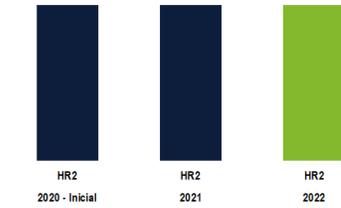


Calificación

Programa de CP

HR2

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata

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

Antonio Montiel

Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para el Programa de CEBURS de Corto Plazo con Carácter Revolvente de Crediclub

La ratificación de la calificación para el Programa de CEBURS¹ de Crediclub² en la calificación de contraparte de Crediclub, la cual se ratificó en HR2 el 18 de julio de 2022. Por su parte, la Perspectiva Positiva en la calificación de contraparte se basa en el acuerdo de aportación de capital por parte de nuevos inversionistas, que se espera incrementen el índice de capitalización a máximos históricos en los próximos doce meses (12m). Este capital también ayudará a fortalecer las herramientas tecnológicas y los procesos internos, que implicarían menores riesgos operativos. Por su parte, la SOFIPO muestra una recuperación en su rentabilidad, con un ROA Promedio que se incrementó a 5.7% al primer trimestre de 2022 (1T22) (vs. 2.6% al 1T21 y 4.8% en un escenario base); esto debido al fortalecimiento de los ingresos tras la desincorporación de los créditos bajo los Criterios Contables Especiales, ejercidos durante la contingencia sanitaria (2020-2021). Por su parte, el índice de morosidad ajustado se incrementó a 15.3% al 1T22 (vs. 12.0% al 1T21 y 13.2% en el escenario base), aunque se considera que mantiene niveles moderados por el segmento de negocio que atiende la SOFIPO.

El Programa de CEBURS de Corto plazo tiene un monto autorizado de P\$500m con un plazo legal de 1,800 días, lo que equivale a cinco años a partir de su fecha de autorización por la CNBV³, el 9 de enero de 2019. A la fecha del presente comunicado, se cuenta con una emisión vigente (CREDICL 00222) con un monto por P\$50.0m.

Características del Programa Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Emisora	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Monto Autorizado	Hasta P\$500m
Plazo del Programa	5 (cinco) años, contando a partir de la fecha autorización del Programa de CNBV.
Monto de cada Emisión	Determinado en cada emisión, sin que el monto total de emisiones vigentes exceda el monto total autorizado del Programa.
Plazo de cada Emisión	Certificados Bursátiles de Corto Plazo de 1 (uno) a 365 (trescientos sesenta y cinco) días, contados a partir de su fecha de emisión.
Tasa de Interés	Determinado en cada emisión, y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Amortización	Según sea el caso y de conformidad con el documento titulado "Narración de características particulares para cada tipo de emisión".
Amortización Anticipada	Según sea el caso y de conformidad con el documento titulado "Narración de características particulares para cada tipo de emisión".
Garantía	Quirografaria.
Destino de los Fondos	El Emisor utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para sustitución de pasivos y/o usos corporativos generales.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Fuente: HR Ratings con información de la SOFIPO.

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente (el Programa de CEBURS).

² Crediclub, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclub y/o la SOFIPO).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización de 25.9% al 1T22 (vs. 31.2% al 1T21 y 29.5% en el escenario base).** La disminución del índice de capitalización se debe al crecimiento de la cartera de crédito y a un pago de dividendos por P\$60.0m, aunque la generación de utilidades ha permitido mantener una adecuada posición de solvencia.
- **Incremento del índice de morosidad ajustado a 15.3% al 1T22 (vs. 12.0% al 1T21 y 13.2% en el escenario base).** La mayor morosidad se debe a las afectaciones en la capacidad de pago de los clientes por el entorno económico, así como a la liquidación de créditos incobrables que ingresaron a los planes de apoyo por la contingencia sanitaria, lo que incrementó los castigos 12m a P\$341.7m en marzo de 2022 (vs. P\$153.8m en marzo de 2021).
- **Recuperación en el ROA Promedio a niveles de 5.7% al 1T22 (vs. 2.6% al 1T21 y 4.8% en el escenario base).** Los mayores niveles de rentabilidad responden al fortalecimiento de los ingresos tras la desincorporación de los créditos bajo Criterios Contables Especiales, que involucró un gasto extraordinario por -P\$77.9m durante el 1T21; sin ello, la utilidad neta 12m aumentó a P\$146.5m en marzo de 2022 (vs. P\$105.9m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortalecimiento del índice de capitalización por una esperada inyección de capital.** Se espera una aportación de capital significativa por parte de un nuevo inversionista. Esta situación, junto con la constante generación de utilidades netas, incrementaría el índice de capitalización a máximos históricos en los próximos 12m.
- **Elevado crecimiento de la cartera de crédito, con moderados niveles de morosidad.** Se espera un crecimiento anual de 22.0% de la cartera de crédito, el cual será potenciado con la entrada de nuevo capital; al igual que se espera una tendencia decreciente en el índice de morosidad ajustado a 13.2% al 4T22 (vs. 16.9% al 4T21).
- **ROA Promedio en niveles elevados de 5.1% al 4T22 (vs. 5.1% al 4T21).** Se espera que la SOFIPO mantenga niveles elevados de rentabilidad, a pesar de que se espera un ligero incremento del índice de eficiencia a 54.8% al 4T22 (vs. 52.3% al 4T21), debido a las metas de crecimiento de la SOFIPO, que incluyen una mayor plantilla laboral, mejoras y mantenimiento de la infraestructura tecnológica, así como mayores gastos fijos por la expansión de sucursales.

Factores Adicionales Considerados

- **Acuerdo de inversión de capital.** Durante mayo de 2022, Crediclub anunció un acuerdo de aportación de capital por parte de nuevos inversionistas que se espera que se realice a finales de 2022, después de que se completen los procesos de autorización por parte de las autoridades.
- **Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** La SOFIPO presenta una etiqueta superior en el enfoque social del negocio, una etiqueta limitada en el enfoque ambiental y etiquetas superior en los rubros de gobierno corporativo como normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo.



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Concretar de manera adecuada los acuerdos de inversión de capital.** Obtener las autorizaciones necesarias para la incorporación de los nuevos accionistas y materializarlo en el aumento de capital social 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 85.0%, 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 de apalancamiento.** Un índice de capitalización por debajo de 20.0%, así como un deterioro en la razón de cartera vigente a deuda neta, podría disminuir la calificación.
- **Incremento en los niveles de morosidad.** Un incremento del índice de morosidad ajustado a niveles superiores a 18.0% de manera sostenida, que presione los niveles de rentabilidad, podría disminuir la calificación.
- **Deterioro en factores de gobierno corporativo.** Fallas en las herramientas tecnológicas que aumenten los riesgos operativos, así como un incremento sostenido en los niveles de rotación del personal podría impactar negativamente la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Crediclub (Millones de Pesos) Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	1,983.2	2,165.6	2,873.5	3,129.5	3,357.1	3,608.6	2,136.2	2,792.0
Disponibilidades	365.1	400.5	895.7	658.4	696.0	788.4	305.6	515.8
Total Cartera de Crédito Neto	1,526.8	1,653.0	1,747.1	2,151.0	2,293.4	2,442.0	1,672.8	2,007.4
Cartera de Crédito Total	1,567.5	1,767.3	1,812.9	2,211.6	2,360.0	2,510.2	1,759.5	2,056.4
Cartera de crédito vigente	1,549.3	1,748.0	1,767.1	2,181.3	2,326.7	2,476.1	1,683.3	2,031.6
Créditos comerciales	1,535.7	1,722.5	1,759.3	2,133.5	2,186.9	2,239.6	1,673.1	2,026.1
Créditos de consumo	13.6	25.6	7.7	47.8	139.8	236.5	10.3	5.5
Cartera de crédito vencida	18.2	19.3	45.8	30.3	33.3	34.1	76.2	24.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-40.7	-114.3	-65.8	-60.6	-66.6	-68.2	-86.8	-48.9
Otros Activos	91.3	112.1	230.7	320.1	367.7	378.1	157.9	268.8
Otras cuentas por cobrar ¹	3.4	0.9	12.1	13.6	13.8	13.9	18.2	39.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	31.9	25.6	25.6	42.7	60.6	60.8	24.2	32.6
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	16.9	47.8	75.9	71.4	65.9	60.8	47.8	75.9
Otros activos misc. ²	38.9	37.7	116.9	192.2	227.3	242.5	67.6	120.3
Pasivo	1,364.0	1,546.4	2,188.1	2,292.8	2,398.8	2,537.9	1,505.2	2,074.4
Captación tradicional	925.3	1,227.3	2,024.5	2,184.3	2,330.4	2,465.2	1,425.2	1,966.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	352.4	434.4	584.6	685.5	729.4	769.8	420.9	650.3
Depósitos a plazo	422.6	792.9	1,289.9	1,348.7	1,451.0	1,545.4	1,004.2	1,266.4
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	150.3	0.0	150.1	150.1	150.0	150.0	0.0	50.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	418.9	286.9	90.5	44.2	0.0	0.0	39.5	21.0
Otras cuentas por pagar	18.8	29.9	73.0	63.8	67.8	72.1	38.2	86.3
ISR y PTU	0.0	1.7	15.5	19.8	20.2	20.6	5.2	32.0
Acreed. diversos y otras Cuentas por Pagar ³	18.8	28.1	57.5	44.0	47.6	51.5	32.9	54.3
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	2.3	0.2	0.5	0.6	0.6	2.3	0.5
CAPITAL CONTABLE	619.3	619.2	685.3	836.7	958.3	1,070.6	631.1	717.5
Capital mayoritario	619.3	619.2	685.3	836.7	958.3	1,070.6	631.1	717.5
Capital contribuido	192.8							
Capital social	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Efecto de incorporación a Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital ganado	426.4	426.4	492.5	643.9	765.5	877.8	438.2	524.7
Reservas de capital	28.8	42.6	48.9	48.9	48.9	48.9	42.6	48.9
Resultado de ejercicios anteriores	258.9	321.3	317.5	443.6	535.0	616.6	383.7	443.6
Resultado neto mayoritario	138.8	62.5	126.1	151.4	181.6	212.3	11.8	32.2
Deuda Neta	997.8	1,143.6	1,292.3	1,633.9	1,702.2	1,748.9	1,197.3	1,558.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

1- Impuestos por recuperar, estimaciones por irrecuperabilidad y otros deudores.

2- Activos intangibles, bonificaciones, depósitos en garantía, otros gastos por amortizar.

3- Impuestos por pagar, obligaciones por beneficios a empleados, acreedores diversos.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Crediclub (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
Ingresos por intereses	923.1	856.3	1,129.8	1,346.8	1,465.9	1,570.7	258.7	315.9
Gastos por intereses (menos)	99.5	105.6	126.9	204.5	254.4	260.8	25.0	35.7
Margen Financiero	823.6	750.7	1,002.9	1,142.2	1,211.5	1,310.0	233.8	280.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	190.3	214.2	265.1	297.4	299.5	302.2	43.5	82.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	633.3	536.5	737.8	844.8	912.0	1,007.8	190.3	197.9
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	8.6	7.6	13.6	15.3	21.1	22.5	3.3	3.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	14.2	17.4	21.0	22.2	26.7	27.1	6.0	4.7
Otros Ingresos ¹	2.5	0.3	-77.9	0.7	0.7	0.7	-78.3	0.2
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	630.2	527.0	652.5	838.6	907.1	1,003.9	109.3	196.9
Gastos de administración y promoción (menos)	434.1	440.4	480.1	622.2	647.5	700.5	92.3	150.9
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	196.1	86.6	172.4	216.4	259.5	303.4	17.1	46.0
ISR y PTU Causado (menos)	63.1	55.0	46.3	65.0	77.9	91.1	5.2	13.8
ISR y PTU Diferidos (menos)	-5.9	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	138.8	62.5	126.1	151.4	181.6	212.3	11.8	32.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

1- Recuperación de créditos castigados, resultados de venta de cartera, entre otros.

Métricas Financieras: Crediclub	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.1%	2.5%	1.4%	1.4%	1.4%	4.3%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	11.3%	8.4%	16.9%	13.2%	12.3%	11.9%	12.0%	15.3%
Min Ajustado	39.1%	26.5%	31.4%	30.9%	30.7%	31.5%	28.1%	30.6%
ROA	8.3%	3.0%	5.1%	5.1%	5.5%	6.0%	2.6%	5.7%
Índice de Eficiencia	52.9%	59.4%	52.3%	54.8%	53.7%	53.6%	59.9%	51.6%
Índice de Capitalización	36.9%	32.4%	27.2%	27.1%	29.3%	30.8%	31.2%	25.9%
Razón de Apalancamiento	2.0	2.5	2.8	2.9	2.6	2.4	2.5	2.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5	1.5	1.4
Spread de Tasas	47.9%	35.1%	40.9%	39.6%	38.2%	38.2%	35.9%	41.4%
Tasa Activa	57.0%	42.4%	48.0%	49.2%	49.4%	49.1%	42.9%	48.8%
Tasa Pasiva	9.1%	7.3%	7.2%	9.6%	11.2%	10.9%	7.1%	7.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	138.8	62.5	126.1	151.4	181.6	212.3	11.8	32.2
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	261.4	254.2	326.8	323.1	319.2	326.4	50.9	98.2
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	190.3	214.2	265.1	297.4	299.5	302.2	43.5	82.2
Depreciación y Amortización	13.9	15.8	15.4	11.8	19.7	24.3	2.2	2.1
Impuestos Diferidos	57.3	24.2	46.3	13.8	0.0	0.0	5.2	13.8
Flujo Generado por Resultado Neto	400.2	316.7	452.9	474.5	500.8	538.7	62.7	130.4
Aumento en la cartera de credito	-452.6	-340.4	-359.1	-701.4	-441.9	-450.7	-63.2	-342.6
Otras Cuentas por Cobrar	-19.3	-1.5	-96.9	-76.8	-35.2	-15.3	-47.2	-31.1
Captacion	281.4	452.2	647.1	159.8	146.1	134.8	197.9	-57.8
Prestamos de Bancos	-143.9	-132.0	-196.4	-46.3	-44.2	0.0	-247.4	-69.5
Valores asignados por liquidar	150.3	-150.3	150.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	16.3	10.6	35.5	-8.9	4.0	4.3	8.3	13.6
Impuestos diferidos (a cargo)	-76.0	-53.3	-68.9	-9.4	5.5	5.1	-5.2	-13.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-243.8	-214.5	111.3	-682.9	-365.6	-321.8	-156.8	-501.2
Recursos Generados en la Operación	156.5	102.2	564.2	-208.4	135.1	216.9	-94.1	-370.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.0	-62.5	-60.0	0.0	-60.0	-100.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-62.5	-60.0	0.0	-60.0	-100.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-8.7	-4.3	-9.1	-28.9	-37.5	-24.5	-0.9	-9.1
Adquisición de mobiliario y equipo	-8.7	-4.3	-9.1	-28.9	-37.5	-24.5	-0.9	-9.1
CAMBIO EN EFECTIVO	147.8	35.4	495.2	-237.3	37.6	92.4	-95.0	-379.9
Disponibilidad al principio del periodo	217.4	365.1	400.5	895.7	658.4	696.0	400.5	895.7
Disponibilidades al final del periodo	365.1	400.5	895.7	658.4	696.0	788.4	305.6	515.8
Flujo Libre de Efectivo	217.5	185.2	78.0	86.1	176.1	227.2	-47.1	13.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	138.8	62.5	126.1	151.4	181.6	212.3	11.8	32.2
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	57.3	24.2	46.3	13.8	0.0	0.0	5.2	13.8
+ Estimaciones Preventivas	190.3	214.2	265.1	297.4	299.5	302.2	43.5	82.2
- Castigos	-179.8	-140.6	-313.5	-302.7	-293.5	-300.5	-71.0	-99.1
+ Depreciación	13.9	15.8	15.4	11.8	19.7	24.3	2.2	2.1
+ Otras cuentas por cobrar	-19.3	-1.5	-96.9	-76.8	-35.2	-15.3	-47.2	-31.1
+ Otras cuentas por pagar	16.3	10.6	35.5	-8.9	4.0	4.3	8.3	13.6
Flujo Libre de Efectivo	217.5	185.2	78.0	86.1	176.1	227.2	-47.1	13.7

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Crediclub (Millones de Pesos) Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVO	1,983.2	2,165.6	2,873.5	2,514.5	2,769.5	3,078.6	2,136.2	2,792.0
Disponibilidades	365.1	400.5	895.7	220.6	336.1	465.3	305.6	515.8
Total Cartera de Crédito Neto	1,526.8	1,653.0	1,747.1	2,007.3	2,136.5	2,312.1	1,672.8	2,007.4
Cartera de Crédito Total	1,567.5	1,767.3	1,812.9	2,134.3	2,251.6	2,378.9	1,759.5	2,056.4
Cartera de crédito vigente	1,549.3	1,748.0	1,767.1	2,007.3	2,140.9	2,309.3	1,683.3	2,031.6
Créditos comerciales	1,535.7	1,722.5	1,759.3	1,989.7	2,103.1	2,250.4	1,673.1	2,026.1
Créditos de consumo	13.6	25.6	7.7	17.6	37.7	58.9	10.3	5.5
Cartera de crédito vencida	18.2	19.3	45.8	127.0	110.7	69.6	76.2	24.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-40.7	-114.3	-65.8	-127.0	-115.1	-66.8	-86.8	-48.9
Otros Activos	91.3	112.1	230.7	286.6	297.0	301.2	157.9	268.8
Otras cuentas por cobrar ¹	3.4	0.9	12.1	26.6	26.9	27.1	18.2	39.8
Inmuebles, mobiliario y equipo	31.9	25.6	25.6	32.6	32.6	32.8	24.2	32.6
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	16.9	47.8	75.9	96.4	100.3	92.5	47.8	75.9
Otros activos misc. ²	38.9	37.7	116.9	130.8	137.0	148.6	67.6	120.3
Pasivo	1,364.0	1,546.4	2,188.1	2,047.8	2,433.9	2,727.5	1,505.2	2,074.4
Captación tradicional	925.3	1,227.3	2,024.5	1,757.2	1,690.6	1,730.8	1,425.2	1,966.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	352.4	434.4	584.6	630.7	626.3	619.3	420.9	650.3
Depósitos a plazo	422.6	792.9	1,289.9	1,076.4	1,064.3	1,111.4	1,004.2	1,266.4
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	150.3	0.0	150.1	50.1	0.0	0.0	0.0	50.1
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	418.9	286.9	90.5	245.6	701.5	957.6	39.5	21.0
Otras cuentas por pagar	18.8	29.9	73.0	44.4	41.3	38.5	38.2	86.3
ISR y PTU	0.0	1.7	15.5	3.8	3.9	4.0	5.2	32.0
Acreed. diversos y otras Cuentas por Pagar ³	18.8	28.1	57.5	40.6	37.4	34.5	32.9	54.3
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	2.3	0.2	0.5	0.6	0.6	2.3	0.5
CAPITAL CONTABLE	619.3	619.2	685.3	466.7	335.6	351.2	631.1	717.5
Capital mayoritario	619.3	619.2	685.3	466.7	335.6	351.2	631.1	717.5
Capital contribuido	192.8							
Capital social	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Efecto de incorporación a Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital ganado	426.4	426.4	492.5	273.8	142.8	158.3	438.2	524.7
Reservas de capital	28.8	42.6	48.9	48.9	48.9	48.9	42.6	48.9
Resultado de ejercicios anteriores	258.9	321.3	317.5	443.6	225.0	93.9	383.7	443.6
Resultado neto mayoritario	138.8	62.5	126.1	-218.6	-131.1	15.6	11.8	32.2
Deuda Neta	997.8	1,143.6	1,292.3	1,826.6	2,097.3	2,261.5	1,197.3	1,558.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

1- Impuestos por recuperar, estimaciones por irrecuperabilidad y otros deudores.

2- Activos intangibles, bonificaciones, depósitos en garantía, otros gastos por amortizar.

3- Impuestos por pagar, obligaciones por beneficios a empleados, acreedores diversos.



A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Crediclub (Millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Ingresos por intereses	923.1	856.3	1,129.8	1,161.2	1,216.1	1,394.4	258.7	315.9
Gastos por intereses (menos)	99.5	105.6	126.9	226.9	271.5	312.5	25.0	35.7
Margen Financiero	823.6	750.7	1,002.9	934.3	944.6	1,081.9	233.8	280.1
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	190.3	214.2	265.1	437.8	377.2	326.8	43.5	82.2
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	633.3	536.5	737.8	496.5	567.4	755.1	190.3	197.9
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	8.6	7.6	13.6	10.3	11.6	13.4	3.3	3.5
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	14.2	17.4	21.0	16.0	19.2	22.1	6.0	4.7
Otros Ingresos ¹	2.5	0.3	-77.9	0.2	0.0	0.0	-78.3	0.2
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	630.2	527.0	652.5	491.1	559.8	746.3	109.3	196.9
Gastos de administración y promoción (menos)	434.1	440.4	480.1	695.9	690.9	730.8	92.3	150.9
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	196.1	86.6	172.4	-204.8	-131.1	15.6	17.1	46.0
ISR y PTU Causado (menos)	63.1	55.0	46.3	13.8	0.0	0.0	5.2	13.8
ISR y PTU Diferidos (menos)	-5.9	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	138.8	62.5	126.1	-218.6	-131.1	15.6	11.8	32.2

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

1- Recuperación de créditos castigados, resultados de venta de cartera, entre otros.

Métricas FinancierasCrediclub	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Índice de Morosidad	1.2%	1.1%	2.5%	6.0%	4.9%	2.9%	4.3%	1.2%
Índice de Morosidad Ajustado	11.3%	8.4%	16.9%	20.1%	18.9%	16.1%	12.0%	15.3%
Min Ajustado	39.1%	26.5%	31.4%	20.2%	23.1%	27.8%	28.1%	30.6%
ROA	8.3%	3.0%	5.1%	-8.2%	-4.9%	0.5%	2.6%	5.7%
Índice de Eficiencia	52.9%	59.4%	52.3%	74.9%	73.7%	68.1%	59.9%	51.6%
Índice de Capitalización	36.9%	32.4%	27.2%	15.7%	10.8%	10.7%	31.2%	25.9%
Razón de Apalancamiento	2.0	2.5	2.8	3.4	5.8	7.6	2.5	2.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.6	1.4	1.1	1.0	1.0	1.5	1.4
Spread de Tasas	47.9%	35.1%	40.9%	35.9%	37.2%	39.1%	35.9%	41.4%
Tasa Activa	57.0%	42.4%	48.0%	47.2%	49.4%	51.3%	42.9%	48.8%
Tasa Pasiva	9.1%	7.3%	7.2%	11.3%	12.3%	12.2%	7.1%	7.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.



A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub (Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	138.8	62.5	126.1	-218.6	-131.1	15.6	11.8	32.2
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	261.4	254.2	326.8	463.2	390.2	339.9	50.9	98.2
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	190.3	214.2	265.1	437.8	377.2	326.8	43.5	82.2
Depreciación y Amortización	13.9	15.8	15.4	11.5	13.0	13.1	2.2	2.1
Impuestos Diferidos	57.3	24.2	46.3	13.8	0.0	0.0	5.2	13.8
Flujo Generado por Resultado Neto	400.2	316.7	452.9	244.6	259.1	355.5	62.7	130.4
Aumento en la cartera de credito	-452.6	-340.4	-359.1	-698.0	-506.4	-502.5	-63.2	-342.6
Otras Cuentas por Cobrar	-19.3	-1.5	-96.9	-28.4	-6.5	-11.9	-47.2	-31.1
Captacion	281.4	452.2	647.1	-267.3	-66.7	40.2	197.9	-57.8
Prestamos de Bancos	-143.9	-132.0	-196.4	155.1	455.9	256.1	-247.4	-69.5
Valores asignados por liquidar	150.3	-150.3	150.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	16.3	10.6	35.5	-28.3	-3.1	-2.8	8.3	13.6
Impuestos diferidos (a cargo)	-76.0	-53.3	-68.9	-34.4	-3.9	7.8	-5.2	-13.8
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-243.8	-214.5	111.3	-901.1	-130.6	-213.0	-156.8	-501.2
Recursos Generados en la Operación	156.5	102.2	564.2	-656.6	128.5	142.4	-94.1	-370.8
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	-62.5	-60.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-8.7	-4.3	-9.1	-18.5	-13.1	-13.2	-0.9	-9.1
CAMBIO EN EFECTIVO	147.8	35.4	495.2	-675.1	115.5	129.2	-95.0	-379.9
Disponibilidad al principio del periodo	217.4	365.1	400.5	895.7	220.6	336.1	400.5	895.7
Disponibilidades al final del periodo	365.1	400.5	895.7	220.6	336.1	465.3	305.6	515.8
Flujo Libre de Efectivo	217.5	185.2	78.0	-188.7	-139.5	-34.3	-47.1	13.7

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

*Proyecciones realizadas a partir del 1T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)								
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Resultado Neto	138.8	62.5	126.1	-218.6	-131.1	15.6	11.8	32.2
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	57.3	24.2	46.3	13.8	0.0	0.0	5.2	13.8
+ Estimaciones Preventivas	190.3	214.2	265.1	437.8	377.2	326.8	43.5	82.2
- Castigos	-179.8	-140.6	-313.5	-376.7	-389.1	-375.1	-71.0	-99.1
+ Depreciación	13.9	15.8	15.4	11.5	13.0	13.1	2.2	2.1
+ Otras cuentas por cobrar	-19.3	-1.5	-96.9	-28.4	-6.5	-11.9	-47.2	-31.1
+ Otras cuentas por pagar	16.3	10.6	35.5	-28.3	-3.1	-2.8	8.3	13.6
Flujo Libre de Efectivo	217.5	185.2	78.0	-188.7	-139.5	-34.3	-47.1	13.7

Glosario de 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.

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 Neto / 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 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.

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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

Deuda Corporativa / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@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 de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@hrratings.com



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 calificadoradora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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	Programa CP: HR2
Fecha de última acción de calificación	Programa CP: 29 de junio de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T22
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 calificadoradora 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 calificadoradora 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 por parte 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 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 calificadoradora 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.