

CREDICL Programa Dual

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



Credit
Rating
Agency

CREDICL
Programa Dual
HR2

Instituciones Financieras
29 de abril de 2026
A NRSRO Rating*

Septiembre 2025

HR2

Enero 2026

HR2

Abril 2026

HR2



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

La ratificación 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 2 de julio de 2025, y que puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la calificación de corto plazo de Crediclub se basa en los sólidos niveles de solvencia que presenta la Empresa, así como la posición financiera en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, se observa una sólida posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 36.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al cierre de marzo de 2026 (1T26) (vs. 42.0%, 3.0x y 1.7x al 1T25; 40.3%, 1.9x y 1.6x en el escenario base). Por su parte, se observa una disminución en los niveles de rentabilidad, atribuido al incremento en la generación de estimaciones preventivas y en los gastos administrativos de la SOFIPO, con ello el resultado neto 12m resultó en un monto de P\$75.5m, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 1.4% al 1T26 (vs. P\$97.1m y 1.7% al 1T25; P\$194.6m y 3.2% en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el índice de morosidad y de morosidad ajustado, los cuales resultaron en niveles de 3.1% y 17.5% al 1T26 (vs. 2.2% y 17.2% al 1T25; 3.1% y 16.1% en el escenario base).

El Programa Dual de Crediclub se pretende autorizar por un monto de hasta P\$2,000.0 millones o su equivalente en UDI's con el carácter de revolvente. Las emisiones que se realicen al amparo del Programa podrán ser de corto plazo y de largo plazo,

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

sin que el saldo insoluto de las emisiones de corto plazo exceda un monto de P\$500.0 millones o su equivalente en UDI's. 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	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información de la SOFIPO.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 36.5%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.1x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x al 1T26 (vs. 42.0%, 3.0x y 1.7x al 1T25; 40.3%, 1.9x y 1.6x en el escenario base).** HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclub presenta niveles adecuados, lo cual se refleja en la capacidad de la SOFIPO de hacer frente a posibles pérdidas de los activos.
- **Disminución en los niveles de rentabilidad de la SOFIPO, con un resultado 12m de P\$75.5m en marzo de 2026 (vs. P\$97.1m en marzo de 2025; P\$194.6m en el escenario base); esto se refleja en un ROA Promedio de 1.4% al 1T26 (vs. 1.7% al 1T25 y 3.2% en el escenario base).** El incremento observado de las estimaciones preventivas, así



como de los gastos administrativos contribuyeron a que la SOFIPO presentara un menor resultado a lo observado en el ejercicio anterior.

- **Deterioro en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.1% y 17.5% al 1T26 (vs. 2.2% y 17.2% al 1T25; 3.1% y 16.1% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un incremento de 51.4% anual en la cartera vencida, la cual paso de P\$68.2m en marzo de 2025 a P\$103.2m en marzo de 2026 (vs. P\$116.3m en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortaleza en la posición de solvencia.** Se espera que los niveles de capitalización se ubiquen en un nivel de 43.8% al 4T26 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 20.0% en la cartera de crédito en los próximos dos 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 3.1% y 16.2% al 4T26 y 3.4% y 15.3% al 4T27.
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad.** Con ello, se esperaría un resultado neto de P\$182.5m en 2026 y de P\$204.1m en 2027, lo cual se traduciría en un nivel de ROA Promedio de 3.0% y 3.2% respectivamente.

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 2026, se observa una disminución de los pasivos con costo a P\$3,662.3m (vs. P\$4,185.0m en marzo de 2025). 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.

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.

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 Programa de deuda de Corto Plazo obtuvo la calificación de “ML A-1.mx” por parte de Moody’s Local, la cual fue otorgada con fecha del 16 de febrero de 2026.



@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 2 de julio de 2025.

Figura 1. Supuestos y Resultados: Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: Crediclub	Resultados Observados		Escenario Calificación 2025	
	1T25	1T26	Base 1T26*	Estrés 1T26*
Cartera Total	3,092.7	3,375.2	3,790.1	2,779.1
Cartera Vigente	3,024.5	3,272.0	3,673.9	2,608.8
Cartera Vencida	68.2	103.2	116.3	170.3
Estimaciones Preventivas 12m	524.2	642.4	636.8	866.2
Gastos de Administración 12m	1,066.2	1,380.5	1,452.4	971.4
Resultado Neto 12m	97.1	75.5	194.6	-373.6
Índice de Morosidad	2.2%	3.1%	3.1%	6.1%
Índice de Morosidad Ajustado	17.2%	17.5%	16.1%	26.4%
Min Ajustado	24.7%	28.1%	32.8%	12.8%
Índice de Eficiencia	62.1%	64.9%	61.4%	66.5%
ROA Promedio	1.7%	1.4%	3.2%	-7.0%
Índice de Capitalización	42.0%	36.5%	40.3%	35.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.0	2.1	1.9	1.9
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.5	1.6	1.6
Spread de Tasas	33.7%	38.0%	42.1%	28.3%
Tasa Activa	44.8%	46.9%	52.8%	39.6%
Tasa Pasiva	11.1%	8.9%	10.8%	11.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en el reporte de revisión anual con fecha del 2 de julio de 2025.

Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos doce meses, la cartera total de Crediclub presentó un crecimiento anual de 9.1%, la cual pasó de P\$3,092.7m en marzo de 2025 a P\$3,375.2m en marzo de 2026, lo cual resultó por debajo del escenario base (vs. P\$3,790.1m en el escenario base). Este resultado se atribuye al crecimiento orgánico de las operaciones de la SOFIPO. Por su parte, la cartera de crédito total promedio en los últimos 12m se ubicó en un monto de P\$3,249.3m en marzo de 2026, lo que se traduce en un incremento anual de 6.2% (vs. P\$3,058.6m en marzo de 2025; 13.0% y P\$3,455.5m en el escenario base).



Con respecto a la calidad de la cartera, se observa un incremento en el índice de morosidad, donde se muestra un nivel de 3.1% al 1T26 (vs. 2.2% al 1T25 y 3.1% en el escenario base). Esto se debe a un incremento en la cartera vencida, la cual paso de P\$68.2m en marzo de 2025 a P\$103.2m en marzo de 2026 (vs. P\$116.3m en el escenario base). Por su parte, se observa un ligero incremento en el índice de morosidad ajustado, el cual resultó en un nivel de 17.5% al 1T26 (vs. 17.2% al 1T25 y 16.1% en el escenario base). Con ello, se observa que la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por P\$592.7m (vs. P\$558.0m en marzo de 2025 y P\$587.2m en el escenario base).

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, 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\$151.1m en marzo de 2026 (vs. -P\$101.4m en marzo de 2025 y -P\$150.9m en el escenario base), esto en línea con el comportamiento observado de la cartera vencida. Con lo anterior, el índice de cobertura se mantuvo en un nivel de 1.5x al 1T26 (vs. 1.5x al 1T25 y 1.3x 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 ascendieron a P\$2,513.7m al cierre de marzo de 2026, reflejado en un crecimiento anual de 16.0% en comparación al periodo anterior (vs. P\$2,166.3m en marzo de 2025 y P\$2,788.7m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente crecimiento en la originación de la cartera, lo cual beneficio en la generación de ingresos por intereses. De igual manera, el comportamiento en la generación de ingresos por intereses se debe a un incremento en la tasa activa, la cual se ubicó en un nivel de 46.9% al 1T26 (vs. 44.8% al 1T25 y 52.8% en el escenario base).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se observa una disminución de 18.9% anual, lo cual resultó en un monto de P\$364.0m al cierre de marzo de 2026 (vs. P\$448.9m en marzo de 2025 y P\$418.7m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a un incremento en los pasivos con costo 12m, los cuales se ubicaron en un monto de P\$4,105.3m en marzo de 2026; incremento atribuido principalmente al crecimiento en la captación tradicional (vs. P\$4,027.1m en marzo de 2025 y P\$3,881.3m en el escenario base). Por su parte, se observa una disminución en la tasa pasiva, la cual se ubicó en un nivel de 8.9% al 1T26 (vs. 11.1% al 1T25 y 10.8% en el escenario base).

En línea con lo anterior, se observa un incremento en el *spread* de tasas, el cual se ubicó en un nivel de 38.0% al 1T26 (vs. 33.7% al 1T25 y 42.1% en el escenario base). Por su parte, se observa un incremento en el MIN Ajustado de la SOFIPO, el cual cerró en un nivel de 28.1% al 1T26 (vs. 24.7% al 1T25 y 32.8% en el escenario base). Este resultado se atribuye a un incremento de 22.6% anual en la generación de estimaciones preventivas 12m derivada de la mejora en la calidad de la cartera, lo cual resultó en un monto de P\$642.4m en marzo de 2026 (vs. P\$524.2m en marzo de 2025 y P\$636.8m en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Las comisiones y tarifas netas 12m continúan con una tendencia a la baja, al acumular un monto de -P\$15.3m en marzo de 2026 (vs. -P\$11.6m en marzo de 2025 y -P\$13.3m en el escenario base), lo cual se debe a un ligero incremento tanto en las comisiones pagadas como en las cobradas. Con ello, se observa un monto de comisiones cobradas 12m de P\$7.8m en marzo de 2026 (vs. P\$6.0m en marzo de 2025 y P\$7.6m en el escenario base), las cuales se componen de comisiones por disposición, supervisión y análisis de los créditos a PyME's (Pequeñas y Medianas Empresas). Por su parte, las comisiones pagadas 12m ascendieron a P\$23.1m en marzo de 2026 (vs P\$17.6m en marzo de 2025 y P\$20.8m 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 una disminución en el rubro de otros ingresos 12m, los cuales resultaron en -P\$5.8m en marzo de 2026 (vs. P\$10.4m en marzo de 2025 y P\$10.4m en el escenario base). Tomando en consideración lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m presentaron un aumento de 16.7% anual, lo cual ascendió a un monto de P\$1,486.1m en marzo de 2026 (vs. P\$1,192.0m en marzo de 2025 y P\$1,730.4m en el escenario base).

Finalmente, con relación a los gastos administrativos 12m, ascendieron a P\$1,380.5m en marzo de 2026, lo que se refleja en un incremento anual de 29.5% (vs. P\$1,066.2m en marzo de 2025 y P\$1,452.4m en el escenario base). Este resultado se debe principalmente a las inversiones en tecnología orientadas a la digitalización de la SOFIPO. Estas inversiones se enfocaron en el desarrollo de aplicaciones para la oferta de productos, la diversificación de la cartera de crédito y la adquisición de licencias que permiten operar sin necesidad de sucursales físicas. Con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 64.9% al 1T26 (vs. 62.1% al 1T25 y 61.4% 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.

Rentabilidad y Solvencia

Debido a los factores mencionados, donde destaca el incremento en el monto de estimaciones preventivas debido a un deterioro en la calidad de la cartera y el incremento de los gastos de administración, se observa una contracción en el resultado neto 12m, el cual resultó en un monto de P\$75.5m en marzo de 2026 (vs. P\$97.1m en marzo de 2025 y P\$194.6m en el escenario base). Lo anterior resultó en una disminución del ROA Promedio, el cual se ubicó en un nivel de 1.4% al 1T26, posicionándose en niveles moderados (vs. 1.7% al 1T25 y 3.2% en el escenario base).

Por parte de la solvencia de la SOFIPO, se observa un incremento en su capital contable a un monto de P\$2,027.4m en marzo de 2026 (vs. P\$2,014.3m en marzo de 2025 y P\$2,208.8m en el escenario base). Cabe resaltar que el capital básico está integrado por el capital contable de P\$2,014.3m, menos P\$273.2.4m de impuestos diferidos y P\$400.4m de otros activos, a excepción de pagos anticipados menores a un año. Con ello, el índice de capitalización se ubicó en un nivel de 36.5% al 1T26 (vs. 42.0% al 1T25 y 40.3% en el escenario base). HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclub presenta niveles adecuados, lo cual se refleja en la capacidad de la SOFIPO de hacer frente a posibles pérdidas de los activos.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta mostró una disminución al colocarse en 2.1x al 1T26, atribuido al saldo promedio en los pasivos con costo de la SOFIPO (vs. 3.0x al 1T25 y 1.9x en el escenario base). En línea con lo anterior, la



evolución de la captación tradicional mostró una disminución anual de 3.8%, la cual se ubicó en un monto de P\$3,694.5m en marzo de 2026 (vs. P\$3,840.7m en marzo de 2025 y P\$3,506.3m en el escenario base), los préstamos de bancos incrementaron a un monto de P\$449.8m en marzo de 2026 (vs. P\$344.3m en marzo de 2025 y P\$26838m en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta disminuyó a un nivel de 1.5x al 1T26 (vs. 1.7x al 1T25 y 1.6x 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

**Anexos Actualizados al 1T26. Proyecciones realizadas a partir del 2T26 incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha de publicación del 2 de julio de 2025.*

Escenario Base: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Escenario Base							
Activo	5,181.9	6,365.6	6,339.6	6,004.7	6,901.5	6,354.4	6,303.1
Disponibilidades	1,484.9	747.3	667.7	370.1	455.6	531.3	548.7
Inversiones en valores	0.0	1,704.2	430.5	553.4	450.8	1,853.4	518.1
Total Cartera de Crédito Neto	3,031.0	2,963.1	3,057.2	4,029.6	4,897.4	2,991.3	3,224.1
Cartera de Crédito Total	3,225.3	3,103.4	3,220.7	4,196.1	5,121.2	3,092.7	3,375.2
Cartera de crédito vigente	3,080.8	3,002.8	3,108.6	4,067.9	4,949.0	3,024.5	3,272.0
Créditos comerciales	3,075.9	2,998.1	2,865.2	4,064.9	4,948.0	3,010.2	3,013.2
Créditos de consumo	4.9	4.7	243.4	3.1	1.0	14.3	258.9
Cartera de crédito vencida	144.5	100.6	112.1	128.2	172.2	68.2	103.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-194.3	-140.3	-163.5	-166.5	-223.8	-101.4	-151.1
Otros Activos	666.1	951.1	1,083.0	1,051.7	1,097.7	978.5	1,118.9
Otras cuentas por cobrar	59.5	245.1	298.1	280.3	291.7	261.5	308.7
Inmuebles, mobiliario y equipo	76.3	68.0	73.8	75.5	81.9	68.0	76.1
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	270.4	246.6	275.1	260.9	271.5	243.4	273.2
Otros activos misc.	259.8	391.3	435.7	434.8	452.4	405.5	460.8
Pasivo	4,184.5	4,358.4	4,307.9	3,644.9	4,337.6	4,340.2	4,275.7
Captación tradicional	3,536.6	3,849.8	3,725.6	3,223.0	3,968.5	3,840.7	3,694.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,064.2	1,065.2	1,173.8	1,098.0	1,143.5	1,067.5	1,135.6
Depósitos a plazo	2,472.4	2,784.6	2,551.8	2,125.0	2,825.0	2,773.2	2,558.9
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	508.9	352.2	450.1	255.0	195.0	344.3	449.8
De corto plazo	494.1	352.2	450.1	254.7	194.8	343.9	449.8
De largo plazo	14.8	0.0	0.0	0.3	0.2	0.4	0.0
Otras cuentas por pagar	129.5	150.0	130.1	161.5	168.7	149.7	129.6
ISR y PTU	27.0	28.4	16.8	14.5	15.7	12.6	58.6
Acreed. diversos y otras	102.5	121.6	113.3	147.0	153.0	137.1	31.4
Créditos diferidos y cobros anticipados	9.4	6.4	2.1	5.4	5.4	5.4	1.7
Capital Contable	997.4	2,007.2	2,031.7	2,359.8	2,563.9	2,014.3	2,027.4
Capital mayoritario	997.4	2,007.2	2,031.7	2,359.8	2,563.9	2,014.3	2,027.4
Capital contribuido	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6
Capital social	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	261.2	261.2
Incremento por actualización del capital social pagado	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	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital ganado	629.8	667.7	692.2	1,020.3	1,224.3	674.7	687.9
Reservas de capital	75.7	75.8	79.1	75.8	75.8	75.8	79.1
Resultado de ejercicios anteriores	552.8	559.9	522.7	763.3	945.7	593.2	615.3
Resultado neto mayoritario	1.3	33.2	89.7	182.5	204.1	7.0	-7.2
Otros	0.0	-1.3	0.6	-1.3	-1.3	-1.3	0.6
Deuda Neta	2,690.2	1,900.5	3,207.6	2,716.0	3,425.7	1,950.0	3,207.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha del 2 de julio de 2025.



Escenario Base: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Escenario Base							
Ingresos por intereses	2,143.2	2,122.3	2,458.8	2,779.5	3,020.0	555.8	610.7
Gastos por intereses	379.9	448.0	400.4	372.6	365.3	111.6	75.2
Margen Financiero	1,763.3	1,674.4	2,058.5	2,406.9	2,654.7	444.2	535.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	690.8	595.4	582.1	703.8	777.6	131.8	192.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	1,072.5	1,079.0	1,476.3	1,703.1	1,877.1	312.5	343.4
Comisiones y tarifas cobradas	5.7	5.3	6.0	8.8	10.3	1.7	3.5
Comisiones y tarifas pagadas	15.4	15.5	26.4	22.9	25.1	5.7	2.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	2.4	14.1	-11.3	10.0	12.0	-3.2	2.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,065.2	1,082.8	1,444.6	1,699.0	1,874.3	305.3	346.9
Gastos de administración y promoción	1,043.6	1,022.7	1,321.9	1,438.3	1,582.7	295.6	354.1
Resultado de la Operación	21.5	60.1	122.6	260.7	291.6	9.8	-7.2
ISR y PTU Causado	20.2	26.9	32.9	78.2	87.5	1.4	0.0
Resultado Neto	1.3	33.2	89.7	182.5	204.1	7.0	-7.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.5%	3.2%	3.5%	3.1%	3.4%	2.2%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	19.7%	20.0%	17.8%	16.2%	15.3%	17.2%	17.5%
Min Ajustado	26.9%	23.1%	27.3%	32.9%	34.1%	24.7%	28.1%
ROA Promedio	0.0%	0.6%	1.6%	3.0%	3.2%	1.7%	1.4%
Índice de Eficiencia	59.4%	60.9%	65.2%	59.9%	59.7%	62.1%	64.9%
Índice de Capitalización	14.5%	42.3%	36.5%	43.8%	40.3%	42.0%	36.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	3.5	2.2	1.7	1.6	3.0	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.7	1.6	1.6	1.5	1.7	1.5
Spread de Tasas	42.6%	34.2%	35.7%	43.5%	45.1%	33.7%	38.0%
Tasa Activa	53.7%	45.4%	45.5%	53.8%	54.8%	44.8%	46.9%
Tasa Pasiva	11.1%	11.2%	9.7%	10.2%	9.7%	11.1%	8.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha del 2 de julio de 2025.



Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)		Anual				Trimestral	
Escenario Base	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	1.3	33.2	89.7	182.5	204.1	7.0	-7.2
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	703.8	609.4	587.8	703.8	777.6	131.8	192.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	690.8	595.4	582.1	703.8	777.6	131.8	192.1
Depreciación y Amortización	13.0	14.0	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	705.1	642.7	677.5	886.2	981.7	138.8	184.9
Inversiones en valores	0.0	-1,704.2	1,273.6	797.7	102.7	-149.2	-87.6
Aumento en la cartera de credito	-871.1	-527.5	-676.2	-1,297.7	-1,645.4	-160.0	-359.0
Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	-185.6	-53.1	-10.9	-11.4	-16.4	-10.6
Impuestos diferidos (a favor)	-139.9	23.8	-28.5	-10.2	-10.6	3.2	1.9
Otros activos misc.	-61.8	-131.5	-44.4	-17.0	-17.7	-14.2	-25.1
Captacion	995.4	313.2	-124.2	-287.2	745.5	-9.1	-31.0
Prestamos de Bancos	173.9	-156.7	97.9	0.2	-60.0	-8.0	-0.3
Otras Cuentas por Pagar	30.8	20.5	-19.9	6.8	7.2	-0.3	-0.5
Creditos diferidos y cobros anticipados	4.0	-3.1	-4.3	0.0	0.0	-0.9	-0.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	124.7	-2,351.0	-680.4	-818.2	-889.7	-354.9	-304.5
Recursos Generados en la Operación	829.8	-1,708.4	-2.9	68.0	92.0	-216.0	-119.6
Actividades de Financiamiento	173.1	976.6	-65.2	0.0	0.0	0.0	2.9
Aportaciones al capital social en efectivo	174.8	971.9	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-1.6	4.7	-65.2	0.0	0.0	0.0	2.9
Actividades de Inversión	-22.2	-5.8	-11.5	-6.1	-6.4	0.0	-2.2
Adquisición de mobiliario y equipo	-22.2	-5.8	-11.5	-6.1	-6.4	0.0	-2.2
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	980.7	-737.6	-79.6	61.9	85.6	-216.0	-119.0
Disponibilidad al principio del periodo	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	747.3	667.7
Disponibilidades al final del periodo	1,484.9	747.3	667.7	370.1	455.6	531.3	548.7
Flujo Libre de Efectivo	117.9	-171.9	45.6	224.8	977.5	-48.5	-30.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha del 2 de julio de 2025.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P	2027P	1T25	1T26
Resultado Neto	1.3	33.2	89.7	182.5	204.1	7.0	-7.2
+ Estimaciones Preventivas	690.8	595.4	582.1	703.8	777.6	131.8	192.1
- Castigos	-611.4	-649.4	-558.9	-657.4	0.0	-170.7	-204.5
+ Depreciación	13.0	14.0	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-6.7	-185.6	-53.1	-10.9	-11.4	-16.4	-10.6
+ Otras cuentas por pagar	30.8	20.5	-19.9	6.8	7.2	-0.3	-0.5
Flujo Libre de Efectivo	117.9	-171.9	45.6	224.8	977.5	-48.5	-30.7



Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Escenario de Estrés							
Activo	5,181.9	6,365.6	6,339.6	4,602.3	4,341.1	6,354.4	6,303.1
Disponibilidades	1,484.9	747.3	667.7	166.4	163.3	531.3	548.7
Inversiones en valores	0.0	1,704.2	430.5	1,364.9	1,407.7	1,853.4	518.1
Total Cartera de Crédito Neto	3,031.0	2,963.1	3,057.2	2,264.7	2,001.2	2,991.3	3,224.1
Cartera de Crédito Total	3,225.3	3,103.4	3,220.7	2,447.5	2,132.8	3,092.7	3,375.2
Cartera de crédito vigente	3,080.8	3,002.8	3,108.6	2,294.8	2,007.3	3,024.5	3,272.0
Créditos comerciales	3,075.9	2,998.1	2,865.2	2,279.2	1,992.3	3,010.2	3,013.2
Créditos de consumo	4.9	4.7	243.4	15.6	15.0	14.3	258.9
Cartera de crédito vencida	144.5	100.6	112.1	152.7	125.5	68.2	103.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-194.3	-140.3	-163.5	-182.8	-131.6	-101.4	-151.1
Otros Activos	666.1	951.1	1,083.0	806.3	768.9	978.5	1,118.9
Otras cuentas por cobrar	59.5	245.1	298.1	121.7	85.4	261.5	308.7
Inmuebles, mobiliario y equipo	76.3	68.0	73.8	68.0	68.0	68.0	76.1
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	270.4	246.6	275.1	211.3	194.9	243.4	273.2
Otros activos misc.	259.8	391.3	435.7	405.3	420.5	405.5	460.8
Pasivo	4,184.5	4,358.4	4,307.9	3,165.7	3,098.9	4,340.2	4,275.7
Captación tradicional	3,536.6	3,849.8	3,725.6	2,777.5	2,765.0	3,840.7	3,694.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	1,064.2	1,065.2	1,173.8	1,012.5	722.5	1,067.5	1,135.6
Depósitos a plazo	2,472.4	2,784.6	2,551.8	1,765.0	2,042.5	2,773.2	2,558.9
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	508.9	352.2	450.1	255.0	195.0	344.3	449.8
De corto plazo	494.1	352.2	450.1	254.7	194.8	343.9	449.8
De largo plazo	14.8	0.0	0.0	0.3	0.2	0.4	0.0
Otras cuentas por pagar	129.5	150.0	130.1	127.8	133.5	149.7	129.6
ISR y PTU	27.0	28.4	16.8	11.3	12.3	12.6	58.6
Acreed. diversos y otras	102.5	121.6	113.3	116.5	121.2	137.1	31.4
Créditos diferidos y cobros anticipados	9.4	6.4	2.1	5.4	5.4	5.4	1.7
Capital Contable	997.4	2,007.2	2,031.7	1,436.6	1,242.2	2,014.3	2,027.4
Capital mayoritario	997.4	2,007.2	2,031.7	1,436.6	1,242.2	2,014.3	2,027.4
Capital contribuido	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6
Capital social	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	261.2	261.2
Incremento por actualización del capital social pagado	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	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital ganado	629.8	667.7	692.2	97.0	-97.4	674.7	687.9
Reservas de capital	75.7	75.8	79.1	75.8	75.8	75.8	79.1
Resultado de ejercicios anteriores	552.8	559.9	522.7	293.6	22.5	593.2	615.3
Resultado neto mayoritario	1.3	33.2	89.7	-271.1	-194.4	7.0	-7.2
Otros	0.0	-1.3	0.6	-1.3	-1.3	-1.3	0.6
Deuda Neta	2,690.2	1,900.5	3,207.6	1,629.0	1,522.5	1,950.0	3,207.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha del 2 de julio de 2025.



Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Escenario Base							
Ingresos por intereses	2,143.2	2,122.3	2,458.8	1,493.3	1,271.9	555.8	610.7
Gastos por intereses	379.9	448.0	400.4	339.6	307.3	111.6	75.2
Margen Financiero	1,763.3	1,674.4	2,058.5	1,153.8	964.6	444.2	535.5
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	690.8	595.4	582.1	633.3	494.0	131.8	192.1
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	1,072.5	1,079.0	1,476.3	520.5	470.6	312.5	343.4
Comisiones y tarifas cobradas	5.7	5.3	6.0	5.8	5.0	1.7	3.5
Comisiones y tarifas pagadas	15.4	15.5	26.4	15.1	15.5	5.7	2.4
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	2.4	14.1	-11.3	8.8	8.8	-3.2	2.4
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,065.2	1,082.8	1,444.6	519.9	468.8	305.3	346.9
Gastos de administración y promoción	1,043.6	1,022.7	1,321.9	791.0	663.2	295.6	354.1
Resultado de la Operación	21.5	60.1	122.6	-271.1	-194.4	9.8	-7.2
ISR y PTU Causado	20.2	26.9	32.9	0.0	0.0	1.4	0.0
Resultado Neto	1.3	33.2	89.7	-271.1	-194.4	7.0	-7.2

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

Métricas Financieras	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Índice de Morosidad	4.5%	3.2%	3.5%	6.2%	5.9%	2.2%	3.1%
Índice de Morosidad Ajustado	19.7%	20.0%	17.8%	26.5%	25.0%	17.2%	17.5%
Min Ajustado	26.9%	23.1%	27.3%	12.4%	12.4%	24.7%	28.1%
ROA Promedio	0.0%	0.6%	1.6%	-5.6%	-4.4%	1.7%	1.4%
Índice de Eficiencia	59.4%	60.9%	65.2%	68.6%	68.9%	62.1%	64.9%
Índice de Capitalización	14.5%	42.3%	36.5%	33.2%	30.7%	42.0%	36.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.1	3.5	2.2	2.1	2.3	3.0	2.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.7	1.6	1.5	1.4	1.7	1.5
Spread de Tasas	42.6%	34.2%	35.7%	24.7%	23.0%	33.7%	38.0%
Tasa Activa	53.7%	45.4%	45.5%	35.6%	33.4%	44.8%	46.9%
Tasa Pasiva	11.1%	11.2%	9.7%	10.9%	10.4%	11.1%	8.9%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha del 2 de julio de 2025.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Anual					Trimestral	
	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Escenario Base							
Actividades de Operación							
Resultado Neto del Periodo	1.3	33.2	89.7	-271.1	-194.4	7.0	-7.2
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	703.8	609.4	587.8	633.3	494.0	131.8	192.1
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	690.8	595.4	582.1	633.3	494.0	131.8	192.1
Depreciación y Amortización	13.0	14.0	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Flujo Generado por Resultado Neto	705.1	642.7	677.5	362.1	299.6	138.8	184.9
Inversiones en valores	0.0	-1,704.2	1,273.6	-41.5	-42.8	-149.2	-87.6
Aumento en la cartera de credito	-871.1	-527.5	-676.2	-242.2	-230.5	-160.0	-359.0
Otras Cuentas por Cobrar	-6.7	-185.6	-53.1	53.1	36.3	-16.4	-10.6
Impuestos diferidos (a favor)	-139.9	23.8	-28.5	17.8	16.4	3.2	1.9
Otros activos misc.	-61.8	-131.5	-44.4	-11.0	-15.3	-14.2	-25.1
Captacion	995.4	313.2	-124.2	-141.4	-12.5	-9.1	-31.0
Prestamos de Bancos	173.9	-156.7	97.9	0.2	-60.0	-8.0	-0.3
Otras Cuentas por Pagar	30.8	20.5	-19.9	5.4	5.7	-0.3	-0.5
Creditos diferidos y cobros anticipados	4.0	-3.1	-4.3	0.0	0.0	-0.9	-0.4
Aumento por partidas relacionadas con la operación	124.7	-2,351.0	-680.4	-359.5	-302.7	-354.9	-304.5
Recursos Generados en la Operación	829.8	-1,708.4	-2.9	2.6	-3.1	-216.0	-119.6
Actividades de Financiamiento	173.1	976.6	-65.2	0.0	0.0	0.0	2.9
Aportaciones al capital social en efectivo	174.8	971.9	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-1.6	4.7	-65.2	0.0	0.0	0.0	2.9
Actividades de Inversión	-22.2	-5.8	-11.5	0.0	0.0	0.0	-2.2
Adquisición de mobiliario y equipo	-22.2	-5.8	-11.5	0.0	0.0	0.0	-2.2
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en Efectivo	980.7	-737.6	-79.6	2.6	-3.1	-216.0	-119.0
Disponibilidad al principio del periodo	504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	747.3	667.7
Disponibilidades al final del periodo	1,484.9	747.3	667.7	166.4	163.3	531.3	548.7
Flujo Libre de Efectivo	117.9	-171.9	45.6	-254.4	341.6	-48.5	-30.7

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés incorporadas en el reporte de revisión anual de la contraparte con fecha del 2 de julio de 2025.

Flujo Libre de Efectivo	2023	2024	2025	2026P*	2027P	1T25	1T26
Resultado Neto	1.3	33.2	89.7	-271.1	-194.4	7.0	-7.2
+ Estimaciones Preventivas	690.8	595.4	582.1	633.3	494.0	131.8	192.1
- Castigos	-611.4	-649.4	-558.9	-675.1	0.0	-170.7	-204.5
+ Depreciación	13.0	14.0	5.7	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Otras cuentas por cobrar	-6.7	-185.6	-53.1	53.1	36.3	-16.4	-10.6
+ Otras cuentas por pagar	30.8	20.5	-19.9	5.4	5.7	-0.3	-0.5
Flujo Libre de Efectivo	117.9	-171.9	45.6	-254.4	341.6	-48.5	-30.7



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 - Saldo 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	HR2
Fecha de última acción de calificación	29 de enero de 2026
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T26
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral proporcionada por Crediclub y anual dictaminada por BDO para el ejercicio 2023 y 2024 y por Mancera, S.C. para el ejercicio 2025.
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 programa de deuda de corto plazo obtuvo la calificación de “ML A-1.mx” por parte de Moody’s Local, la cual fue otorgada con fecha del 16 de febrero de 2026.

* 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 certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA). HR Ratings LLC se encuentra 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 (“HR Ratings”).

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

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, 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS