

Crediclub LP
HR A
Perspectiva
Positiva

Crediclub CP
HR2

Instituciones Financieras
2 de julio de 2025
A NRSRO Rating**

2023
HR A+
Revisión en Proceso

2024
HR A
Perspectiva Negativa

2025
HR A
Perspectiva Positiva



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR A, modificando la Perspectiva Negativa a Positiva, y ratificó la calificación de HR2 para Crediclub

La ratificación de las calificaciones para Crediclub¹ se basa en la evolución y posición financiera en los últimos 12 meses (12m), así como por la inyección de capital recibida en el último trimestre del 2024. En este sentido, se observa un fortalecimiento en la posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 42.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.0x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al cierre de marzo de 2025 (1T25) (vs. 12.9%, 4.3x y 1.2x al 1T24; 23.6%, 3.5x y 1.6x en el escenario base). Esta mejora se atribuye a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9m durante el 4T24. Asimismo, se observa una recuperación en los niveles de rentabilidad, atribuido a una disminución en la generación de estimaciones preventivas, ya que se observa una mejora en la calidad de la cartera y una optimización de gastos administrativos, por lo que el resultado neto 12m resultó en un monto de P\$97.1m, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 1.7% al 1T25 (vs. -P\$58.4m y -1.2% al 1T24 y P\$112.3m y 2.1% en el escenario base). Por su parte, se observa una recuperación en la calidad de la cartera, lo cual se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.2% y 17.2% al 1T25 (vs. 3.0% y 21.1% al 1T24 y 2.6% y 17.6% en el escenario base). En cuanto al análisis cuantitativo de Crediclub, HR Ratings mantiene su percepción en niveles *promedio* para factores ambientales y en niveles *promedio* y *superior* para factores sociales y de gobierno corporativo.

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) Supuestos y Resultados: Crediclub	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total	3,080.2	3,092.7	2,965.6	3,225.3	3,103.4	3,555.8	4,196.1	5,121.2	2,880.5	2,447.5	2,132.8
Cartera Vigente	2,987.7	3,024.5	2,904.9	3,080.8	3,002.8	3,463.2	4,067.9	4,949.0	2,693.0	2,294.8	2,007.3
Cartera Vencida	92.5	68.2	60.7	144.5	100.6	92.6	128.2	172.2	187.5	152.7	125.5
Estimaciones Preventivas 12m	728.0	524.2	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	832.6	633.3	494.0
Gastos de Administración 12m	1,059.6	1,066.2	716.5	1,043.6	1,022.7	1,411.9	1,438.3	1,582.7	1,057.7	791.0	663.2
Resultado Neto 12m	-58.4	97.1	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-299.5	-271.1	-194.4
Índice de Morosidad	3.0%	2.2%	2.0%	4.5%	3.2%	2.6%	3.1%	3.4%	6.5%	6.2%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	21.1%	17.2%	12.9%	19.7%	20.0%	17.1%	16.2%	15.3%	25.8%	26.5%	25.0%
Min Ajustado	24.4%	24.7%	32.0%	26.9%	23.1%	31.2%	32.9%	34.1%	15.6%	12.4%	12.4%
Índice de Eficiencia	60.6%	62.1%	53.1%	59.4%	60.9%	62.6%	59.9%	59.7%	66.5%	68.6%	68.9%
ROA Promedio	-1.2%	1.7%	4.5%	0.0%	0.6%	2.7%	3.0%	3.2%	-5.3%	-5.6%	-4.4%
Índice de Capitalización	12.9%	42.0%	16.7%	14.5%	42.3%	40.5%	43.8%	40.3%	37.1%	33.2%	30.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.0	3.2	4.1	3.5	2.0	1.7	1.6	2.0	2.1	2.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.7	1.2	1.2	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.4
Spread de Tasas	40.2%	33.7%	44.7%	42.6%	34.2%	39.6%	43.5%	45.1%	29.5%	24.7%	23.0%
Tasa Activa	51.5%	44.8%	52.3%	53.7%	45.4%	50.5%	53.8%	54.8%	40.8%	35.6%	33.4%
Tasa Pasiva	11.3%	11.1%	7.6%	11.1%	11.2%	10.9%	10.2%	9.7%	11.4%	10.9%	10.4%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 42.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.0x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al cierre de marzo de 2025 (1T25) (vs. 12.9%, 4.3x y 1.2x al 1T24 y 23.6%, 3.5x y 1.6x en el escenario base).** Esto se atribuye a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9m durante el 4T24.
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad de la SOFIPO, con un resultado 12m de P\$97.1m al 1T25 (vs. -P\$58.4m al 1T24 y P\$112.3m en el escenario base); esto se refleja en una recuperación en el ROA Promedio a 1.7% al 1T25 (vs. -1.2% al 4T24 y 2.1% en el escenario base).** Tanto la disminución en las estimaciones preventivas por una mejora en la calidad de la cartera como la optimización en los gastos administrativos contribuyeron para una recuperación de los niveles de rentabilidad de la SOFIPO.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.2% y 17.2% al 1T25 (vs. 3.0% y 21.2% al 4T24 y 2.6% y 17.6% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa una disminución de 28.0% anual en la cartera vencida, así como una disminución en los castigos 12m por un monto de P\$558.0m en marzo de 2025 (vs. P\$704.7m en marzo de 2024 y P\$708.9m en el escenario base).
- **Disminución en el spread de tasas, al cerrar en niveles de 33.7% al 1T25 (vs. 40.2% al 1T24 y 41.7% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente a la disminución en la tasa activa en un nivel de 44.8% al 1T24 (vs. 40.2% al 1T24 y 52.7% en el escenario base), atribuido a un efecto de un mayor monto de disponibilidades e inversiones en valores.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortaleza en la posición de solvencia.** Se espera que los niveles de capitalización se ubiquen en un nivel de 40.5% al 4T25 y 40.3% al 4T27, atribuido al crecimiento en originación de las operaciones de crédito tras el proceso de capitalización.



- **Elevado crecimiento de la cartera de crédito.** HR Ratings espera un crecimiento anual promedio de 18.2% en la cartera de crédito en los próximos tres ejercicios, en línea con la estrategia de la SOFIPO de incrementar la originación de la cartera de consumo y la disponibilidad de recursos.
- **Adecuados niveles en la calidad de la cartera.** Con ello, se esperaría una tendencia de crecimiento orgánico en el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.6% y 17.1% al 4T25 y 3.4% y 15.3% al 4T27 (vs. 3.2% y 20.0% al 4T24).
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad.** Con ello se esperaría un resultado neto de P\$170.1m en 2025 y de P\$204.1m en 2027, lo cual se traduciría en un nivel de ROA Promedio de 2.7% y 3.2% respectivamente (vs. P\$33.2m y 0.6% en 2024).

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 2025, se observa un ligero incremento de los pasivos con costo a P\$4,185.0m (vs. P\$4,099.7m en marzo de 2024); sin embargo, se observa que el fondeo está compuesto únicamente una línea en la Banca de Desarrollo y otra en Banca de Fomento, 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 13.3% al 1T25 (vs. 17.7% al 1T24).
- **Adecuada evolución en los buckets de morosidad, con una participación mayoritaria en el cajón de 0 días de atraso con 90.3% en marzo de 2025 (vs. 84.1% en marzo de 2024).** La evolución en los buckets se debe a los adecuados procesos de cobranza y seguimiento que la Empresa implementó en los últimos 12 meses.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Elevados niveles en el índice de capitalización de manera sostenida por encima de 40.0%.** Dicho incremento le permitiría a la SOFIPO incrementar su capacidad para la absorción de pérdidas y mantener una adecuada posición de solvencia.
- **Incremento en la rentabilidad a niveles iguales o superiores a 3.2%.** Una generación sostenida de resultados en los próximos trimestres reflejaría una adecuada posición financiera.
- **Mejora en la calidad de la cartera al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustada en niveles de 2.0% y 15.0% o inferiores.** El reforzamiento en los procesos de originación, seguimiento y cobranza tendría un impacto positivo en su calidad de activos, lo cual impactaría en una menor generación de estimaciones preventivas.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de capitalización, rentabilidad e incremento en la morosidad.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 20.0%, así como un nivel de ROA Promedio inferior a 1.5% y un aumento en los niveles de morosidad de la cartera en niveles superiores a 5.0% de forma sostenida, la calificación podría ser revisada a la baja.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	3,803.3	5,181.9	6,365.6	6,102.4	6,004.7	6,901.5	5,179.0	6,354.4
Disponibilidades	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	455.6	1,405.2	531.3
Inversiones en valores	0.0	0.0	1,704.2	1,351.1	553.4	450.8	100.6	1,853.4
Total Cartera de Crédito Neto	2,850.7	3,031.0	2,963.1	3,435.7	4,029.6	4,897.4	2,945.1	2,991.3
Cartera de Crédito Total	2,965.6	3,225.3	3,103.4	3,555.8	4,196.1	5,121.2	3,080.2	3,092.7
Cartera de crédito vigente	2,904.9	3,080.8	3,002.8	3,463.2	4,067.9	4,949.0	2,987.7	3,024.5
Créditos comerciales	2,883.2	3,075.9	2,998.1	3,454.2	4,064.9	4,948.0	2,983.4	3,010.2
Créditos de consumo	21.7	4.9	4.7	9.0	3.1	1.0	4.4	14.3
Cartera de crédito vencida	60.7	144.5	100.6	92.6	128.2	172.2	92.5	68.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-114.9	-194.3	-140.3	-120.1	-166.5	-223.8	-135.1	-101.4
Otros Activos	448.5	666.1	951.1	1,007.5	1,051.7	1,097.7	728.2	978.5
Otras cuentas por cobrar	52.8	59.5	245.1	269.4	280.3	291.7	108.0	261.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	67.1	76.3	68.0	69.4	75.5	81.9	69.5	68.0
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	130.6	270.4	246.6	250.8	260.9	271.5	275.1	243.4
Otros activos misc.	198.0	259.8	391.3	417.8	434.8	452.4	275.5	405.5
Pasivo	2,980.4	4,184.5	4,358.4	3,925.1	3,644.9	4,337.6	4,238.4	4,340.2
Captación tradicional	2,541.2	3,536.6	3,849.8	3,510.2	3,223.0	3,968.5	3,583.0	3,840.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	718.4	1,064.2	1,065.2	891.9	1,098.0	1,143.5	1,072.8	1,067.5
Depósitos a plazo	1,772.6	2,472.4	2,784.6	2,618.3	2,125.0	2,825.0	2,510.2	2,773.2
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	335.0	508.9	352.2	254.8	255.0	195.0	516.7	344.3
De corto plazo	290.6	494.1	352.2	254.5	254.7	194.8	516.7	343.9
De largo plazo	44.4	14.8	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4
Otras cuentas por pagar	98.7	129.5	150.0	154.7	161.5	168.7	129.8	149.7
ISR y PTU	16.6	27.0	28.4	13.4	14.5	15.7	41.3	12.6
Acreed. diversos y otras	82.1	102.5	121.6	141.3	147.0	153.0	88.5	137.1
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.4	9.4	6.4	5.4	5.4	5.4	8.9	5.4
Capital Contable	823.0	997.4	2,007.2	2,177.3	2,359.8	2,563.9	940.6	2,014.3
Capital mayoritario	823.0	997.4	2,007.2	2,177.3	2,359.8	2,563.9	940.6	2,014.3
Capital contribuido	192.8	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	367.6	1,339.6
Capital social	172.6	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	172.6	261.2
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	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	174.8	0.0
Capital ganado	630.1	629.8	667.7	837.8	1,020.3	1,224.3	573.0	674.7
Reservas de capital	61.5	75.7	75.8	75.8	75.8	75.8	75.7	75.8
Resultado de ejercicios anteriores	426.6	552.8	559.9	593.2	763.3	945.7	560.1	593.2
Resultado neto mayoritario	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-56.8	7.0
Otros	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-6.0	-1.3
Deuda Neta	2,470.8	2,690.2	1,900.5	2,260.4	2,716.0	3,425.7	2,723.8	1,950.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Ingresos por intereses	1,531.3	2,143.2	2,122.3	2,694.7	2,779.5	3,020.0	511.8	555.8
Gastos por intereses	176.5	379.9	448.0	432.7	372.6	365.3	110.7	111.6
Margen Financiero	1,354.7	1,763.3	1,674.4	2,262.0	2,406.9	2,654.7	401.2	444.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	203.0	131.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	935.6	1,072.5	1,079.0	1,661.8	1,703.1	1,877.1	198.2	312.5
Comisiones y tarifas cobradas	15.5	5.7	5.3	7.3	8.8	10.3	1.0	1.7
Comisiones y tarifas pagadas	21.5	15.4	15.5	20.0	22.9	25.1	3.6	5.7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	0.3	2.4	14.1	5.6	10.0	12.0	0.5	-3.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	929.9	1,065.2	1,082.8	1,654.7	1,699.0	1,874.3	196.1	305.3
Gastos de administración y promoción	716.5	1,043.6	1,022.7	1,411.9	1,438.3	1,582.7	252.1	295.6
Resultado de la Operación	213.5	21.5	60.1	242.7	260.7	291.6	-55.9	9.8
ISR y PTU Causado	71.5	20.2	26.9	71.3	78.2	87.5	0.9	1.4
Resultado Neto	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-56.8	7.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.0%	4.5%	3.2%	2.6%	3.1%	3.4%	3.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	12.9%	19.7%	20.0%	17.1%	16.2%	15.3%	21.1%	17.2%
Min Ajustado	32.0%	26.9%	23.1%	31.2%	32.9%	34.1%	24.4%	24.7%
ROA Promedio	4.5%	0.0%	0.6%	2.7%	3.0%	3.2%	-1.2%	1.7%
Índice de Eficiencia	53.1%	59.4%	60.9%	62.6%	59.9%	59.7%	60.6%	62.1%
Índice de Capitalización	16.7%	14.5%	42.3%	40.5%	43.8%	40.3%	12.9%	42.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	4.1	3.5	2.0	1.7	1.6	4.3	3.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.7	1.6	1.6	1.5	1.2	1.7
Spread de Tasas	44.7%	42.6%	34.2%	39.6%	43.5%	45.1%	40.2%	33.7%
Tasa Activa	52.3%	53.7%	45.4%	50.5%	53.8%	54.8%	51.5%	44.8%
Tasa Pasiva	7.6%	11.1%	11.2%	10.9%	10.2%	9.7%	11.3%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Escenario Base								
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-56.8	7.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	419.2	703.8	609.4	600.3	703.8	777.6	209.8	131.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	203.0	131.8
Depreciación y Amortización	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	6.8	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	561.2	705.1	642.7	770.4	886.2	981.7	152.9	138.8
Inversiones en valores	0.0	0.0	-1,704.2	353.0	797.7	102.7	-100.6	-149.2
Aumento en la cartera de credito	-1,522.8	-871.1	-527.5	-1,072.9	-1,297.7	-1,645.4	-117.1	-160.0
Otras Cuentas por Cobrar	-40.6	-6.7	-185.6	-24.3	-10.9	-11.4	-48.5	-16.4
Impuestos diferidos (a favor)	-54.7	-139.9	23.8	-4.2	-10.2	-10.6	-4.7	3.2
Otros activos misc.	-81.1	-61.8	-131.5	-26.5	-17.0	-17.7	-15.7	-14.2
Captacion	516.7	995.4	313.2	-339.6	-287.2	745.5	46.4	-9.1
Prestamos de Bancos	244.6	173.9	-156.7	-97.4	0.2	-60.0	7.7	-8.0
Otras Cuentas por Pagar	25.7	30.8	20.5	4.7	6.8	7.2	0.3	-0.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	5.3	4.0	-3.1	-0.9	0.0	0.0	-0.5	-0.9
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-907.0	124.7	-2,351.0	-1,208.1	-818.2	-889.7	-232.6	-354.9
Recursos Generados en la Operación	-345.8	829.8	-1,708.4	-437.7	68.0	92.0	-79.7	-216.0
Actividades de Financiamiento	-4.3	173.1	976.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	174.8	971.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-4.3	-1.6	4.7	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Actividades de Inversión	-41.4	-22.2	-5.8	-1.4	-6.1	-6.4	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-41.4	-22.2	-5.8	-1.4	-6.1	-6.4	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-391.6	980.7	-737.6	-439.1	61.9	85.6	-79.7	-216.0
Disponibilidad al principio del periodo	895.7	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	1,484.9	747.3
Disponibilidades al final del periodo	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	455.6	1,405.2	531.3
Flujo Libre de Efectivo	176.1	117.9	-171.9	130.3	224.8	977.5	-157.4	-48.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-56.8	7.0
+ Estimaciones Preventivas	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	203.0	131.8
- Castigos	-370.1	-611.4	-649.4	-620.5	-657.4	0.0	-262.1	-170.7
+ Depreciación	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	6.8	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-40.6	-6.7	-185.6	-24.3	-10.9	-11.4	-48.5	-16.4
+ Otras cuentas por pagar	25.7	30.8	20.5	4.7	6.8	7.2	0.3	-0.3
Flujo Libre de Efectivo	176.1	117.9	-171.9	130.3	224.8	977.5	-157.4	-48.5



Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	3,803.3	5,181.9	6,365.6	5,009.3	4,602.3	4,341.1	5,179.0	6,354.4
Disponibilidades	504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	163.3	1,405.2	531.3
Inversiones en valores	0.0	0.0	1,704.2	1,323.5	1,364.9	1,407.7	100.6	1,853.4
Total Cartera de Crédito Neto	2,850.7	3,031.0	2,963.1	2,655.8	2,264.7	2,001.2	2,945.1	2,991.3
Cartera de Crédito Total	2,965.6	3,225.3	3,103.4	2,880.5	2,447.5	2,132.8	3,080.2	3,092.7
Cartera de crédito vigente	2,904.9	3,080.8	3,002.8	2,693.0	2,294.8	2,007.3	2,987.7	3,024.5
Créditos comerciales	2,883.2	3,075.9	2,998.1	2,676.7	2,279.2	1,992.3	2,983.4	3,010.2
Créditos de consumo	21.7	4.9	4.7	16.3	15.6	15.0	4.4	14.3
Cartera de crédito vencida	60.7	144.5	100.6	187.5	152.7	125.5	92.5	68.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-114.9	-194.3	-140.3	-224.7	-182.8	-131.6	-135.1	-101.4
Otros Activos	448.5	666.1	951.1	866.3	806.3	768.9	728.2	978.5
Otras cuentas por cobrar	52.8	59.5	245.1	174.8	121.7	85.4	108.0	261.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	67.1	76.3	68.0	68.0	68.0	68.0	69.5	68.0
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	130.6	270.4	246.6	229.1	211.3	194.9	275.1	243.4
Otros activos misc.	198.0	259.8	391.3	394.3	405.3	420.5	275.5	405.5
Pasivo	2,980.4	4,184.5	4,358.4	3,301.6	3,165.7	3,098.9	4,238.4	4,340.2
Captación tradicional	2,541.2	3,536.6	3,849.8	2,918.9	2,777.5	2,765.0	3,583.0	3,840.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	718.4	1,064.2	1,065.2	1,060.6	1,012.5	722.5	1,072.8	1,067.5
Depósitos a plazo	1,772.6	2,472.4	2,784.6	1,858.3	1,765.0	2,042.5	2,510.2	2,773.2
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	335.0	508.9	352.2	254.8	255.0	195.0	516.7	344.3
De corto plazo	290.6	494.1	352.2	254.5	254.7	194.8	516.7	343.9
De largo plazo	44.4	14.8	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4
Otras cuentas por pagar	98.7	129.5	150.0	122.4	127.8	133.5	129.8	149.7
ISR y PTU	16.6	27.0	28.4	10.5	11.3	12.3	41.3	12.6
Acreed. diversos y otras	82.1	102.5	121.6	111.9	116.5	121.2	88.5	137.1
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.4	9.4	6.4	5.4	5.4	5.4	8.9	5.4
Capital Contable	823.0	997.4	2,007.2	1,707.7	1,436.6	1,242.2	940.6	2,014.3
Capital mayoritario	823.0	997.4	2,007.2	1,707.7	1,436.6	1,242.2	940.6	2,014.3
Capital contribuido	192.8	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	367.6	1,339.6
Capital social	172.6	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	172.6	261.2
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	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	174.8	0.0
Capital ganado	630.1	629.8	667.7	368.1	97.0	-97.4	573.0	674.7
Reservas de capital	61.5	75.7	75.8	75.8	75.8	75.8	75.7	75.8
Resultado de ejercicios anteriores	426.6	552.8	559.9	593.2	293.6	22.5	560.1	593.2
Resultado neto mayoritario	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	-56.8	7.0
Otros	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-6.0	-1.3
Deuda Neta	2,470.8	2,690.2	1,900.5	1,808.9	1,629.0	1,522.5	2,723.8	1,950.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	1,531.3	2,143.2	2,122.3	2,007.3	1,493.3	1,271.9	511.8	555.8
Gastos por intereses	176.5	379.9	448.0	410.2	339.6	307.3	110.7	111.6
Margen Financiero	1,354.7	1,763.3	1,674.4	1,597.1	1,153.8	964.6	401.2	444.2
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	832.6	633.3	494.0	203.0	131.8
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	935.6	1,072.5	1,079.0	764.5	520.5	470.6	198.2	312.5
Comisiones y tarifas cobradas	15.5	5.7	5.3	6.7	5.8	5.0	1.0	1.7
Comisiones y tarifas pagadas	21.5	15.4	15.5	18.5	15.1	15.5	3.6	5.7
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	0.3	2.4	14.1	5.3	8.8	8.8	0.5	-3.2
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	929.9	1,065.2	1,082.8	758.0	519.9	468.8	196.1	305.3
Gastos de administración y promoción	716.5	1,043.6	1,022.7	1,057.7	791.0	663.2	252.1	295.6
Resultado de la Operación	213.5	21.5	60.1	-299.8	-271.1	-194.4	-55.9	9.8
ISR y PTU Causado	71.5	20.2	26.9	-1.6	0.0	0.0	0.9	1.4
Resultado Neto	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	-56.8	7.0

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Índice de Morosidad	2.0%	4.5%	3.2%	6.5%	6.2%	5.9%	3.0%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	12.9%	19.7%	20.0%	25.8%	26.5%	25.0%	21.1%	17.2%
Min Ajustado	32.0%	26.9%	23.1%	15.6%	12.4%	12.4%	24.4%	24.7%
ROA	4.5%	0.0%	0.6%	-5.3%	-5.6%	-4.4%	-1.2%	1.7%
Índice de Eficiencia	53.1%	59.4%	60.9%	66.5%	68.6%	68.9%	60.6%	62.1%
Índice de Capitalización	16.7%	14.5%	42.3%	37.1%	33.2%	30.7%	12.9%	42.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	4.1	3.5	2.0	2.1	2.3	4.3	3.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.7	1.6	1.5	1.4	1.2	1.7
Spread de Tasas	44.7%	42.6%	34.2%	29.5%	24.7%	23.0%	40.2%	33.7%
Tasa Activa	52.3%	53.7%	45.4%	40.8%	35.6%	33.4%	51.5%	44.8%
Tasa Pasiva	7.6%	11.1%	11.2%	11.4%	10.9%	10.4%	11.3%	11.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Escenario Estrés								
Actividades de Operación								
Resultado Neto del Periodo	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	-56.8	7.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	419.2	703.8	609.4	832.6	633.3	494.0	209.8	131.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	832.6	633.3	494.0	203.0	131.8
Depreciación y Amortización	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	6.8	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	561.2	705.1	642.7	533.1	362.1	299.6	152.9	138.8
Inversiones en valores	0.0	0.0	-1,704.2	380.7	-41.5	-42.8	-100.6	-149.2
Aumento en la cartera de credito	-1,522.8	-871.1	-527.5	-525.4	-242.2	-230.5	-117.1	-160.0
Otras Cuentas por Cobrar	-40.6	-6.7	-185.6	70.2	53.1	36.3	-48.5	-16.4
Impuestos diferidos (a favor)	-54.7	-139.9	23.8	17.5	17.8	16.4	-4.7	3.2
Otros activos misc.	-81.1	-61.8	-131.5	-3.0	-11.0	-15.3	-15.7	-14.2
Captacion	516.7	995.4	313.2	-930.9	-141.4	-12.5	46.4	-9.1
Prestamos de Bancos	244.6	173.9	-156.7	-97.4	0.2	-60.0	7.7	-8.0
Otras Cuentas por Pagar	25.7	30.8	20.5	-27.6	5.4	5.7	0.3	-0.3
Creditos diferidos y cobros anticipados	5.3	4.0	-3.1	-0.9	0.0	0.0	-0.5	-0.9
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-907.0	124.7	-2,351.0	-1,116.7	-359.5	-302.7	-232.6	-354.9
Recursos Generados en la Operación	-345.8	829.8	-1,708.4	-583.6	2.6	-3.1	-79.7	-216.0
Actividades de Financiamiento	-4.3	173.1	976.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	174.8	971.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-4.3	-1.6	4.7	0.0	0.0	0.0	-0.0	0.0
Actividades de Inversión	-41.4	-22.2	-5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	-41.4	-22.2	-5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	-391.6	980.7	-737.6	-583.6	2.6	-3.1	-79.7	-216.0
Disponibilidad al principio del periodo	895.7	504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	1,484.9	747.3
Disponibilidades al final del periodo	504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	163.3	1,405.2	531.3
Flujo Libre de Efectivo	176.1	117.9	-171.9	-172.5	-254.4	341.6	-157.4	-48.5

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Resultado Neto	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	-56.8	7.0
+ Estimaciones Preventivas	419.2	690.8	595.4	832.6	633.3	494.0	203.0	131.8
- Castigos	-370.1	-611.4	-649.4	-748.3	-675.1	0.0	-262.1	-170.7
+ Depreciación	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	6.8	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-40.6	-6.7	-185.6	70.2	53.1	36.3	-48.5	-16.4
+ Otras cuentas por pagar	25.7	30.8	20.5	-27.6	5.4	5.7	0.3	-0.3
Flujo Libre de Efectivo	176.1	117.9	-171.9	-172.5	-254.4	341.6	-157.4	-48.5



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 / Perspectiva Negativa / HR2
Fecha de última acción de calificación	10 de julio de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T25
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 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.
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 of 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