

Crediclub LP
HR A
Perspectiva
Negativa

Crediclub CP
HR2

Instituciones Financieras
10 de julio de 2024
A NRSRO Rating**

2022
HR A+
Perspectiva Positiva

2023
HR A+
Revisión en Proceso

2024
HR A
Perspectiva Negativa



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR A+ a HR A, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Negativa, y ratificó la calificación de HR2 para Crediclub

La revisión a la baja de la calificación para Crediclub¹ se basa en el debilitamiento continuo de su posición financiera en los últimos dos ejercicios, en donde se ha mostrado un desempeño financiero inferior al histórico, que ha presentado la SOFIPO, así como por el estimado por HR Ratings. En ese sentido, al cierre de marzo de 2024 (1T24), se observa un deterioro en la posición de solvencia, reflejado en un nivel mínimo histórico en el índice de capitalización de 12.9%, un incremento en la razón de apalancamiento ajustada a 4.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x (vs. 16.1%, 3.3x y 1.2x al 1T23; 14.2%, 4.2x y 1.1x en el escenario base). La tendencia negativa en la posición de solvencia se atribuye al acelerado crecimiento de las operaciones de crédito, así como al deterioro en la calidad de sus activos y elevados gastos administrativo que ha mermado su generación de utilidades netas. Así mismo, cabe señalar que, para soportar dicho crecimiento, la SOFIPO ha estado en procesos administrativos desde el 2022 para llevar a cabo una aportación de capital por un monto aproximado de USD\$80.0m, la cual no se ha llevado a cabo, sin embargo, esta no se descarta que se pueda llevar a cabo en los próximos periodos. Por su parte, se observa presiones en los niveles de rentabilidad derivado de un incremento de estimaciones preventivas, dado el deterioro en la calidad de sus activos y, de gastos administrativos, por lo que el ROA Promedio cerró en -1.2% al 1T24 siendo niveles presionados y mínimos históricos (vs. 3.3% al 1T23 y 2.7% en el escenario base). Con respecto a la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado cerró en 21.1% al 1T24, siendo el nivel máximo mostrados en los últimos ocho trimestres (vs. 14.8% al 1T23; 22.2% en el escenario base).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2062P	2024P*	2025P	2062P
Supuestos y Resultados: Crediclub											
Cartera Total	2,962.7	3,080.2	1,812.9	2,965.6	3,225.3	3,673.8	4,055.1	4,344.4	3,409.9	3,604.9	3,770.5
Cartera Vigente	2,900.5	2,987.7	1,767.1	2,904.9	3,080.8	3,549.4	3,933.0	4,231.3	3,246.1	3,425.0	3,601.8
Cartera Vencida	62.2	92.5	45.8	60.7	144.5	124.3	122.1	113.1	163.8	179.9	168.7
Estimaciones Preventivas 12m	502.7	728.0	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	768.6	706.4	635.3
Gastos de Administración 12m	801.7	1,059.6	480.1	716.5	1,043.6	1,124.5	1,325.2	1,401.1	1,092.0	1,092.7	1,109.4
Resultado Neto 12m	112.6	-58.4	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	-96.8	-19.9	64.0
Índice de Morosidad	2.1%	3.0%	2.5%	2.0%	4.5%	3.4%	3.0%	2.6%	4.8%	5.0%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	14.8%	21.1%	16.9%	12.9%	19.7%	20.6%	16.5%	16.5%	22.3%	20.2%	19.0%
Min Ajustado	31.5%	24.4%	31.4%	32.0%	26.9%	25.7%	30.0%	31.7%	23.0%	24.5%	25.9%
Índice de Eficiencia	54.3%	60.6%	52.3%	53.1%	59.4%	58.5%	58.4%	58.2%	61.9%	61.4%	60.4%
ROA Promedio	3.3%	-1.2%	5.1%	4.5%	0.0%	0.8%	2.9%	3.6%	-2.0%	-0.4%	1.3%
Índice de Capitalización	16.1%	12.9%	26.4%	16.7%	14.5%	13.1%	24.5%	25.3%	12.1%	11.3%	11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustado	3.3	4.3	2.8	3.2	4.1	4.3	2.2	1.7	4.2	4.4	4.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2	1.1	1.6	1.7	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	46.0%	40.2%	40.9%	44.7%	42.6%	40.4%	40.8%	41.2%	39.2%	39.2%	38.2%
Tasa Activa	54.5%	51.5%	48.0%	52.3%	53.7%	51.2%	51.2%	50.9%	51.0%	50.4%	49.0%
Tasa Pasiva	8.6%	11.3%	7.2%	7.6%	11.1%	10.9%	10.4%	9.6%	11.9%	11.2%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución progresiva en la posición de solvencia, con un índice de capitalización mínimo histórico de 12.9% al 1T24 (vs. 16.7% al 4T22, 16.1% al 1T23, 14.5% al 4T23, y 14.2% en el escenario base).** El índice de capitalización presenta una tendencia a la baja debido al elevado crecimiento de las operaciones de crédito y las presiones en la rentabilidad observadas. Asimismo, la posición de solvencia se ha presionado debido a la demora en el proceso de capitalización que HR Ratings contemplaba en la revisión anual de 2022.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad de la SOFIPO, con una pérdida de P\$58.4m al 1T24 (vs. una ganancia de P\$112.6m al 1T23 y P\$121.2m en el escenario base); esto ha resultado en un nivel mínimo histórico en el ROA Promedio de -1.2% al 1T24 (vs. 4.5% al 4T22, 3.3% al 1T23, 0.0% al 4T23 y 2.7% en el escenario base).** El incremento en los gastos por intereses, así como el de las estimaciones preventivas por un mayor deterioro en la calidad de la cartera y mayores gastos administrativos han presionado los niveles de rentabilidad de Crediclub, donde la tendencia a la baja del indicador se observa a partir del 3T22.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.0% y 21.1% al 1T24 (vs. 2.0% y 12.9% al 4T22, 2.1% y 14.8% al 1T23, 4.5% y 19.7% al 4T23; 1.4% y 22.2% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento de 48.8% anual en la cartera vencida, así como un crecimiento en los castigos 12m por un monto de P\$704.7m al 1T24 (vs. P\$439.9 al 1T23 y P\$612.9m en el escenario base). HR Ratings considera que la morosidad de los activos de la SOFIPO se mantiene en niveles altos, lo cual disminuye la generación de resultados netos.
- **Disminución en el MIN Ajustado al cerrar en 24.4% al 1T124 (vs. 32.0% al 4T22, 31.5% al 1T23, 26.9% al 4T23 y 30.1% en el escenario base).** Dicha disminución se atribuye principalmente a la reducción observada en el *spread* de tasa al cerrar en 40.2%, así como en el incremento en la generación de estimaciones preventivas (vs. 46.0% la 1T23).



Expectativas para Periodos Futuros

- **Aportaciones de capital por USD\$80.0m (P\$924.5m considerando un tipo de cambio de P\$18.5/USD²) al 1T25.** En el escenario base, se espera una aportación al capital mayor a la observada en 2023, lo cual llevaría al índice de capitalización a un nivel de 24.5% al 4T25, en caso de que se no se realice esta operación, el nivel de capitalización continuaría debilitándose.
- **Moderado crecimiento de la cartera de crédito y recuperación en los niveles de morosidad.** HR Ratings espera un crecimiento anual promedio de 10.5% en la cartera de crédito en los próximos tres ejercicios, así como una recuperación en el índice de morosidad y de morosidad ajustado tras la estabilización de la reestructuración de gastos observada en 2023.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio y superior.** La SOFIPO presenta una etiqueta superior en el enfoque social del negocio, una etiqueta promedio en el enfoque ambiental y etiquetas superior y promedio en los rubros de Gobierno Corporativo.
- **Perfil de fondeo de Crediclub, con oportunidad de diversificación.** Al cierre de marzo de 2024, se observa un incremento de los pasivos con costo a P\$4,099.7m (vs. P\$3,063.6m al 1T23), sin embargo, se observa que el fondeo está compuesto únicamente por dos líneas en la Banca de Desarrollo, una línea con un fondeador internacional y una relevante participación de los productos de captación, lo cual genera un riesgo de concentración en caso de cambios en las condiciones en las líneas de fondeo o un menor volumen de captación.
- **Adecuada distribución geográfica de la cartera total.** Se mantiene una adecuada diversificación a lo largo de las 32 entidades de la República Mexicana, donde Nuevo León se mantiene como la entidad con mayor participación con 17.7% al 1T24 (vs. 17.6 al 1T23).

Factores que Podrían Mantener la Calificación

- **Aumento del índice de capitalización sostenido por encima de 22.0%.** Dicho incremento le permitiría a la SOFIPO incrementar su capacidad para la absorción de pérdidas.
- **Incremento en la rentabilidad a niveles igual o superiores a 2.5x.** Una generación sostenida de resultados en los próximos trimestres permitiría el robustecimiento orgánico del capital contable para soportar el crecimiento de sus operaciones
- **Mejora en la calidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajusta al cerrar en niveles de 2.5% y 17.2% o inferiores.** El reforzamiento en los procesos de originación, seguimiento y cobranza tendrían un impacto positivo en su calidad de activos impactando en la menor generación de estimaciones preventivas.
- **Incremento en la razón de cartera vigente a deuda neta a niveles 1.5x.** Con ello, la SOFIPO presentaría una mayor capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones por medio de su cartera vigente.

² HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el primer trimestre de 2024 (1T24). Actualización trimestral HR Ratings: https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_1T24.pdf



- **Adecuada ejecución del plan de negocios por parte del equipo directivo de Crediclub.** Durante los últimos 12m, se ha observado una disminución en la posición financiera de Crediclub debido a un rezago en la ejecución de los planes del negocio, lo cual ha deteriorado la posición financiera de la Empresa. En caso de que esta tendencia continúe, se podrían cambiar la percepción de Calidad de Alta Dirección de Superior a Promedio en la evaluación ESG.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base								
Activo	2,873.5	3,803.3	5,181.9	5,356.4	5,985.9	6,451.1	4,127.8	5,179.0
Disponibilidades	895.7	504.1	1,484.9	934.0	1,202.1	1,314.3	676.4	1,405.2
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	103.6	106.9	110.2	0.0	100.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,747.1	2,850.7	3,031.0	3,537.0	3,871.9	4,197.4	2,850.9	2,945.1
Cartera de Crédito Total	1,812.9	2,965.6	3,225.3	3,673.8	4,055.1	4,344.4	2,962.7	3,080.2
Cartera de crédito vigente	1,767.1	2,904.9	3,080.8	3,549.4	3,933.0	4,231.3	2,900.5	2,987.7
Créditos comerciales	1,759.3	2,883.2	3,075.9	3,544.4	3,927.1	4,224.8	2,887.0	2,983.4
Créditos de consumo	7.7	21.7	4.9	5.1	5.9	6.5	13.6	4.4
Cartera de crédito vencida	45.8	60.7	144.5	124.3	122.1	113.1	62.2	92.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-65.8	-114.9	-194.3	-136.7	-183.2	-147.0	-111.8	-135.1
Otros Activos	230.7	448.5	666.1	781.7	805.1	829.2	600.5	728.2
Otras cuentas por cobrar	12.1	52.8	59.5	111.2	115.8	120.5	186.2	108.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	25.6	67.1	76.3	69.5	69.5	69.5	71.9	69.5
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	75.9	130.6	270.4	318.5	328.5	338.8	130.6	275.1
Otros activos misc.	116.9	198.0	259.8	282.4	291.3	300.4	211.6	275.5
Pasivo	2,188.1	2,980.4	4,184.5	4,316.4	3,853.8	4,096.5	3,301.9	4,238.4
Captación tradicional	2,024.5	2,541.2	3,536.6	3,775.8	3,287.5	3,425.0	2,786.7	3,583.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	584.6	718.4	1,064.2	1,155.7	1,137.5	850.0	772.5	1,072.8
Depósitos a plazo	1,289.9	1,772.6	2,472.4	2,620.1	2,150.0	2,575.0	1,963.8	2,510.2
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	150.1	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	50.4	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	90.5	335.0	508.9	396.7	415.0	512.5	276.9	516.7
De corto plazo	90.5	290.6	494.1	396.7	415.0	512.5	194.0	516.7
De largo plazo	0.0	44.4	14.8	0.0	0.0	0.0	83.0	0.0
Otras cuentas por pagar	73.0	98.7	129.5	135.0	142.3	150.1	231.5	129.8
ISR y PTU	15.5	16.6	27.0	43.8	47.4	51.4	112.0	41.3
Acreed. diversos y otras	57.5	82.1	102.5	91.2	94.9	98.8	119.5	88.5
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	5.4	9.4	8.9	8.9	8.9	6.8	8.9
Capital Contable	685.3	823.0	997.4	1,040.0	2,132.2	2,354.5	825.8	940.6
Capital mayoritario	685.3	823.0	997.4	1,040.0	2,132.2	2,354.5	825.8	940.6
Capital contribuido	192.8	192.8	367.6	367.6	1,292.1	1,292.1	192.8	367.6
Capital social	172.6	172.6	172.6	172.6	1,097.1	1,097.1	172.6	172.6
Incremento por actualización del capital social pagado	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	0.0	0.0	174.8	174.8	174.8	174.8	0.0	174.8
Capital ganado	492.5	630.1	629.8	672.4	840.1	1,062.4	633.0	573.0
Reservas de capital	48.9	61.5	75.7	75.7	75.7	75.7	61.5	75.7
Resultado de ejercicios anteriores	317.5	426.6	552.8	560.1	602.7	770.3	573.0	560.1
Resultado neto mayoritario	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	2.8	-56.8
Otros	0.0	0.0	0.0	-6.0	-6.0	-6.0	-4.3	-6.0
Deuda Neta	1,292.3	2,470.8	2,690.2	3,269.9	2,535.9	2,663.1	2,618.7	2,723.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	1,129.8	1,531.3	2,143.2	2,371.7	2,675.2	2,766.1	482.4	511.8
Gastos por intereses	126.9	176.5	379.9	443.9	401.8	357.1	74.6	110.7
Margen Financiero	1,002.9	1,354.7	1,763.3	1,927.8	2,273.3	2,409.0	407.9	401.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	165.8	203.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	737.8	935.6	1,072.5	1,188.6	1,569.8	1,721.3	242.1	198.2
Comisiones y tarifas cobradas	13.6	15.5	5.7	4.2	5.2	5.4	1.5	1.0
Comisiones y tarifas pagadas	21.0	21.5	15.4	12.7	13.2	11.7	3.4	3.6
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-77.9	0.3	2.4	2.2	2.8	3.7	-0.0	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	652.5	929.9	1,065.2	1,182.4	1,564.7	1,718.8	240.2	196.1
Gastos de administración y promoción	480.1	716.5	1,043.6	1,124.5	1,325.2	1,401.1	236.1	252.1
Resultado de la Operación	172.4	213.5	21.5	57.8	239.5	317.7	4.1	-55.9
ISR y PTU Causado	46.3	71.5	20.2	15.2	71.9	95.3	1.2	0.9
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	2.8	-56.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	4.5%	3.4%	3.0%	2.6%	2.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	12.9%	19.7%	20.6%	16.5%	16.5%	14.8%	21.1%
Min Ajustado	31.4%	32.0%	26.9%	25.7%	30.0%	31.7%	31.5%	24.4%
ROA	5.1%	4.5%	0.0%	0.8%	2.9%	3.6%	3.3%	-1.2%
Índice de Eficiencia	52.3%	53.1%	59.4%	58.5%	58.4%	58.2%	54.3%	60.6%
Índice de Capitalización	26.4%	16.7%	14.5%	13.1%	24.5%	25.3%	16.1%	12.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	3.2	4.1	4.3	2.2	1.7	3.3	4.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	1.2	1.1	1.6	1.7	1.2	1.2
Spread de Tasas	40.9%	44.7%	42.6%	40.4%	40.8%	41.2%	46.0%	40.2%
Tasa Activa	48.0%	52.3%	53.7%	51.2%	51.2%	50.9%	54.5%	51.5%
Tasa Pasiva	7.2%	7.6%	11.1%	10.9%	10.4%	9.6%	8.6%	11.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario Base								
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	2.8	-56.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	267.8	419.2	703.8	746.0	703.5	687.7	165.8	209.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	165.8	203.0
Depreciación y Amortización	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	0.0	6.8
Flujo Generado por Resultado Neto	393.9	561.2	705.1	788.6	871.2	910.1	168.7	152.9
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	-103.6	-3.2	-3.3	0.0	-100.6
Aumento en la cartera de credito	-359.1	-1,522.8	-871.1	-1,245.2	-1,038.4	-1,013.2	-166.0	-117.1
Otras Cuentas por Cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-51.8	-4.5	-4.7	-133.5	-48.5
Impuestos diferidos (a favor)	-28.1	-54.7	-139.9	-48.1	-10.0	-10.3	0.0	-4.7
Otros activos misc.	-79.3	-81.1	-61.8	-22.6	-8.8	-9.1	-13.6	-15.7
Captacion	797.2	516.7	995.4	239.2	-488.3	137.5	245.5	46.4
Prestamos de Bancos	-196.4	244.6	173.9	-112.3	18.3	97.5	-58.1	7.7
Otras Cuentas por Pagar	43.1	25.7	30.8	5.5	7.3	7.8	132.8	0.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	5.3	4.0	-0.5	0.0	0.0	1.4	-0.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	164.1	-907.0	124.7	-1,339.5	-1,527.6	-797.9	8.5	-232.6
Recursos Generados en la Operación	557.9	-345.8	829.8	-550.9	-656.4	112.2	177.2	-79.7
Actividades de Financiamiento	-60.0	-4.3	173.1	0.0	924.5	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	174.8	0.0	924.5	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-60.0	-4.3	-1.6	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Actividades de Inversión	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-4.9	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-4.9	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	495.2	-391.6	980.7	-550.9	268.1	112.2	172.3	-79.7
Disponibilidad al principio del periodo	400.5	895.7	504.1	1,484.9	934.0	1,202.1	504.1	1,484.9
Disponibilidades al final del periodo	895.7	504.1	1,484.9	934.0	1,202.1	1,314.3	676.4	1,405.2
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-54.5	216.9	189.2	-0.8	-157.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	2.8	-56.8
+ Estimaciones Preventivas	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	165.8	203.0
- Castigos	-313.5	-370.1	-611.4	-796.8	-657.0	-723.9	-168.8	-262.1
+ Depreciación	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	0.0	6.8
+ Otras cuentas por cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-51.8	-4.5	-4.7	-133.5	-48.5
+ Otras cuentas por pagar	43.1	25.7	30.8	5.5	7.3	7.8	132.8	0.3
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-54.5	216.9	189.2	-0.8	-157.4



Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Activo	2,873.5	3,803.3	5,181.9	4,633.6	5,080.8	5,220.9	4,127.8	5,179.0
Disponibilidades	895.7	504.1	1,484.9	665.9	960.4	915.5	676.4	1,405.2
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	82.1	84.6	87.3	0.0	100.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,747.1	2,850.7	3,031.0	3,213.4	3,389.1	3,593.3	2,850.9	2,945.1
Cartera de Crédito Total	1,812.9	2,965.6	3,225.3	3,409.9	3,604.9	3,770.5	2,962.7	3,080.2
Cartera de crédito vigente	1,767.1	2,904.9	3,080.8	3,246.1	3,425.0	3,601.8	2,900.5	2,987.7
Créditos comerciales	1,759.3	2,883.2	3,075.9	3,241.6	3,420.5	3,597.2	2,887.0	2,983.4
Créditos de consumo	7.7	21.7	4.9	4.5	4.5	4.6	13.6	4.4
Cartera de crédito vencida	45.8	60.7	144.5	163.8	179.9	168.7	62.2	92.5
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-65.8	-114.9	-194.3	-196.5	-215.8	-177.2	-111.8	-135.1
Otros Activos	230.7	448.5	666.1	672.2	646.7	624.8	600.5	728.2
Otras cuentas por cobrar	12.1	52.8	59.5	68.7	51.9	37.0	186.2	108.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	25.6	67.1	76.3	69.5	69.5	69.5	71.9	69.5
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	75.9	130.6	270.4	259.0	238.9	220.3	130.6	275.1
Otros activos misc.	116.9	198.0	259.8	275.0	286.3	297.9	211.6	275.5
Pasivo	2,188.1	2,980.4	4,184.5	3,733.0	4,200.0	4,276.2	3,301.9	4,238.4
Captación tradicional	2,024.5	2,541.2	3,536.6	3,320.8	3,753.8	3,536.3	2,786.7	3,583.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	584.6	718.4	1,064.2	735.7	343.8	598.8	772.5	1,072.8
Depósitos a plazo	1,289.9	1,772.6	2,472.4	2,585.1	3,410.0	2,937.5	1,963.8	2,510.2
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	150.1	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	50.4	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	90.5	335.0	508.9	296.7	325.0	612.5	276.9	516.7
De corto plazo	90.5	290.6	494.1	296.7	325.0	612.5	194.0	516.7
De largo plazo	0.0	44.4	14.8	0.0	0.0	0.0	83.0	0.0
Otras cuentas por pagar	73.0	98.7	129.5	106.6	112.4	118.5	231.5	129.8
ISR y PTU	15.5	16.6	27.0	34.4	37.2	40.3	112.0	41.3
Acreed. diversos y otras	57.5	82.1	102.5	72.2	75.2	78.2	119.5	88.5
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	5.4	9.4	8.9	8.9	8.9	6.8	8.9
Capital Contable	685.3	823.0	997.4	900.6	880.7	944.7	825.8	940.6
Capital mayoritario	685.3	823.0	997.4	900.6	880.7	944.7	825.8	940.6
Capital contribuido	192.8	192.8	367.6	367.6	367.6	367.6	192.8	367.6
Capital social	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Incremento por actualización del capital social pagado	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	0.0	0.0	174.8	174.8	174.8	174.8	0.0	174.8
Capital ganado	492.5	630.1	629.8	533.0	513.1	577.1	633.0	573.0
Reservas de capital	48.9	61.5	75.7	75.7	75.7	75.7	61.5	75.7
Resultado de ejercicios anteriores	317.5	426.6	552.8	560.1	463.3	443.4	573.0	560.1
Resultado neto mayoritario	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	2.8	-56.8
Otros	0.0	0.0	0.0	-6.0	-6.0	-6.0	-4.3	-6.0
Deuda Neta	1,292.3	2,470.8	2,690.2	2,976.1	3,146.1	3,264.4	2,618.7	2,723.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Ingresos por intereses	1,129.8	1,531.3	2,143.2	2,222.1	2,211.9	2,275.6	482.4	511.8
Gastos por intereses	126.9	176.5	379.9	451.5	427.6	436.0	74.6	110.7
Margen Financiero	1,002.9	1,354.7	1,763.3	1,770.6	1,784.3	1,839.6	407.9	401.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	768.6	706.4	635.3	165.8	203.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	737.8	935.6	1,072.5	1,002.1	1,078.0	1,204.3	242.1	198.2
Comisiones y tarifas cobradas	13.6	15.5	5.7	4.1	4.6	4.7	1.5	1.0
Comisiones y tarifas pagadas	21.0	21.5	15.4	12.4	11.7	10.2	3.4	3.6
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-77.9	0.3	2.4	1.9	1.9	2.0	-0.0	0.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	652.5	929.9	1,065.2	995.7	1,072.8	1,200.9	240.2	196.1
Gastos de administración y promoción	480.1	716.5	1,043.6	1,092.0	1,092.7	1,109.4	236.1	252.1
Resultado de la Operación	172.4	213.5	21.5	-96.3	-19.9	91.5	4.1	-55.9
ISR y PTU Causado	46.3	71.5	20.2	0.5	0.0	27.4	1.2	0.9
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	2.8	-56.8

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	4.5%	4.8%	5.0%	4.5%	2.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	12.9%	19.7%	22.3%	20.2%	19.0%	14.8%	21.1%
Min Ajustado	31.4%	32.0%	26.9%	23.0%	24.5%	25.9%	31.5%	24.4%
ROA	5.1%	4.5%	0.0%	-2.0%	-0.4%	1.3%	3.3%	-1.2%
Índice de Eficiencia	52.3%	53.1%	59.4%	61.9%	61.4%	60.4%	54.3%	60.6%
Índice de Capitalización	26.4%	16.7%	14.5%	12.1%	11.3%	11.6%	16.1%	12.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	3.2	4.1	4.2	4.4	4.6	3.3	4.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
Spread de Tasas	40.9%	44.7%	42.6%	39.2%	39.2%	38.2%	46.0%	40.2%
Tasa Activa	48.0%	52.3%	53.7%	51.0%	50.4%	49.0%	54.5%	51.5%
Tasa Pasiva	7.2%	7.6%	11.1%	11.9%	11.2%	10.7%	8.6%	11.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Escenario de Estrés								
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	2.8	-56.8
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	267.8	419.2	703.8	775.4	706.4	635.3	165.8	209.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	768.6	706.4	635.3	165.8	203.0
Depreciación y Amortización	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	0.0	6.8
Flujo Generado por Resultado Neto	393.9	561.2	705.1	678.6	686.5	699.3	168.7	152.9
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	-82.1	-2.6	-2.7	0.0	-100.6
Aumento en la cartera de credito	-359.1	-1,522.8	-871.1	-951.0	-882.0	-839.6	-166.0	-117.1
Otras Cuentas por Cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-9.2	16.8	14.9	-133.5	-48.5
Impuestos diferidos (a favor)	-28.1	-54.7	-139.9	11.5	20.1	18.5	0.0	-4.7
Otros activos misc.	-79.3	-81.1	-61.8	-15.3	-11.3	-11.5	-13.6	-15.7
Captacion	797.2	516.7	995.4	-215.8	433.0	-217.5	245.5	46.4
Prestamos de Bancos	-196.4	244.6	173.9	-212.3	28.3	287.5	-58.1	7.7
Otras Cuentas por Pagar	43.1	25.7	30.8	-22.9	5.8	6.1	132.8	0.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	5.3	4.0	-0.5	0.0	0.0	1.4	-0.5
Aumento por partidas relacionadas con la operación	164.1	-907.0	124.7	-1,497.6	-392.0	-744.2	8.5	-232.6
Recursos Generados en la Operación	557.9	-345.8	829.8	-819.0	294.5	-44.9	177.2	-79.7
Actividades de Financiamiento	-60.0	-4.3	173.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-60.0	-4.3	-1.6	-0.0	0.0	0.0	-0.0	-0.0
Actividades de Inversión	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-4.9	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-4.9	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	495.2	-391.6	980.7	-819.0	294.5	-44.9	172.3	-79.7
Disponibilidad al principio del periodo	400.5	895.7	504.1	1,484.9	665.9	960.4	504.1	1,484.9
Disponibilidades al final del periodo	895.7	504.1	1,484.9	665.9	960.4	915.5	676.4	1,405.2
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-119.9	21.9	46.4	-0.8	-157.4

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T24 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	1T23	1T24
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	2.8	-56.8
+ Estimaciones Preventivas	265.1	419.2	690.8	768.6	706.4	635.3	165.8	203.0
- Castigos	-313.5	-370.1	-611.4	-766.4	-687.1	-673.9	-168.8	-262.1
+ Depreciación	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	0.0	6.8
+ Otras cuentas por cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-9.2	16.8	14.9	-133.5	-48.5
+ Otras cuentas por pagar	43.1	25.7	30.8	-22.9	5.8	6.1	132.8	0.3
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-119.9	21.9	46.4	-0.8	-157.4



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.

Portafolio Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Reportos – Pagos Pendientes por Aplicar.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

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 Fiduciarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m - Saldos Acreedor en Operaciones de Reporto 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



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*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	HR A+ Revisión en Proceso HR2
Fecha de última acción de calificación	17 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2021 y 2022 y BDO para el ejercicio 2023.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

