de apoyo y por las adecuadas gestiones llevadas en la administración; no obstante, el indicador no contempla la pérdida por P\$78.3m de la venta de créditos con apoyo y con atraso por la pandemia al 1T21, que, si se incluyeran al índice morosidad ajustado, este hubiera ascendido a 16.1% al 1T21.
- **Ingresos de la operación 12m descendieron a P\$486.8m a marzo de 2021, que refleja la caída del MIN Ajustado a 28.1% al 1T21 (vs. P\$713.1m y 40.1% en el escenario base).** La tasa activa disminuyó a 42.9% al 1T21 (vs. 55.9% al 1T20) debido a las prórrogas en el pago de intereses, a la alta posición de liquidez y a la introducción de bonificaciones para incentivar el pago oportuno y las renovaciones.

¹Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclub y/o la SOFIPO).

- **ROA y ROE Promedio se ubican en niveles moderados de 2.6% y 9.2% al 1T21 (vs. 7.3% y 22.2% en el escenario base).** La disminución de la utilidad neta 12m se debe al aumento de las pérdidas crediticias por la venta de cartera a descuento, ubicándose en P\$54.7m a marzo de 2021, que contempla las eficiencias en los gastos administrativos y la recuperación en la generación de ingresos durante el 4T20 y el 1T21 (vs. P\$133.5m en escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Posición de solvencia en niveles adecuados, que se reflejará en un índice de capitalización de 34.4% al 4T21 (vs. 35.7% al 4T20).** La generación de utilidades netas permitirá a la SOFIPO mantener una posición de solvencia adecuada, aun contemplando un pago de dividendo por P\$60.0m durante 2021.
- **Continuo crecimiento de la cartera, aunado a un aumento del índice de morosidad ajustado a 13.9% al 4T21 (vs. 8.4% al 4T20).** Se espera un aumento en el monto de castigos debido al reconocimiento de los créditos restantes que participaron en los programas de apoyo y a la originación de grupos con menor experiencia en créditos grupales, lo que permitirá mantener el crecimiento.
- **Recuperación gradual de los niveles de rentabilidad para los periodos futuros.** Se espera que el ROA y ROE Promedio asciendan a 3.6% y 12.8% al 4T21, debido a la recuperación de la generación de ingresos por intereses y a la eficiencia en los gastos administrativos (vs. 3.0% y 10.5% al 4T20).

Factores Adicionales Considerados

- **Planes de apoyo al 61.8% de la cartera promedio durante 2020, en el que un saldo por P\$190.0m presentó dificultades en sus pagos.** A marzo de 2021, queda un saldo por P\$16.5m pendiente por reservar de los acreditados que no se han regularizado con sus esquemas de pagos y que ingresaron a un plan de apoyo.
- **Moderada diversificación en herramientas de fondeo, que presenta un porcentaje disponible de 33.4% al 1T21 (vs. 30.1% al 1T20).** El perfil de fondeo de la SOFIPO se ha fortalecido por el crecimiento de la captación tradicional, además de encontrarse en procesos para la adición de líneas bancarias adicionales.
- **Baja concentración en operaciones activas y pasivas.** Crediclub presenta una concentración de 0.1x el capital contable de sus diez principales acreditados, y de 0.4x el efectivo y equivalentes en los principales depósitos (vs. 0.2x y 0.7x al 1T20).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de la cartera.** Reforzar los procesos dentro del tren de crédito de manera que permitan mantener un índice de morosidad ajustado en un nivel igual o por debajo de 7.0% podría aumentar la calificación.
- **Fortalecer el estado de resultados a través de líneas de negocio adicionales.** Disminuir la concentración de los ingresos por créditos grupales a niveles cercanos a 85%, manteniendo los niveles de rentabilidad y de morosidad, podría aumentar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia y/o en los niveles de morosidad.** Un índice de morosidad ajustado en niveles superiores a 18.0%, así como una disminución del índice de capitalización por debajo de 20.0% podrían disminuir la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
ACTIVO	1,553.2	1,983.2	2,165.6	2,304.3	2,491.2	2,646.5	1,949.6	2,136.2
Disponibilidades	217.4	365.1	400.5	338.1	364.4	368.2	223.0	305.6
Cartera de Crédito Neta	1,264.5	1,526.8	1,653.0	1,827.3	1,989.5	2,140.6	1,607.4	1,672.8
Cartera de Crédito Total	1,294.6	1,567.5	1,767.3	1,933.6	2,093.9	2,252.7	1,647.1	1,759.5
Cartera de Crédito Vigente	1,282.8	1,549.3	1,748.0	1,891.0	2,052.0	2,207.6	1,629.8	1,683.3
Créditos Comerciales	1,266.9	1,535.7	1,722.5	1,881.0	2,036.5	2,187.0	1,615.7	1,673.1
Créditos al Consumo	15.8	13.6	25.6	10.0	15.5	20.7	14.1	10.3
Cartera de Crédito Vencida	11.9	18.2	19.3	42.6	41.9	45.1	17.2	76.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-30.1	-40.7	-114.3	-106.3	-104.4	-112.1	-39.7	-86.8
Otros Activos	71.3	91.3	112.1	138.8	137.2	137.8	119.3	157.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.7	3.4	0.9	1.0	1.1	1.2	28.2	18.2
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	33.4	31.9	25.6	22.3	21.7	23.0	31.0	24.2
Impuestos Diferidos (a favor)	11.1	16.9	47.8	45.0	41.5	38.3	16.9	47.8
Otros Activos Misc. ²	25.0	38.9	37.7	70.4	72.8	75.2	43.0	67.6
PASIVO	1,072.7	1,364.0	1,546.4	1,666.5	1,825.1	1,934.6	1,373.3	1,505.2
Captación Tradicional	493.7	775.1	1,227.3	1,519.3	1,636.2	1,744.0	895.5	1,425.2
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	213.6	352.4	434.4	449.2	484.2	516.6	329.7	420.9
Depósitos a Plazo	280.1	422.6	792.9	1,070.1	1,151.9	1,227.4	565.8	1,004.2
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	562.8	569.1	286.9	109.9	150.0	150.0	424.6	39.5
De Corto Plazo	477.9	364.5	286.9	9.9	0.0	0.0	184.7	39.5
De Largo Plazo	84.9	54.3	0.0	0.0	0.0	0.0	39.6	0.0
Financiamiento Bursátil	0.0	150.3	0.0	100.0	150.0	150.0	200.3	0.0
Otras Cuentas por Pagar	16.3	18.8	29.9	34.8	36.2	37.7	51.5	38.2
Impuestos por Pagar	12.8	0.0	1.7	0.9	0.9	0.9	8.7	5.2
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar ³	3.4	18.8	28.1	33.9	35.3	36.8	42.8	32.9
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1.0	2.3	2.5	2.7	2.9	1.7	2.3
CAPITAL CONTABLE	480.5	619.3	619.2	637.8	666.1	711.9	576.4	631.1
Capital Mayoritario	480.5	619.3	619.2	637.8	666.1	711.9	576.4	631.1
Capital Contribuido	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8
Capital Social	124.9	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	47.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efecto de Incorporación de Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital Ganado	287.6	426.4	426.4	445.0	473.2	519.1	383.5	438.2
Reservas de Capital	13.9	28.8	42.6	42.6	50.5	65.1	42.6	42.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	125.1	258.9	321.3	323.7	276.6	291.2	321.3	383.7
Resultado Neto del Ejercicio	148.6	138.8	62.5	78.6	146.1	162.8	19.6	11.8
Deuda Neta	839.1	979.1	1,113.7	1,291.0	1,421.8	1,525.9	1,097.1	1,159.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base

¹- Impuestos por recuperar, Estimación por Irrecuperabilidad y Otros Deudores.

²- Activos Intangibles, Depósitos en Garantía, Rentas Anticipadas, Otros Gastos por Amportizar.

³- Impuestos por Pagar, Provisiones por Obligaciones Diversas y Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados: Crediclub (En millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	Anual						1T20	1T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
Ingresos por Intereses	717.7	923.1	856.3	1,058.2	1,159.2	1,253.6	235.9	258.7
Gastos por Intereses	83.7	99.5	105.6	105.8	120.5	129.9	27.0	25.0
Margen Financiero	634.1	823.6	750.7	952.4	1,038.7	1,123.8	208.9	233.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	87.5	190.3	214.2	255.3	237.8	264.8	56.9	43.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	546.6	633.3	536.5	697.1	800.9	858.9	152.0	190.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.7	8.6	7.6	10.6	10.7	11.6	2.0	3.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.4	14.2	17.4	21.5	22.8	24.7	4.5	6.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.8	2.5	0.3	-77.8	0.6	0.6	0.0	-78.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	545.8	630.2	527.0	608.3	789.4	846.4	149.5	109.3
Gastos de Administración	327.7	423.9	429.8	487.7	573.1	606.4	118.3	90.1
Depreciación	9.1	10.2	10.6	8.3	7.5	7.5	2.8	2.2
Resultado antes de ISR y PTU	209.0	196.1	86.6	112.4	208.8	232.5	28.5	17.1
ISR y PTU Causado	57.8	63.1	55.0	33.8	62.6	69.8	8.9	5.2
ISR y PTU Diferidos	2.5	-5.9	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	148.6	138.8	62.5	78.6	146.1	162.8	19.6	11.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base

¹ Recuperación de créditos castigados.

Métricas Financieras: Crediclub							Trimestral	
Escenario Base	Anual						1T20	1T21
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P		
Índice de Morosidad	0.9%	1.2%	1.1%	2.2%	2.0%	2.0%	1.0%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	11.3%	8.4%	13.9%	12.1%	12.0%	11.6%	12.0%
Índice de Cobertura	2.5	2.2	5.9	2.5	2.5	2.5	2.3	1.1
MIN Ajustado	44.0%	39.1%	26.5%	32.7%	34.7%	34.4%	37.7%	28.1%
Índice de Eficiencia	51.8%	51.7%	58.0%	56.5%	55.8%	54.6%	54.2%	58.4%
Índice de Eficiencia Operativa	26.4%	26.2%	21.3%	22.9%	24.9%	24.3%	26.8%	19.6%
ROA Promedio	11.4%	8.3%	3.0%	3.6%	6.2%	6.4%	6.8%	2.6%
ROE Promedio	39.1%	25.1%	10.5%	12.8%	23.7%	25.0%	20.7%	9.2%
Índice de Capitalización	36.7%	38.6%	35.7%	34.4%	33.0%	32.8%	34.3%	35.5%
Razón de Apalancamiento	2.4	2.0	2.5	2.6	2.8	2.9	2.1	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5
Tasa Activa	57.7%	57.0%	42.4%	49.6%	50.3%	50.2%	55.9%	42.9%
Tasa Pasiva	9.5%	9.1%	7.3%	7.0%	7.1%	7.1%	9.1%	7.1%
Spread de Tasas	48.3%	47.9%	35.1%	42.7%	43.1%	43.2%	46.8%	35.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base

Flujo de Efectivo: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Base								
Utilidad Neta del Ejercicio	148.6	138.8	62.5	78.6	146.1	162.8	19.6	11.8
Partidas sin Impacto en el Efectivo	96.5	200.5	224.8	263.6	245.3	272.3	59.6	45.7
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	87.5	190.3	214.2	255.3	237.8	264.8	56.9	43.5
Depreciación y Amortización	9.1	10.2	10.6	8.3	7.5	7.5	2.8	2.2
Flujo Derivados del Resultado	245.1	339.3	287.3	342.2	391.4	435.1	79.2	57.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-225.3	-189.2	97.1	-162.5	-280.5	-305.7	-12.5	95.8
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-450.1	-452.6	-340.4	-429.6	-400.0	-415.9	-137.5	-63.2
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	4.2	-1.7	2.5	-0.0	-0.1	-0.1	-24.8	-17.3
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-4.5	-19.8	-29.6	-29.9	1.1	0.8	-4.0	-29.9
Incremento (decremento) en Captación Tradicional	250.1	281.4	452.2	292.0	116.9	107.8	120.4	197.9
Incremento (decremento) Otros Pasivos Operativos	-25.0	3.5	12.4	5.1	1.6	1.7	33.5	8.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	19.8	150.1	384.4	179.7	111.0	129.4	66.8	153.3
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10.8	-8.7	-4.3	-5.1	-6.9	-8.7	-1.9	-0.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	9.0	141.4	380.1	174.6	104.0	120.6	64.9	152.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	53.8	6.4	-344.7	-237.0	-77.7	-116.9	-207.0	-247.4
Financiamientos Bancarios	127.4	122.2	111.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	150.3	80.0	100.0	150.0	0.0	50.0	0.0
Aumento de Capital	47.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios	-121.3	-266.1	-243.8	-277.0	-9.9	0.0	-194.5	-247.4
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	-230.3	0.0	-100.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	0.0	0.0	-62.5	-60.0	-117.9	-116.9	-62.5	0.0
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	62.8	147.8	35.4	-62.4	26.3	3.7	-142.2	-95.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	154.5	217.4	365.1	400.5	338.1	364.4	365.1	400.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	217.4	365.1	400.5	338.1	364.4	368.2	223.0	305.6
Flujo Libre de Efectivo**	144.3	141.5	132.0	54.0	154.3	180.4	26.0	-52.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico base

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	148.6	138.8	62.5	78.6	146.1	162.8	19.6	11.8
+ Estimaciones Preventivas	87.5	190.3	214.2	255.3	237.8	264.8	56.9	43.5
- Castigos	-75.6	-179.8	-140.6	-263.3	-239.7	-257.1	-57.9	-71.0
+ Depreciación y Amortización	9.1	10.2	10.6	8.3	7.5	7.5	2.8	2.2
+ Otros Activos Operativos	-0.3	-21.5	-27.1	-30.0	1.0	0.7	-28.9	-47.2
+ Otros Pasivos Operativos	-25.0	3.5	12.4	5.1	1.6	1.7	33.5	8.3
Flujo Libre de Efectivo**	144.3	141.5	132.0	54.0	154.3	180.4	26.0	-52.3

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Anexo – Escenario Estrés

Balance: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
ACTIVO	1,553.2	1,983.2	2,165.6	1,781.5	2,066.2	2,253.0	1,949.6	2,136.2
Disponibilidades	217.4	365.1	400.5	80.3	90.0	96.4	223.0	305.6
Cartera de Crédito Neta	1,264.5	1,526.8	1,653.0	1,546.7	1,802.3	1,979.6	1,607.4	1,672.8
Cartera de Crédito Total	1,294.6	1,567.5	1,767.3	1,645.0	1,857.8	2,032.3	1,647.1	1,759.5
Cartera de Crédito Vigente	1,282.8	1,549.3	1,748.0	1,546.7	1,802.3	1,979.6	1,629.8	1,683.3
Créditos Comerciales	1,266.9	1,535.7	1,722.5	1,536.7	1,786.8	1,958.9	1,615.7	1,673.1
Créditos al Consumo	15.8	13.6	25.6	10.0	15.5	20.7	14.1	10.3
Cartera de Crédito Vencida	11.9	18.2	19.3	98.3	55.6	52.7	17.2	76.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-30.1	-40.7	-114.3	-98.3	-55.6	-52.7	-39.7	-86.8
Otros Activos	71.3	91.3	112.1	154.5	173.9	177.0	119.3	157.9
Otras Cuentas por Cobrar ¹	1.7	3.4	0.9	4.6	5.0	5.6	28.2	18.2
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	33.4	31.9	25.6	22.3	21.7	23.0	31.0	24.2
Impuestos Diferidos (a favor)	11.1	16.9	47.8	55.3	67.3	62.0	16.9	47.8
Otros Activos Misc. ²	25.0	38.9	37.7	72.1	79.7	86.3	43.0	67.6
PASIVO	1,072.7	1,364.0	1,546.4	1,389.0	1,760.1	1,918.8	1,373.3	1,505.2
Captación Tradicional	493.7	775.1	1,227.3	1,190.0	1,228.8	1,264.6	895.5	1,425.2
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	213.6	352.4	434.4	350.4	362.0	372.8	329.7	420.9
Depósitos a Plazo	280.1	422.6	792.9	839.6	866.8	891.8	565.8	1,004.2
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	562.8	569.1	286.9	167.0	499.0	621.4	424.6	39.5
De Corto Plazo	477.9	364.5	286.9	104.1	251.0	252.6	184.7	39.5
De Largo Plazo	84.9	54.3	0.0	0.0	0.0	0.0	39.6	0.0
Financiamiento Bursátil	0.0	150.3	0.0	62.8	247.9	368.8	200.3	0.0
Otras Cuentas por Pagar	16.3	18.8	29.9	30.1	30.4	30.7	51.5	38.2
Impuestos por Pagar	12.8	0.0	1.7	1.7	1.7	1.7	8.7	5.2
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar ³	3.4	18.8	28.1	28.4	28.7	29.0	42.8	32.9
Creditos diferidos y cobros anticipados	0.0	1.0	2.3	2.0	2.0	2.2	1.7	2.3
CAPITAL CONTABLE	480.5	619.3	619.2	392.5	306.0	334.2	576.4	631.1
Capital Mayoritario	480.5	619.3	619.2	392.5	306.0	334.2	576.4	631.1
Capital Contribuido	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8	192.8
Capital Social	124.9	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	47.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efecto de Incorporación de Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital Ganado	287.6	426.4	426.4	199.7	113.2	141.4	383.5	438.2
Reservas de Capital	13.9	28.8	42.6	42.6	20.0	11.3	42.6	42.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	125.1	258.9	321.3	383.7	179.7	101.9	321.3	383.7
Resultado Neto del Ejercicio	148.6	138.8	62.5	-226.7	-86.5	28.2	19.6	11.8
Deuda Neta	839.1	979.1	1,113.7	1,276.6	1,637.7	1,789.5	1,097.1	1,159.1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico de estrés.

¹- Impuestos por recuperar, Estimación por Irrecuperabilidad y Otros Deudores.

²- Activos Intangibles, Depósitos en Garantía, Rentas Anticipadas, Otros Gastos por Amportizar.

³- Impuestos por Pagar, Provisiones por Obligaciones Diversas y Acreedores Diversos.

*A NRSRO Rating**

Edo. De Resultados: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	717.7	923.1	856.3	876.7	909.0	1,023.3	235.9	258.7
Gastos por Intereses	83.7	99.5	105.6	105.6	120.2	144.6	27.0	25.0
Margen Financiero	634.1	823.6	750.7	771.2	788.8	878.7	208.9	233.8
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	87.5	190.3	214.2	448.6	392.8	325.3	56.9	43.5
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	546.6	633.3	536.5	322.6	396.0	553.4	152.0	190.3
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.7	8.6	7.6	9.4	8.7	9.8	2.0	3.3
Comisiones y Tarifas Pagadas	9.4	14.2	17.4	19.9	19.9	22.5	4.5	6.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.8	2.5	0.3	-77.8	0.6	0.6	0.0	-78.3
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	545.8	630.2	527.0	234.2	385.4	541.4	149.5	109.3
Gastos de Administración	327.7	423.9	429.8	447.4	464.3	505.7	118.3	90.1
Depreciación	9.1	10.2	10.6	8.3	7.5	7.5	2.8	2.2
Resultado antes de ISR y PTU	209.0	196.1	86.6	-221.5	-86.5	28.2	28.5	17.1
ISR y PTU Causado	57.8	63.1	55.0	5.2	0.0	0.0	8.9	5.2
ISR y PTU Diferidos	2.5	-5.9	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	148.6	138.8	62.5	-226.7	-86.5	28.2	19.6	11.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico de estrés.

¹ Recuperación de créditos castigados.

Métricas Financieras: Crediclub	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Índice de Morosidad	0.9%	1.2%	1.1%	6.0%	3.0%	2.6%	1.0%	4.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.4%	11.3%	8.4%	26.7%	21.4%	16.1%	11.6%	12.0%
Índice de Cobertura	2.5	2.2	5.9	1.0	1.0	1.0	2.3	1.1
MIN Ajustado	44.0%	39.1%	26.5%	17.0%	21.7%	27.3%	37.7%	28.1%
Índice de Eficiencia	51.8%	51.7%	58.0%	65.5%	59.7%	58.3%	54.2%	58.4%
Índice de Eficiencia Operativa	26.4%	26.2%	21.3%	23.5%	25.4%	24.9%	26.8%	19.6%
ROA Promedio	11.4%	8.3%	3.0%	-11.5%	-4.5%	1.3%	6.8%	2.6%
ROE Promedio	39.1%	25.1%	10.5%	-43.1%	-25.5%	9.1%	20.7%	9.2%
Índice de Capitalización	36.7%	38.6%	35.7%	24.7%	16.6%	16.5%	34.3%	35.5%
Razón de Apalancamiento	2.4	2.0	2.5	2.7	4.7	6.0	2.1	2.5
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.6	1.2	1.1	1.1	1.5	1.5
Tasa Activa	57.7%	57.0%	42.4%	46.1%	49.8%	50.4%	55.9%	42.9%
Tasa Pasiva	9.5%	9.1%	7.3%	7.5%	7.7%	8.0%	9.1%	7.1%
Spread de Tasas	48.3%	47.9%	35.1%	38.6%	42.1%	42.5%	46.8%	35.9%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico de estrés.

A NRSRO Rating*

Flujo de Efectivo: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Escenario Estrés								
Utilidad Neta del Ejercicio	148.6	138.8	62.5	-226.7	-86.5	28.2	19.6	11.8
Partidas sin Impacto en el Efectivo	96.5	200.5	224.8	456.9	400.3	332.8	59.6	45.7
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	87.5	190.3	214.2	448.6	392.8	325.3	56.9	43.5
Depreciación y Amortización	9.1	10.2	10.6	8.3	7.5	7.5	2.8	2.2
Flujo Derivados del Resultado	245.1	339.3	287.3	230.2	313.9	361.0	79.2	57.5
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-225.3	-189.2	97.1	-425.4	-629.2	-468.2	-12.5	95.8
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-450.1	-452.6	-340.4	-342.2	-648.4	-502.6	-137.5	-63.2
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	4.2	-1.7	2.5	-3.7	-0.5	-0.5	-24.8	-17.3
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-4.5	-19.8	-29.6	-42.0	-19.5	-1.4	-4.0	-29.9
Incremento (decremento) en Captación Tradicional	250.1	281.4	452.2	-37.4	38.8	35.8	120.4	197.9
Incremento (decremento) Otros Pasivos Operativos	-25.0	3.5	12.4	-0.1	0.3	0.5	33.5	8.3
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	19.8	150.1	384.4	-195.2	-315.4	-107.2	66.8	153.3
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-10.8	-8.7	-4.3	-5.1	-6.9	-8.7	-1.9	-0.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-10.8	-8.7	-4.3	-5.1	-6.9	-8.7	-1.9	-0.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	9.0	141.4	380.1	-200.3	-322.3	-116.0	64.9	152.5
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	53.8	6.4	-344.7	-119.9	332.9	125.0	-207.0	-247.4
Financiamientos Bancarios	127.4	122.2	111.8	157.1	615.6	648.1	0.0	0.0
Financiamientos Bursátiles	0.0	150.3	80.0	0.0	0.0	0.0	50.0	0.0
Aumento de Capital	47.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios	-121.3	-266.1	-243.8	-277.0	-282.7	-523.0	-194.5	-247.4
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	-230.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dividendos	0.0	0.0	-62.5	0.0	0.0	0.0	-62.5	0.0
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	62.8	147.8	35.4	-320.2	10.7	9.1	-142.2	-95.0
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	154.5	217.4	365.1	400.5	80.3	91.0	365.1	400.5
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	217.4	365.1	400.5	80.3	91.0	100.1	223.0	305.6
Flujo Libre de Efectivo**	144.3	223.8	75.5	30.6	-217.9	-48.2	26.0	-2.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T21 bajo un escenario económico de estrés.

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	1T20	1T21
Resultado Neto	148.6	138.8	62.5	-226.7	-86.5	28.2	19.6	11.8
+ Estimaciones Preventivas	87.5	190.3	214.2	448.6	392.8	325.3	56.9	43.5
- Castigos	-75.6	-97.6	-197.0	-153.8	-512.1	-407.7	-57.9	-20.9
+ Depreciación y Amortización	9.1	10.2	10.6	8.3	7.5	7.5	2.8	2.2
+ Otros Activos Operativos	-0.3	-21.5	-27.1	-45.7	-20.0	-1.9	-28.9	-47.2
+ Otros Pasivos Operativos	-25.0	3.5	12.4	-0.1	0.3	0.5	33.5	8.3
Flujo Libre de Efectivo**	144.3	223.8	75.5	30.6	-217.9	-48.2	26.0	-2.2

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Glosario SOFIPOS

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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 + Captación Tradicional + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar + 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.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Captación Tradicional + Pasivos Bursátiles.

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

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Crediclub

Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
29 de junio de 2021

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	15 de junio de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T21
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por la SOFIPO.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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

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

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.