

CREDICL Programa Dual 2025

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



Credit
Rating
Agency

CREDICL
Programa Dual
2025
HR2

Instituciones Financieras
30 de enero de 2025
A NRSRO Rating**

2025
HR2



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR2 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente por hasta P\$500m, o su equivalente en UDIs, aún por ser autorizado de Crediclub

La asignación de la calificación de la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS¹ de Crediclub² se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual fue ratificada en HR2, el 10 de julio de 2024, y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la acción de calificación realizada para Crediclub se basó en el debilitamiento 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 septiembre de 2024 (3T24), se observa un deterioro en la posición de solvencia a comparación de ejercicios pasados, reflejado en un nivel en el índice de capitalización de 14.6%, un incremento en la razón de apalancamiento ajustada a 4.3 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.1x (vs. 16.7%, 3.2x, 1.2x al 4T22, 13.3%, 3.9x y 1.2x al 3T23, 14.5%, 4.1x y 1.2x al 4T23; 14.4%, 4.3x y 1.1x en el escenario base). El comportamiento 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 administrativos que ha mermado su generación de utilidades netas. Cabe señalar que, la SOFIPO se encontraba en procesos administrativos desde el 2022 para llevar a cabo una aportación de capital, la cual tuvo autorización por la CNBV³ el pasado 1° de noviembre de 2024 por lo que entraron P\$971.9m durante el cuarto trimestre del 2024. Este movimiento se verá reflejado en los estados financieros de la SOFIPO a partir del cuarto trimestre del 2024. Por su parte, al 3T24 se observa presiones en los niveles de

¹ Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente 2025 (Programa Dual y/o el Programa).

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

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 -0.5% al 3T24, siendo niveles presionados y mínimos históricos (vs. 1.2% al 3T23 y -0.4% en el escenario base). Con respecto a la calidad de los activos, el índice de morosidad ajustado cerró en 20.5% al 3T24 manteniéndose en niveles elevados (vs. 16.9% al 3T23; 21.9% en el escenario base).

El Programa Dual de Crediclub se pretende autorizar por un monto de hasta P\$2,000.00 millones o su equivalente en UDIs con el carácter de revolvente. Las emisiones que se realicen al amparo del programa podrán ser de corto plazo y de largo plazo, sin que el saldo insoluto de las emisiones de corto plazo exceda un monto de P\$500.00 millones o su equivalente en UDIs. Asimismo, el Programa contará con una vigencia de cinco años contados a partir de su autorización otorgada por la CNBV. Las características principales del Programa se muestran a continuación:

Programa Dual de Certificados Bursátiles

Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles	
Emisora	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Certificados Bursátiles de Largo Plazo con carácter revolvente.
Monto Autorizado	Hasta \$2,000m o su equivalente en UDIs. Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, según lo determine el Emisor, siempre y cuando no excedan del Monto Total Autorizado del Programa. El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de P\$500.0m o su equivalente en UDIs, mientras que el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrá representar hasta el Monto Total Autorizado del Programa.
Vigencia del Programa	El Programa tendrá una vigencia 5 (cinco) años contados a partir de la fecha del oficio de autorización que al efecto expida la CNBV.
Vigencia de las Emisiones	El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión al amparo del Programa y se establecerá en el Título, en los Avisos o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser de corto plazo o de largo plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 364 (trescientos sesenta y cuatro) días. Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de un año y máximo de 40 (cuarenta) años contados a partir de la fecha de Emisión correspondiente.
Tasa de Interés	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que los Certificados Bursátiles devenguen intereses podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión y se indicará en el Título, en los Avisos o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso. Asimismo, los Certificados Bursátiles de Corto Plazo podrán emitirse con una tasa de descuento o de rendimiento. La tasa de descuento o de rendimiento que en su caso sea aplicable se indicará en el Título y en los Avisos correspondientes.
Amortización de Principal	Las Emisiones de Corto Plazo serán amortizadas mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las Emisiones de Largo Plazo podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.
Amortización Anticipada	Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, ya sea a elección del Emisor o por causas de vencimiento anticipado, según se establezca en el Título, en los Avisos y, en su caso, en el Suplemento correspondiente.
Garantía	Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo no contarán con garantía alguna, sin embargo, las garantías correspondientes a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo serán establecidas en el Suplemento de cada Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa.
Intermediarios Colocadores	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, o cualquier otra casa de bolsa que el Emisor designe en el futuro para actuar como intermediario colocador en cualquiera de las Emisiones realizadas al amparo del Programa, según se establezca en los Avisos y en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple, o cualquier otra institución que el Emisor designe en el futuro para actuar como representante común en cualquiera de las Emisiones realizadas al amparo del Programa, según lo determine el Emisor y se señale en los Avisos y en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.

Fuente: HR Ratings con información de la SOFIPO.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Disminución progresiva en la posición de solvencia, con un índice de capitalización de 14.6% al 3T24 (vs. 16.7% al 4T22, 13.3% al 3T23, 14.5% al 4T23, y 14.4% 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 había presionado debido a la demora en el proceso de capitalización que HR Ratings contemplaba en la revisión anual de 2022. Sin embargo, la aportación de capital tuvo autorización por la CNBV el pasado 1° de noviembre, por lo que se refleja una capitalización de P\$971.9m al cierre del 4T24.
- **Presiones en los niveles de rentabilidad de la SOFIPO en los últimos 12 meses, con una pérdida de P\$25.8m en septiembre de 2024, lo que ha resultado en un nivel en el ROA Promedio de -0.5% al 3T24 (vs. P\$142.0m y 4.5% al 4T22, P\$ y 1.2% al 3T23, P\$49.1m y 0.0% al 4T23 y -P\$19.7m y -0.4% 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.
- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.1% y 20.5% al 3T24 (vs. 2.0% y 12.9% al 4T22, 2.3% y 16.9% al 3T23, 4.5% y 19.7% al 4T23; 3.1% y 21.9% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un crecimiento de 25.4% anual en la cartera vencida, así como un crecimiento en los castigos 12m por un monto de P\$665.2m en septiembre de 2024 (vs. P\$580.6m en septiembre de 2024 y P\$784.0m en el escenario base). HR Ratings considera que la calidad 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 23.1% al 3T24 (vs. 32.0% al 4T22, 29.7% al 3T23, 26.9% al 4T23 y 23.4% en el escenario base).** Dicha disminución se atribuye principalmente a la reducción observada en el *spread* de tasas al cerrar en 36.9% así como en el incremento en la generación de estimaciones preventivas 12m (vs. 45.0% al 3T23 y 38.9% en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aportaciones de capital por USD\$50.0m (P\$924.5m considerando un tipo de cambio de P\$18.5/USD⁴) 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 24.3% al 4T25. Cabe señalar que, la compañía recibió una capitalización de P\$971.9 en noviembre de 2024.
- **Moderado crecimiento de la cartera de crédito y recuperación en los niveles de morosidad.** Se 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.

⁴ 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 septiembre de 2024, se observa un incremento de los pasivos con costo a P\$3,954.3m (vs. P\$3,703.7m en septiembre de 2023), sin embargo, se observa que el fondeo está compuesto únicamente por dos líneas en la Banca de Desarrollo 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 2.5%.** 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.
- **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 SOFIPO. 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

Perfil de la SOFIPO

Crediclub fue fundada en Monterrey, Nuevo León, e inició operaciones en 2006 y ofrecía tarjetas de crédito al sector popular. A partir de 2010, la SOFIPO redefinió su modelo de negocio hacia el sector de microcréditos grupales con su producto Mujer Activa, el cual continúa siendo su producto principal. Posteriormente, en 2015, Crediclub obtuvo la autorización para iniciar operaciones como Sociedad Financiera Popular, con lo que comenzó a ofrecer tanto créditos personales como cuentas de ahorro e inversión en línea a través de su producto de SuperTasas.com. Adicionalmente, la SOFIPO cuenta con una tercera línea de negocio de créditos PyME, enfocado hacia empresas y personas físicas con actividad empresarial; no obstante, mantiene una baja participación en la cartera total.

Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Crediclub en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings tanto en un escenario base como en un escenario de estrés proyectados en el reporte de calificación del 10 de julio de 2024.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Resultados Observados		Escenario Calificación 2024	
	3T23	3T24	Base 3T24*	Estrés 3T24*
Supuestos y Resultados: Crediclub				
Cartera Total	3,299.7	3,036.5	3,261.3	3,201.6
Cartera Vigente	3,224.1	2,941.7	3,159.5	3,045.9
Cartera Vencida	75.6	94.8	101.8	155.7
Estimaciones Preventivas 12m	620.4	668.6	760.2	791.1
Gastos de Administración 12m	1,005.5	1,009.0	1,046.9	1,035.7
Resultado Neto 12m	49.1	-25.8	-19.7	-115.9
Índice de Morosidad	2.3%	3.1%	3.1%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	20.5%	21.9%	22.7%
Min Ajustado	29.7%	23.1%	23.4%	21.6%
Índice de Eficiencia	59.1%	60.1%	57.8%	60.0%
ROA Promedio	1.2%	-0.5%	-0.4%	-2.4%
Índice de Capitalización	13.3%	14.6%	14.4%	13.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.9	4.3	4.3	4.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	45.0%	36.9%	38.9%	38.2%
Tasa Activa	55.8%	48.3%	49.9%	50.0%
Tasa Pasiva	10.8%	11.4%	11.1%	11.8%

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 en el reporte de revisión anual con fecha del 10 de julio de 2024.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de la SOFIPO mostró una contracción anual de 8.0%, al pasar de P\$3,299.7m en septiembre de 2023 a P\$3,036.5m en septiembre de 2024, lo cual se encuentra por debajo de nuestras proyecciones (vs. P\$3,261.3m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente a un menor ritmo en el volumen de originación de microcréditos, con el fin de mantener el índice de capitalización en niveles adecuados. Por su parte, se implementó un plan de eficiencia de gastos a partir de agosto de 2023, lo cual implicó una reestructura de gastos, una contracción de sucursales y



una reducción de su plantilla laboral, con el propósito de incrementar la digitalización en el modelo de negocio. Asimismo, la SOFIPO limitó el crecimiento de la cartera, ya que el proceso de capitalización en curso demoró más tiempo de lo contemplado, lo cual llevó a frenar el crecimiento de la cartera para controlar el nivel del índice de capitalización.

Con relación a la calidad de la cartera de Crediclub, se observa que la cartera vencida presentó un crecimiento anual de 25.4%, la cual pasó de P\$75.6m en septiembre de 2023 a P\$94.8m en septiembre de 2024 (vs. P\$101.8m en el escenario base), comportamiento atribuido a la reestructura de gastos realizada, lo cual generó deficiencias en el proceso de cobranza dada la redistribución del personal de promoción en el portafolio. Lo anterior deterioró los indicadores de morosidad, lo cual resultó en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.1% y 20.5% al 3T24, manteniéndose en niveles en relación con periodos anteriores en donde se observa un índice de morosidad ajustado de 16.9% al 4T21 y de 12.9% al 4T22 (vs. 2.3% y 16.9% en 3T23 y 3.1% y 21.9% en el escenario base). Con ello, se observa que la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por P\$665.2m mostrando un incremento anual de 14.6% (vs. P\$580.6m en septiembre de 2024 y P\$784.0m en el escenario base). HR Ratings considera que el índice de morosidad ajustado de Crediclub se mantienen en niveles elevados situación que ha mermado su capacidad para la generación de resultados netos.

Cobertura de la SOFIPO

La SOFIPO genera estimaciones preventivas con base en la metodología de la clasificación de la cartera por días de atraso, en la cual se reserva el 1.0% de la cartera con cero días de atraso y se reserva el 100.0% a partir de los 120 días de atraso para el producto de microcrédito y 240 días para el producto PyME. Con ello, y aunado al crecimiento observado en la cartera vencida, se observa que la SOFIPO mostró un incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo cual resultó en un monto de -P\$139.6m en septiembre de 2024 (vs. -P\$136.2m en septiembre de 2023 y -P\$112.0m en el escenario base). Con lo anterior, el índice de cobertura se posicionó en 1.5x al 3T24 (vs. 1.8x al 3T23 y 1.1x en el escenario base). HR Ratings considera que la generación de estimaciones preventivas por parte de la SOFIPO es adecuada, al mantener cubierta el 100.0% de la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de la SOFIPO presentaron un crecimiento anual de 4.4%, lo cual resultó en un monto de P\$2,130.4m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$2,041.0m en septiembre de 2023 y P\$2,262.0m en el escenario base), este crecimiento se atribuye a dos factores: i) al monto promedio de cartera total en los últimos 12 meses de P\$3,128.7m (vs. P\$3,033.3m al 3T23 y P\$3,172.51m en el escenario base) y, ii) al impacto derivado al entorno económico por los altos niveles en las tasas de referencia, lo cual impactó positivamente en la generación de los ingresos por intereses. Cabe señalar que, a pesar del incremento observado en la generación de ingresos por intereses, la tasa activa presentó una disminución al cerrar en 48.3% al 3T24 manteniéndose en niveles altos (vs. 55.8% al 3T23 y 49.9% en el escenario base).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se observa un relevante crecimiento de 33.0% anual, lo cual resultó en un monto de P\$443.9m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$333.8m en septiembre de 2023 y P\$442.7m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a un incremento en los pasivos con costo 12m, específicamente a los provenientes de la captación tradicional, lo cual se ubicó en un monto de P\$3,899.6m en septiembre de 2024 (vs. P\$3,095.9m en septiembre de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

2023 y P\$3,995.7m en el escenario base). Asimismo, se observa un incremento en la tasa pasiva a un nivel de 11.4% al 3T24, incremento causado por el ciclo de alza de tasas de referencia, impactando con ello el costo de fondeo en su captación tradicional como en sus herramientas de fondeo (vs. 10.8% al 3T23 y 11.1% en el escenario base). En línea con lo anterior, se observa una disminución en el *spread* de tasas, el cual se ubicó en un nivel de 36.9% al 3T24 siendo uno de los niveles más bajos observados en los últimos dos periodos de cierre (vs. 44.7% al 4T22, 45.0% al 3T23, 42.6% al 4T23 y 38.9% en el escenario base).

Con ello, se observa una disminución en el MIN Ajustado de la SOFIPO, el cual cerró en un nivel de 23.1% al 3T24, reflejándose en un nivel mínimo observado en los últimos dos periodos (vs. 32.0% al 4T22, 29.7% al 3T23, 26.9% al 4T23 y 23.4% en el escenario base), resultado que se atribuye a un aumento en la generación de estimaciones preventivas 12m, por un monto de P\$668.6m en septiembre de 2024 (vs. P\$620.4m en septiembre de 2023 y P\$760.2m en el escenario base). HR Ratings considera que los márgenes de intermediación financiera de Crediclub se posicionan en niveles bajos limitando su operación.

Las comisiones y tarifas netas 12m continúan con un comportamiento a la baja, al acumular un monto de -P\$10.9m en septiembre de 2024 (vs. -P\$8.4m en septiembre de 2023 y -P\$9.6m en el escenario base), atribuible a una disminución de las comisiones cobradas 12m a P\$4.9m en septiembre de 2024 (vs. P\$8.2m en septiembre de 2023 y P\$4.2m en el escenario base), las cuales se componen por comisiones por disposición, supervisión y análisis de los créditos a PyME's (Pequeñas y Medianas Empresas). Asimismo, las comisiones pagadas 12m resultaron por debajo de lo observado al ejercicio anterior, por un monto 12m de P\$15.8m en septiembre de 2024 (vs P\$16.6m en septiembre de 2023 y P\$13.8m en el escenario base), estas comisiones son generadas por órdenes de pago, tarifas de intermediarios y bancos, por lo que un mayor volumen de operaciones es reflejado en un aumento de este rubro. Por otra parte, se observa un aumento en el rubro de otros ingresos 12m, los cuales resultaron en un monto de P\$4.5m en septiembre de 2024 (vs. P\$2.4m en septiembre de 2023 y P\$1.8m en el escenario base). Tomando en consideración lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m presentaron una contracción de 6.4% anual, lo cual resultó en un monto de P\$1,011.6m en septiembre de 2024 (vs. P\$1,080.6m en septiembre de 2023 y P\$1,051.2m en el escenario base).

Finalmente, con relación a los gastos administrativos 12m, ascendieron a P\$1,009.0m en septiembre de 2024 (vs. P\$1,005.5m en septiembre de 2023 y P\$1,046.9m en el escenario base). Este comportamiento se debe a una contención en los gastos atribuido al plan de eficiencias operativas, ya que en los últimos ejercicios mostraba un incremento en los gastos debido a mayores inversiones para la expansión, tecnología y desarrollo corporativo para fortalecer la oferta de producto y posición de mercado de la SOFIPO. Por su parte, el gasto recurrente representa el 85.3% del gasto total, lo cual integra el pago de nómina y compensaciones de ventas. Con ello, el índice de eficiencia incrementó a un nivel de 60.1% al 3T24 (vs. 59.1% al 3T23 y 57.8% en el escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia de la SOFIPO al contrastar los gastos de administración con los ingresos totales de la operación es moderada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Rentabilidad y Solvencia

Debido del incremento observado en los gastos por intereses 12m, así como un mayor monto de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, dado el deterioro en la calidad del portafolio, y el monto por los gastos de administración, se observa una relevante contracción de -152.6% anual en el resultado neto 12m, el cual resultó en una pérdida de -P\$25.8m al cierre de septiembre de 2024, resultado por debajo de lo esperado en el escenario base (vs. P\$49.1m en septiembre de 2023 y una pérdida de P\$19.7m en el escenario base). Lo anterior resultó en una disminución del ROA Promedio a un nivel de -0.5% al 3T24 posicionándose en niveles presionados (vs. 4.5% al 4T22, 1.2% al 3T23, 0.0% al 4T23 y -0.4% en el escenario base).

Por parte de la solvencia de la SOFIPO, el índice de capitalización se ubicó en un nivel de 14.6% al 3T24 (vs. 16.7% al 4T22, 13.3% al 3T23, 14.5% al 4T23, y 14.4% en el escenario base), este resultado se atribuye al crecimiento de las operaciones de crédito y las presiones ocasionadas por el nivel de utilidades netas. HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclub se encuentra en niveles presionados a comparación de lo observado en periodos anteriores en donde presentaba índices de solvencia de 26.4% al 4T21 y 16.7% en el 4T22.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta mostró un incremento al colocarse en 4.3x al 3T24 derivado por saldo promedio en los pasivos con costo de la SOFIPO, derivado el aumento en sus operaciones de crédito, el cual no ha sido compensado por el crecimiento del capital contable (vs. 3.9x al 3T23 y 4.3x en el escenario base). Así mismo, es importante mencionar que dicha razón a presentado un crecimiento constante al pasar de 2.8x al 4T21 a 4.1x al 4T23 a causa del incremento en sus pasivos para soportar el crecimiento de sus operaciones. En línea con lo anterior, la captación tradicional mostró un incremento anual de 4.7%, al pasar de un monto de P\$3,505.1m en septiembre de 2023 a P\$3,669.5m en septiembre de 2024, por su parte los préstamos de bancos incrementaron 43.4%, al pasar de P\$198.6m en septiembre de 2023 a P\$284.8m en septiembre de 2024. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene niveles estables, al posicionarse en 1.1x al 3T24 (vs. 1.2x al 3T23 y 1.1x en el escenario base). En consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene una posición de apalancamiento moderada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Proyecciones realizadas a partir del 2T24 en el reporte con fecha de publicación del 10 de julio de 2024.*

Escenario Base: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	2,873.5	3,803.3	5,181.9	5,356.4	5,985.9	6,451.1	4,744.6	5,147.1
Disponibilidades	895.7	504.1	1,484.9	934.0	1,202.1	1,314.3	918.7	332.6
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	103.6	106.9	110.2	0.0	1,031.2
Total Cartera de Crédito Neto	1,747.1	2,850.7	3,031.0	3,537.0	3,871.9	4,197.4	3,163.5	2,897.0
Cartera de Crédito Total	1,812.9	2,965.6	3,225.3	3,673.8	4,055.1	4,344.4	3,299.7	3,036.5
Cartera de crédito vigente	1,767.1	2,904.9	3,080.8	3,549.4	3,933.0	4,231.3	3,224.1	2,941.7
Créditos comerciales	1,759.3	2,883.2	3,075.9	3,544.4	3,927.1	4,224.8	3,219.0	2,938.7
Créditos de consumo	7.7	21.7	4.9	5.1	5.9	6.5	5.1	3.1
Cartera de crédito vencida	45.8	60.7	144.5	124.3	122.1	113.1	75.6	94.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-65.8	-114.9	-194.3	-136.7	-183.2	-147.0	-136.2	-139.6
Otros Activos	230.7	448.5	666.1	781.7	805.1	829.2	662.4	886.3
Otras cuentas por cobrar	12.1	52.8	59.5	111.2	115.8	120.5	164.4	233.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	25.6	67.1	76.3	69.5	69.5	69.5	85.7	62.2
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	147.6	271.4
Otros activos misc.	116.9	198.0	259.8	282.4	291.3	300.4	264.7	319.1
Pasivo	2,188.1	2,980.4	4,184.5	4,316.4	3,853.8	4,096.5	3,896.1	4,148.3
Captación tradicional	2,024.5	2,541.2	3,536.6	3,775.8	3,287.5	3,425.0	3,505.1	3,669.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	584.6	718.4	1,064.2	1,155.7	1,137.5	850.0	1,087.8	1,032.8
Depósitos a plazo	1,289.9	1,772.6	2,472.4	2,620.1	2,150.0	2,575.0	2,333.6	2,636.7
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	150.1	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	83.7	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	90.5	335.0	508.9	396.7	415.0	512.5	198.6	284.8
De corto plazo	90.5	290.6	494.1	396.7	415.0	512.5	157.1	284.8
De largo plazo	0.0	44.4	14.8	0.0	0.0	0.0	41.5	0.0
Otras cuentas por pagar	73.0	98.7	129.5	135.0	142.3	150.1	181.5	186.8
ISR y PTU	15.5	16.6	27.0	43.8	47.4	51.4	28.6	41.2
Acreed. diversos y otras	57.5	82.1	102.5	91.2	94.9	98.8	152.9	145.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	5.4	9.4	8.9	8.9	8.9	10.9	7.2
Capital Contable	685.3	823.0	997.4	1,040.0	2,132.2	2,354.5	848.5	998.8
Capital mayoritario	685.3	823.0	997.4	1,040.0	2,132.2	2,354.5	848.5	998.8
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	655.6	631.2
Reservas de capital	48.9	61.5	75.7	75.7	75.7	75.7	75.7	75.8
Resultado de ejercicios anteriores	317.5	426.6	552.8	560.1	602.7	770.3	558.8	559.9
Resultado neto mayoritario	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	28.5	1.4
Otros	0.0	0.0	0.0	-6.0	-6.0	-6.0	-7.3	-6.0
Deuda Neta	1,292.3	2,470.8	2,690.2	3,269.9	2,535.9	2,663.1	2,966.5	2,777.3

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	1,129.8	1,531.3	2,143.2	2,371.7	2,675.2	2,766.1	1,591.3	1,578.6
Gastos por intereses	126.9	176.5	379.9	443.9	401.8	357.1	270.0	334.0
Margen Financiero	1,002.9	1,354.7	1,763.3	1,927.8	2,273.3	2,409.0	1,321.3	1,244.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	472.0	449.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	737.8	935.6	1,072.5	1,188.6	1,569.8	1,721.3	849.3	794.8
Comisiones y tarifas cobradas	13.6	15.5	5.7	4.2	5.2	5.4	4.6	3.7
Comisiones y tarifas pagadas	21.0	21.5	15.4	12.7	13.2	11.7	11.0	11.3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-77.9	0.3	2.4	2.2	2.8	3.7	2.4	4.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	652.5	929.9	1,065.2	1,182.4	1,564.7	1,718.8	845.2	791.7
Gastos de administración y promoción	480.1	716.5	1,043.6	1,124.5	1,325.2	1,401.1	810.3	775.7
Resultado de la Operación	172.4	213.5	21.5	57.8	239.5	317.7	34.9	16.0
ISR y PTU Causado	46.3	71.5	20.2	15.2	71.9	95.3	6.4	14.6
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento por actualización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	28.5	1.4

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.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	4.5%	3.4%	3.0%	2.6%	2.3%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	12.9%	19.7%	20.6%	16.5%	16.5%	16.9%	20.5%
Min Ajustado	31.4%	32.0%	26.9%	25.7%	30.0%	31.7%	29.7%	23.1%
ROA	5.1%	4.5%	0.0%	0.8%	2.9%	3.6%	1.2%	-0.5%
Índice de Eficiencia	52.3%	53.1%	59.4%	58.5%	58.4%	58.2%	59.1%	60.1%
Índice de Capitalización	26.4%	16.7%	14.5%	13.1%	24.5%	25.3%	13.3%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	3.2	4.1	4.3	2.2	1.7	3.9	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	1.1
Spread de Tasas	40.9%	44.7%	42.6%	40.4%	40.8%	41.2%	45.0%	36.9%
Tasa Activa	48.0%	52.3%	53.7%	51.2%	51.2%	50.9%	55.8%	48.3%
Tasa Pasiva	7.2%	7.6%	11.1%	10.9%	10.4%	9.6%	10.8%	11.4%

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	28.5	1.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	267.8	419.2	703.8	746.0	703.5	687.7	475.6	463.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	472.0	449.8
Depreciación y Amortización	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	3.6	14.0
Flujo Generado por Resultado Neto	393.9	561.2	705.1	788.6	871.2	910.1	504.1	465.2
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	-103.6	-3.2	-3.3	0.0	-1,031.2
Aumento en la cartera de credito	-359.1	-1,522.8	-871.1	-1,245.2	-1,038.4	-1,013.2	-784.8	-315.8
Otras Cuentas por Cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-51.8	-4.5	-4.7	-111.6	-174.0
Impuestos diferidos (a favor)	-28.1	-54.7	-139.9	-48.1	-10.0	-10.3	-17.0	-1.0
Otros activos misc.	-79.3	-81.1	-61.8	-22.6	-8.8	-9.1	-66.6	-59.3
Captacion	797.2	516.7	995.4	239.2	-488.3	137.5	963.8	132.9
Prestamos de Bancos	-196.4	244.6	173.9	-112.3	18.3	97.5	-136.4	-224.1
Otras Cuentas por Pagar	43.1	25.7	30.8	5.5	7.3	7.8	82.8	57.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	5.3	4.0	-0.5	0.0	0.0	5.5	-2.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	164.1	-907.0	124.7	-1,339.5	-1,527.6	-797.9	-64.3	-1,617.4
Recursos Generados en la Operación	557.9	-345.8	829.8	-550.9	-656.4	112.2	439.8	-1,152.2
Actividades de Financiamiento	-60.0	-4.3	173.1	0.0	924.5	0.0	-3.0	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	-3.0	-0.0
Actividades de Inversión	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-22.2	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-22.2	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	414.5	-1,152.2
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	918.7	332.6
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-54.5	216.9	189.2	24.6	-156.1

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	3T23	3T24
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	28.5	1.4
+ Estimaciones Preventivas	265.1	419.2	690.8	739.2	703.5	687.7	472.0	449.8
- Castigos	-313.5	-370.1	-611.4	-796.8	-657.0	-723.9	-450.7	-504.5
+ Depreciación	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	3.6	14.0
+ Otras cuentas por cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-51.8	-4.5	-4.7	-111.6	-174.0
+ Otras cuentas por pagar	43.1	25.7	30.8	5.5	7.3	7.8	82.8	57.3
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-54.5	216.9	189.2	24.6	-156.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Activo	2,873.5	3,803.3	5,181.9	4,633.6	5,080.8	5,220.9	4,744.6	5,147.1
Disponibilidades	895.7	504.1	1,484.9	665.9	960.4	915.5	918.7	332.6
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	82.1	84.6	87.3	0.0	1,031.2
Total Cartera de Crédito Neto	1,747.1	2,850.7	3,031.0	3,213.4	3,389.1	3,593.3	3,163.5	2,897.0
Cartera de Crédito Total	1,812.9	2,965.6	3,225.3	3,409.9	3,604.9	3,770.5	3,299.7	3,036.5
Cartera de crédito vigente	1,767.1	2,904.9	3,080.8	3,246.1	3,425.0	3,601.8	3,224.1	2,941.7
Créditos comerciales	1,759.3	2,883.2	3,075.9	3,241.6	3,420.5	3,597.2	3,219.0	2,938.7
Créditos de consumo	7.7	21.7	4.9	4.5	4.5	4.6	5.1	3.1
Cartera de crédito vencida	45.8	60.7	144.5	163.8	179.9	168.7	75.6	94.8
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-65.8	-114.9	-194.3	-196.5	-215.8	-177.2	-136.2	-139.6
Otros Activos	230.7	448.5	666.1	672.2	646.7	624.8	662.4	886.3
Otras cuentas por cobrar	12.1	52.8	59.5	68.7	51.9	37.0	164.4	233.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	25.6	67.1	76.3	69.5	69.5	69.5	85.7	62.2
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	147.6	271.4
Otros activos misc.	116.9	198.0	259.8	275.0	286.3	297.9	264.7	319.1
Pasivo	2,188.1	2,980.4	4,184.5	3,733.0	4,200.0	4,276.2	3,896.1	4,148.3
Captación tradicional	2,024.5	2,541.2	3,536.6	3,320.8	3,753.8	3,536.3	3,505.1	3,669.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	584.6	718.4	1,064.2	735.7	343.8	598.8	1,087.8	1,032.8
Depósitos a plazo	1,289.9	1,772.6	2,472.4	2,585.1	3,410.0	2,937.5	2,333.6	2,636.7
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	150.1	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	83.7	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	90.5	335.0	508.9	296.7	325.0	612.5	198.6	284.8
De corto plazo	90.5	290.6	494.1	296.7	325.0	612.5	157.1	284.8
De largo plazo	0.0	44.4	14.8	0.0	0.0	0.0	41.5	0.0
Otras cuentas por pagar	73.0	98.7	129.5	106.6	112.4	118.5	181.5	186.8
ISR y PTU	15.5	16.6	27.0	34.4	37.2	40.3	28.6	41.2
Acreed. diversos y otras	57.5	82.1	102.5	72.2	75.2	78.2	152.9	145.6
Créditos diferidos y cobros anticipados	0.2	5.4	9.4	8.9	8.9	8.9	10.9	7.2
Capital Contable	685.3	823.0	997.4	900.6	880.7	944.7	848.5	998.8
Capital mayoritario	685.3	823.0	997.4	900.6	880.7	944.7	848.5	998.8
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	655.6	631.2
Reservas de capital	48.9	61.5	75.7	75.7	75.7	75.7	75.7	75.8
Resultado de ejercicios anteriores	317.5	426.6	552.8	560.1	463.3	443.4	558.8	559.9
Resultado neto mayoritario	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	28.5	1.4
Otros	0.0	0.0	0.0	-6.0	-6.0	-6.0	-7.3	-6.0
Deuda Neta	1,292.3	2,470.8	2,690.2	2,976.1	3,146.1	3,264.4	2,966.5	2,777.3

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)								
Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por intereses	1,129.8	1,531.3	2,143.2	2,222.1	2,211.9	2,275.6	1,591.3	1,578.6
Gastos por intereses	126.9	176.5	379.9	451.5	427.6	436.0	270.0	334.0
Margen Financiero	1,002.9	1,354.7	1,763.3	1,770.6	1,784.3	1,839.6	1,321.3	1,244.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	768.6	706.4	635.3	472.0	449.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	737.8	935.6	1,072.5	1,002.1	1,078.0	1,204.3	849.3	794.8
Comisiones y tarifas cobradas	13.6	15.5	5.7	4.1	4.6	4.7	4.6	3.7
Comisiones y tarifas pagadas	21.0	21.5	15.4	12.4	11.7	10.2	11.0	11.3
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	-77.9	0.3	2.4	1.9	1.9	2.0	2.4	4.5
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	652.5	929.9	1,065.2	995.7	1,072.8	1,200.9	845.2	791.7
Gastos de administración y promoción	480.1	716.5	1,043.6	1,092.0	1,092.7	1,109.4	810.3	775.7
Resultado de la Operación	172.4	213.5	21.5	-96.3	-19.9	91.5	34.9	16.0
ISR y PTU Causado	46.3	71.5	20.2	0.5	0.0	27.4	6.4	14.6
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	28.5	1.4

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.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	2.5%	2.0%	4.5%	4.8%	5.0%	4.5%	2.3%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	16.9%	12.9%	19.7%	22.3%	20.2%	19.0%	16.9%	20.5%
Min Ajustado	31.4%	32.0%	26.9%	23.0%	24.5%	25.9%	29.7%	23.1%
ROA	5.1%	4.5%	0.0%	-2.0%	-0.4%	1.3%	1.2%	-0.5%
Índice de Eficiencia	52.3%	53.1%	59.4%	61.9%	61.4%	60.4%	59.1%	60.1%
Índice de Capitalización	26.4%	16.7%	14.5%	12.1%	11.3%	11.6%	13.3%	14.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	3.2	4.1	4.2	4.4	4.6	3.9	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	1.1
Spread de Tasas	40.9%	44.7%	42.6%	39.2%	39.2%	38.2%	45.0%	36.9%
Tasa Activa	48.0%	52.3%	53.7%	51.0%	50.4%	49.0%	55.8%	48.3%
Tasa Pasiva	7.2%	7.6%	11.1%	11.9%	11.2%	10.7%	10.8%	11.4%

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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual					Trimestral	
Escenario de Estrés	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	28.5	1.4
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	267.8	419.2	703.8	775.4	706.4	635.3	475.6	463.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	265.1	419.2	690.8	768.6	706.4	635.3	472.0	449.8
Depreciación y Amortización	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	3.6	14.0
Flujo Generado por Resultado Neto	393.9	561.2	705.1	678.6	686.5	699.3	504.1	465.2
Inversiones en valores	0.0	0.0	0.0	-82.1	-2.6	-2.7	0.0	-1,031.2
Aumento en la cartera de credito	-359.1	-1,522.8	-871.1	-951.0	-882.0	-839.6	-784.8	-315.8
Otras Cuentas por Cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-9.2	16.8	14.9	-111.6	-174.0
Impuestos diferidos (a favor)	-28.1	-54.7	-139.9	11.5	20.1	18.5	-17.0	-1.0
Otros activos misc.	-79.3	-81.1	-61.8	-15.3	-11.3	-11.5	-66.6	-59.3
Captacion	797.2	516.7	995.4	-215.8	433.0	-217.5	963.8	132.9
Prestamos de Bancos	-196.4	244.6	173.9	-212.3	28.3	287.5	-136.4	-224.1
Otras Cuentas por Pagar	43.1	25.7	30.8	-22.9	5.8	6.1	82.8	57.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	-2.1	5.3	4.0	-0.5	0.0	0.0	5.5	-2.2
Aumento por partidas relacionadas con la operación	164.1	-907.0	124.7	-1,497.6	-392.0	-744.2	-64.3	-1,617.4
Recursos Generados en la Operación	557.9	-345.8	829.8	-819.0	294.5	-44.9	439.8	-1,152.2
Actividades de Financiamiento								
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	-3.0	-0.0
Actividades de Inversión								
Adquisición de mobiliario y equipo	-2.8	-41.4	-22.2	0.0	0.0	0.0	-22.2	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	414.5	-1,152.2
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	918.7	332.6
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-119.9	21.9	46.4	24.7	-156.1

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	3T23	3T24
Resultado Neto	126.1	142.0	1.3	-96.8	-19.9	64.0	28.5	1.4
+ Estimaciones Preventivas	265.1	419.2	690.8	768.6	706.4	635.3	472.0	449.8
- Castigos	-313.5	-370.1	-611.4	-766.4	-687.1	-673.9	-450.7	-504.5
+ Depreciación	2.7	0.0	13.0	6.8	0.0	0.0	3.6	14.0
+ Otras cuentas por cobrar	-11.2	-40.6	-6.7	-9.2	16.8	14.9	-111.6	-174.0
+ Otras cuentas por pagar	43.1	25.7	30.8	-22.9	5.8	6.1	82.8	57.3
Flujo Libre de Efectivo	112.2	176.1	117.9	-119.9	21.9	46.4	24.7	-156.1



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario

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

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo. ¿

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 3T24
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)	En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las Instituciones Calificadoras de Valores, y según se nos fue informado, el 24 de enero de 2025 Moody's Local México asignó la calificación de "ML A-1.mx" al programa de deuda de corto plazo de Crediclub.

*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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS