# Crediclub

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

**Crediclub LP**
**HR A+**
**Perspectiva Estable**

**Crediclub CP**
**HR2**

Instituciones Financieras
11 de junio de 2026
*A NRSRO Rating**

**2024**
**HR A**
Perspectiva Negativa

**2025**
**HR A**
Perspectiva Positiva

**2026**
**HR A+**
Perspectiva Estable




**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 revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ y modificó la Perspectiva de Positiva a Estable y ratificó la calificación de HR2 para Crediclub

La revisión al alza de la calificación para Crediclub[1], se basa en la adecuada evolución y posición financiera observada en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, se observa una posición de solvencia en niveles de fortaleza, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 36.9%, 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. 12.9%, 4.3x y 1.2x al 1T24; 42.0%, 3.0x y 1.7x al 1T25; 40.3%, 1.9x y 1.6x en el escenario base). Los elevados niveles de capitalización y liquidez en los últimos dos ejercicios se deben al evento de capitalización que la SOFIPO realizó a finales de 2024, donde se aportó un monto de P$971.9m. De igual forma, derivado de la inyección de capital realizada, la SOFIPO presentó beneficios en el costo del fondeo, lo cual resultó en un incremento en el *spread* de tasas a un nivel de 38.0% al 1T26 (vs. 33.7% al 1T25 y 42.1% en el escenario base). Por su parte, se observa estabilidad y una adecuada tendencia de recuperación en los niveles de rentabilidad, con un resultado neto 12m de P$75.5m, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 1.4% al 1T26 (vs. pérdida de P$58.4m y -1.2% al 1T24; P$97.1m y 1.7% al 1T25 y P$194.6m y 3.2% en el escenario base). Asimismo, se observa un adecuado control en la calidad de la cartera, lo cual se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.1% y 17.5% al 1T26 (vs. 3.0% y 21.1% al 1T24; 2.2% y 17.2% al 1T25 y 3.1% y 16.1% 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).

### *Supuestos y Resultados: Crediclub*

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Trimestral | | Anual | | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Supuestos y Resultados: Crediclub** | **1T25** | **1T26** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** |
| Cartera Total | 3,092.7 | 3,375.2 | 3,225.3 | 3,103.4 | 3,220.7 | 3,564.0 | 4,078.8 | 4,778.3 | 3,012.3 | 2,916.0 | 3,076.4 |
| Cartera Vigente | 3,024.5 | 3,272.0 | 3,080.8 | 3,002.8 | 3,108.6 | 3,444.4 | 3,937.9 | 4,600.4 | 2,820.7 | 2,757.7 | 2,923.8 |
| Cartera Vencida | 68.2 | 103.2 | 144.5 | 100.6 | 112.1 | 119.5 | 140.9 | 178.0 | 191.7 | 158.3 | 152.6 |
| Estimaciones Preventivas 12m | 524.2 | 642.4 | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 569.9 | 599.5 | 661.9 | 908.7 | 736.4 | 601.5 |
| Gastos de Administración 12m | 1,066.2 | 1,380.5 | 1,043.6 | 1,022.7 | 1,321.9 | 1,364.2 | 1,415.8 | 1,589.0 | 1,441.6 | 1,083.3 | 1,017.5 |
| Resultado Neto 12m | 97.1 | 75.5 | 1.3 | 33.2 | 89.7 | 137.8 | 180.6 | 234.5 | -467.8 | -275.7 | -132.0 |
| Índice de Morosidad | 2.2% | 3.1% | 4.5% | 3.2% | 3.5% | 3.4% | 3.5% | 3.7% | 6.4% | 5.4% | 5.0% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 17.2% | 17.5% | 19.7% | 20.0% | 17.8% | 17.0% | 15.2% | 14.9% | 26.8% | 25.1% | 21.0% |
| Min Ajustado | 24.7% | 28.1% | 26.9% | 23.1% | 27.3% | 29.1% | 30.5% | 32.1% | 19.9% | 19.0% | 20.5% |
| Índice de Eficiencia | 62.1% | 64.9% | 59.4% | 60.9% | 65.2% | 63.9% | 62.3% | 61.4% | 76.6% | 70.2% | 68.4% |
| ROA Promedio | 1.7% | 1.4% | 0.0% | 0.6% | 1.6% | 2.5% | 3.2% | 3.8% | -9.5% | -6.1% | -2.8% |
| Índice de Capitalización | 42.0% | 36.9% | 14.5% | 42.3% | 36.5% | 38.3% | 38.1% | 37.4% | 33.5% | 29.0% | 25.5% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 3.0 | 2.1 | 4.1 | 3.5 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 2.2 | 2.6 | 3.3 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.7 | 1.5 | 1.2 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | 1.0 |
| Spread de Tasas | 33.7% | 38.0% | 42.6% | 34.2% | 35.7% | 37.7% | 39.2% | 41.0% | 36.4% | 34.9% | 33.6% |
| Tasa Activa | 44.8% | 46.9% | 53.7% | 45.4% | 45.5% | 46.5% | 47.9% | 49.1% | 45.6% | 43.9% | 42.2% |
| Tasa Pasiva | 11.1% | 8.9% | 11.1% | 11.2% | 9.7% | 8.9% | 8.7% | 8.0% | 9.2% | 9.0% | 8.6% |

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.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Posición de solvencia en niveles de fortaleza, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 36.9%, 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 y 40.3%, 1.9x y 1.6x en el escenario base).** Los elevados niveles de capitalización en los últimos dos ejercicios se deben al evento de capitalización que la SOFIPO realizó a finales de 2024, donde se aportó un monto de P$971.9m.
- **Estabilidad 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 y 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).** En los últimos 12m se observa un incremento en la generación de estimaciones preventivas atribuido al comportamiento en la cartera vencida, así como ajustes contables realizados por la entrada en vigor de la norma IFRS9, así como el incremento de los gastos de administración.
- **Se mantienen 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 y 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, en línea con lo esperado en el escenario base, lo cual se atribuye al crecimiento y maduración orgánica de sus operaciones, así como a la diversificación de la cartera que se ha observado en el ejercicio. Asimismo, 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), lo cual mantiene cubierta el 100.0% de la cartera vencida.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortaleza en la posición de solvencia**. Se espera que los niveles de capitalización se ubiquen en un nivel de 38.0% al 4T26 y 37.4% al 4T27, atribuido al crecimiento en originación de las operaciones de crédito.
- **Elevado crecimiento de la cartera de crédito.** HR Ratings espera un crecimiento anual promedio de 14.1% 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 3.4% y 17.0% al 4T26 y 3.5% y 15.2% al 4T27 (vs. 3.5% y 17.8% al 4T25).

- **Incremento en los niveles de rentabilidad.** Con ello se esperaría un resultado neto de P$137.8m en 2026 y de P$180.6m en 2027, lo cual se traduciría en un nivel de ROA Promedio de 2.5% y 3.2% respectivamente (vs. P$89.7m y 1.6% en 2025).

## 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.
- **Adecuada distribución geográfica de la cartera total.** Se mantiene una adecuada diversificación a lo largo de las 32 entidades de la República Mexicana, donde México y Nuevo León se mantienen como las entidades con mayor participación con 23.3% al 1T26 (vs. 23.2% al 1T25).
- **Adecuada evolución en los *buckets* de morosidad, con una participación mayoritaria en el cajón de 0 días de atraso con 92.0% en marzo de 2026 (vs. 90.3% en marzo de 2025).** La evolución en los *buckets* se debe a los adecuados procesos de cobranza y seguimiento que la SOFIPO implementó en los últimos 12 meses.
- **Riesgos expuestos a movimientos en las tasas de interés.** Al cierre de marzo de 2026, Crediclub presenta un monto expuesto por P$1,585.0m a movimientos en las tasas de interés, no obstante, se considera que la SOFIPO representa un bajo riesgo debido a que tiene la capacidad de ajustar su tasa activa de manera ágil debido al corto plazo de los créditos grupales.

## 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 3.5%.** 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

- **Deterioro en la posición de solvencia y de apalancamiento.** En caso de que el índice de capitalización muestre un deterioro de forma sostenida por debajo de 20.0%, así como un deterioro en la razón de cartera vigente a deuda neta, la calificación podría ser revisada a la baja.
- **Incremento en los niveles de morosidad.** Un incremento del índice de morosidad a niveles superiores a 5.0% de forma sostenida, y que como consecuencia presione los niveles de rentabilidad, podría disminuir la calificación.
- **ROA Promedio en niveles menores a 1.5%.** Una disminución en la generación de resultados netos de manera constante presionaría la rentabilidad y podría disminuir la calificación.

## Escenario Base: Balance Financiero Crediclub

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Base** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
| **Activo** | **5,181.9** | **6,365.6** | **6,339.6** | **6,456.0** | **6,876.2** | **7,376.6** | **6,354.4** | **6,303.1** |
| Disponibilidades | 1,484.9 | 747.3 | 667.7 | 541.3 | 495.9 | 372.6 | 531.3 | 548.7 |
| Inversiones en valores | 0.0 | 1,704.2 | 430.5 | 492.2 | 467.6 | 444.2 | 1,853.4 | 518.1 |
| Operaciones con valores y derivadas | 0.0 | 0.0 | 1,101.2 | 848.6 | 806.1 | 765.8 | 0.0 | 893.2 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 3,031.0 | 2,963.1 | 3,057.2 | 3,416.5 | 3,895.6 | 4,560.5 | 2,991.3 | 3,224.1 |
| Cartera de Crédito Total | 3,225.3 | 3,103.4 | 3,220.7 | 3,564.0 | 4,078.8 | 4,778.3 | 3,092.7 | 3,375.2 |
| Cartera de crédito vigente | 3,080.8 | 3,002.8 | 3,108.6 | 3,444.4 | 3,937.9 | 4,600.4 | 3,024.5 | 3,272.0 |
| Créditos comerciales | 3,075.9 | 2,998.1 | 2,865.2 | 3,166.4 | 3,505.0 | 3,943.4 | 3,010.2 | 3,013.2 |
| Créditos de consumo | 4.9 | 4.7 | 243.4 | 278.1 | 432.8 | 656.9 | 14.3 | 258.9 |
| Cartera de crédito vencida | 144.5 | 100.6 | 112.1 | 119.5 | 140.9 | 178.0 | 68.2 | 103.2 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -194.3 | -140.3 | -163.5 | -147.5 | -183.2 | -217.8 | -101.4 | -151.1 |
| Otros Activos | 666.1 | 951.1 | 1,083.0 | 1,157.4 | 1,211.0 | 1,233.4 | 978.5 | 1,118.9 |
| Otras cuentas por cobrar | 59.5 | 245.1 | 298.1 | 318.1 | 331.0 | 334.3 | 261.5 | 308.7 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 76.3 | 68.0 | 73.8 | 82.9 | 93.0 | 104.2 | 68.0 | 76.1 |
| Inversiones permanentes en acciones | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 270.4 | 246.6 | 275.1 | 281.5 | 292.9 | 295.8 | 243.4 | 273.2 |
| Otros activos misc. | 259.8 | 391.3 | 435.7 | 474.8 | 494.0 | 499.0 | 405.5 | 460.8 |
| **Pasivo** | **4,184.5** | **4,358.4** | **4,307.9** | **4,283.5** | **4,523.1** | **4,789.1** | **4,340.2** | **4,275.7** |
| Captación tradicional | 3,536.6 | 3,849.8 | 3,725.6 | 3,733.6 | 3,963.0 | 4,214.5 | 3,840.7 | 3,694.5 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 1,064.2 | 1,065.2 | 1,173.8 | 1,158.9 | 1,417.5 | 1,772.5 | 1,067.5 | 1,135.6 |
| Depósitos a plazo | 2,472.4 | 2,784.6 | 2,551.8 | 2,574.7 | 2,545.5 | 2,442.0 | 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 | 0.0 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 508.9 | 352.2 | 450.1 | 453.7 | 457.5 | 465.0 | 344.3 | 449.8 |
| De corto plazo | 494.1 | 352.2 | 450.1 | 453.7 | 457.5 | 465.0 | 343.9 | 449.8 |
| De largo plazo | 14.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.0 |
| Otras cuentas por pagar | 129.5 | 150.0 | 130.1 | 94.5 | 101.0 | 107.9 | 149.7 | 129.6 |
| ISR y PTU | 27.0 | 28.4 | 16.8 | 62.2 | 67.3 | 72.9 | 12.6 | 58.6 |
| Acreed. diversos y otras | 102.5 | 121.6 | 113.3 | 32.3 | 33.6 | 35.0 | 137.1 | 31.4 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 9.4 | 6.4 | 2.1 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 5.4 | 1.7 |
| **Capital Contable** | **997.4** | **2,007.2** | **2,031.7** | **2,172.5** | **2,353.1** | **2,587.5** | **2,014.3** | **2,027.4** |
| Capital mayoritario | 997.4 | 2,007.2 | 2,031.7 | 2,172.5 | 2,353.1 | 2,587.5 | 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 | 1,339.6 |
| Capital social | 172.6 | 261.2 | 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 | 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 | 0.0 |
| Capital ganado | 629.8 | 667.7 | 692.2 | 832.9 | 1,013.5 | 1,248.0 | 674.7 | 687.9 |
| Reservas de capital | 75.7 | 75.8 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 75.8 | 79.1 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 552.8 | 559.9 | 522.7 | 615.3 | 753.2 | 933.8 | 593.2 | 615.3 |
| Resultado neto mayoritario | 1.3 | 33.2 | 89.7 | 137.8 | 180.6 | 234.5 | 7.0 | -7.2 |
| Otros | 0.0 | -1.3 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | -1.3 | 0.6 |
| **Deuda Neta** | **2,690.2** | **1,900.5** | **3,207.6** | **3,248.4** | **3,558.0** | **3,970.6** | **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.

## Escenario Base: Estado de Resultados Crediclub

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Base** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
| **Ingresos por intereses** | **2,143.2** | **2,122.3** | **2,458.8** | **2,513.1** | **2,645.3** | **2,952.4** | **555.8** | **610.7** |
| **Gastos por intereses** | **379.9** | **448.0** | **400.4** | **370.0** | **362.0** | **358.6** | **111.6** | **75.2** |
| **Margen Financiero** | **1,763.3** | **1,674.4** | **2,058.5** | **2,143.1** | **2,283.3** | **2,593.8** | **444.2** | **535.5** |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 569.9 | 599.5 | 661.9 | 131.8 | 192.1 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio** | **1,072.5** | **1,079.0** | **1,476.3** | **1,573.2** | **1,683.8** | **1,931.9** | **312.5** | **343.4** |
| Comisiones y tarifas cobradas | 5.7 | 5.3 | 6.0 | 7.6 | 8.6 | 9.4 | 1.7 | 3.5 |
| Comisiones y tarifas pagadas | 15.4 | 15.5 | 26.4 | 17.7 | 19.7 | 20.7 | 5.7 | 2.4 |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación | 2.4 | 14.1 | -11.3 | 1.1 | 1.2 | 3.3 | -3.2 | 2.4 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **1,065.2** | **1,082.8** | **1,444.6** | **1,564.2** | **1,673.9** | **1,924.0** | **305.3** | **346.9** |
| Gastos de administración y promoción | 1,043.6 | 1,022.7 | 1,321.9 | 1,364.2 | 1,415.8 | 1,589.0 | 295.6 | 354.1 |
| **Resultado de la Operación** | **21.5** | **60.1** | **122.6** | **200.0** | **258.0** | **335.0** | **9.8** | **-7.2** |
| ISR y PTU Causado | 20.2 | 26.9 | 32.9 | 62.2 | 77.4 | 100.5 | 1.4 | 0.0 |
| 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** | **1.3** | **33.2** | **89.7** | **137.8** | **180.6** | **234.5** | **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.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario base.

| **Métricas Financieras** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 4.5% | 3.2% | 3.5% | 3.4% | 3.5% | 3.7% | 2.2% | 3.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 19.7% | 20.0% | 17.8% | 17.0% | 15.2% | 14.9% | 17.2% | 17.5% |
| Min Ajustado | 26.9% | 23.1% | 27.3% | 29.1% | 30.5% | 32.1% | 24.7% | 28.1% |
| ROA Promedio | 0.0% | 0.6% | 1.6% | 2.5% | 3.2% | 3.8% | 1.7% | 1.4% |
| Índice de Eficiencia | 59.4% | 60.9% | 65.2% | 63.9% | 62.3% | 61.4% | 62.1% | 64.9% |
| Índice de Capitalización | 14.5% | 42.3% | 36.5% | 38.3% | 38.1% | 37.4% | 42.0% | 36.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 4.1 | 3.5 | 2.2 | 2.1 | 1.9 | 1.8 | 3.0 | 2.1 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.2 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.7 | 1.5 |
| Spread de Tasas | 42.6% | 34.2% | 35.7% | 37.7% | 39.2% | 41.0% | 33.7% | 38.0% |
| Tasa Activa | 53.7% | 45.4% | 45.5% | 46.5% | 47.9% | 49.1% | 44.8% | 46.9% |
| Tasa Pasiva | 11.1% | 11.2% | 9.7% | 8.9% | 8.7% | 8.0% | 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.

# Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediclub

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Base** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
| **Actividades de Operación** | | | | | | | | |
| **Resultado Neto del Periodo** | 1.3 | 33.2 | 89.7 | 137.8 | 180.6 | 234.5 | 7.0 | -7.2 |
| **Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo** | **703.8** | **609.4** | **587.8** | **569.9** | **599.5** | **661.9** | **131.8** | **192.1** |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 569.9 | 599.5 | 661.9 | 131.8 | 192.1 |
| Depreciación y Amortización | 13.0 | 14.0 | 5.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Flujo Generado por Resultado Neto** | **705.1** | **642.7** | **677.5** | **707.7** | **780.1** | **896.4** | **138.8** | **184.9** |
| Inversiones en valores | 0.0 | -1,704.2 | 1,273.6 | -61.7 | 24.6 | 23.4 | -149.2 | -87.6 |
| Aumento en la cartera de credito | -871.1 | -527.5 | -676.2 | -929.2 | -1,078.6 | -1,326.9 | -160.0 | -359.0 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -6.7 | -185.6 | -53.1 | -19.9 | -12.9 | -3.3 | -16.4 | -10.6 |
| Impuestos diferidos (a favor) | -139.9 | 23.8 | -28.5 | -6.3 | -11.4 | -2.9 | 3.2 | 1.9 |
| Otros activos misc. | -61.8 | -131.5 | -44.4 | -39.0 | -19.3 | -4.9 | -14.2 | -25.1 |
| Captacion | 995.4 | 313.2 | -124.2 | 8.0 | 229.4 | 251.5 | -9.1 | -31.0 |
| Prestamos de Bancos | 173.9 | -156.7 | 97.9 | 3.6 | 3.8 | 7.5 | -8.0 | -0.3 |
| Otras Cuentas por Pagar | 30.8 | 20.5 | -19.9 | -35.6 | 6.4 | 6.9 | -0.3 | -0.5 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 4.0 | -3.1 | -4.3 | -0.4 | 0.0 | 0.0 | -0.9 | -0.4 |
| **Aumento por partidas relacionadas con la operación** | **124.7** | **-2,351.0** | **-680.4** | **-827.9** | **-815.5** | **-1,008.4** | **-354.9** | **-304.5** |
| **Recursos Generados en la Operación** | **829.8** | **-1,708.4** | **-2.9** | **-120.2** | **-35.4** | **-112.1** | **-216.0** | **-119.6** |
| **Actividades de Financiamiento** | **173.1** | **976.6** | **-65.2** | **2.9** | **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 | 0.0 |
| Otros | -1.6 | 4.7 | -65.2 | 2.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.9 |
| **Actividades de Inversión** | **-22.2** | **-5.8** | **-11.5** | **-9.1** | **-10.0** | **-11.2** | **0.0** | **-2.2** |
| Adquisición de mobiliario y equipo | -22.2 | -5.8 | -11.5 | -9.1 | -10.0 | -11.2 | 0.0 | -2.2 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Cambio en Efectivo** | **980.7** | **-737.6** | **-79.6** | **-126.4** | **-45.4** | **-123.3** | **-216.0** | **-119.0** |
| Disponibilidad al principio del periodo | 504.1 | 1,484.9 | 747.3 | 667.7 | 541.3 | 495.9 | 747.3 | 667.7 |
| **Disponibilidades al final del periodo** | **1,484.9** | **747.3** | **667.7** | **541.3** | **495.9** | **372.6** | **531.3** | **548.7** |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **117.9** | **-171.9** | **45.6** | **66.3** | **773.6** | **900.0** | **-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.

| **Flujo Libre de Efectivo** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultado Neto** | **1.3** | **33.2** | **89.7** | **137.8** | **180.6** | **234.5** | **7.0** | **-7.2** |
| + Estimaciones Preventivas | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 569.9 | 599.5 | 661.9 | 131.8 | 192.1 |
| - Castigos | -611.4 | -649.4 | -558.9 | -585.9 | 0.0 | 0.0 | -170.7 | -204.5 |
| + Depreciación | 13.0 | 14.0 | 5.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| + Otras cuentas por cobrar | -6.7 | -185.6 | -53.1 | -19.9 | -12.9 | -3.3 | -16.4 | -10.6 |
| + Otras cuentas por pagar | 30.8 | 20.5 | -19.9 | -35.6 | 6.4 | 6.9 | -0.3 | -0.5 |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **117.9** | **-171.9** | **45.6** | **66.3** | **773.6** | **900.0** | **-48.5** | **-30.7** |

# Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclub

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario de Estrés** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
| **Activo** | **5,181.9** | **6,365.6** | **6,339.6** | **5,320.9** | **5,267.0** | **5,452.4** | **6,354.4** | **6,303.1** |
| Disponibilidades | 1,484.9 | 747.3 | 667.7 | 371.9 | 426.4 | 490.3 | 531.3 | 548.7 |
| Inversiones en valores | 0.0 | 1,704.2 | 430.5 | 233.2 | 221.5 | 210.4 | 1,853.4 | 518.1 |
| Operaciones con valores y derivadas | 0.0 | 0.0 | 1,101.2 | 803.9 | 723.5 | 651.2 | 0.0 | 893.2 |
| Total Cartera de Crédito Neto | 3,031.0 | 2,963.1 | 3,057.2 | 2,778.9 | 2,710.2 | 2,893.3 | 2,991.3 | 3,224.1 |
| Cartera de Crédito Total | 3,225.3 | 3,103.4 | 3,220.7 | 3,012.3 | 2,916.0 | 3,076.4 | 3,092.7 | 3,375.2 |
| Cartera de crédito vigente | 3,080.8 | 3,002.8 | 3,108.6 | 2,820.7 | 2,757.7 | 2,923.8 | 3,024.5 | 3,272.0 |
| Créditos comerciales | 3,075.9 | 2,998.1 | 2,865.2 | 2,542.6 | 2,278.2 | 1,996.6 | 3,010.2 | 3,013.2 |
| Créditos de consumo | 4.9 | 4.7 | 243.4 | 278.1 | 479.5 | 927.2 | 14.3 | 258.9 |
| Cartera de crédito vencida | 144.5 | 100.6 | 112.1 | 191.7 | 158.3 | 152.6 | 68.2 | 103.2 |
| Estim. Preventiva para riesgos crediticios | -194.3 | -140.3 | -163.5 | -233.4 | -205.8 | -183.1 | -101.4 | -151.1 |
| Otros Activos | 666.1 | 951.1 | 1,083.0 | 1,133.0 | 1,185.4 | 1,207.2 | 978.5 | 1,118.9 |
| Otras cuentas por cobrar | 59.5 | 245.1 | 298.1 | 316.5 | 329.3 | 332.6 | 261.5 | 308.7 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 76.3 | 68.0 | 73.8 | 82.6 | 92.3 | 103.2 | 68.0 | 76.1 |
| Inversiones permanentes en acciones | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 270.4 | 246.6 | 275.1 | 273.1 | 284.2 | 287.1 | 243.4 | 273.2 |
| Otros activos misc. | 259.8 | 391.3 | 435.7 | 460.7 | 479.4 | 484.2 | 405.5 | 460.8 |
| **Pasivo** | **4,184.5** | **4,358.4** | **4,307.9** | **3,754.1** | **3,975.9** | **4,293.3** | **4,340.2** | **4,275.7** |
| Captación tradicional | 3,536.6 | 3,849.8 | 3,725.6 | 3,286.1 | 3,510.5 | 3,815.8 | 3,840.7 | 3,694.5 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 1,064.2 | 1,065.2 | 1,173.8 | 1,046.4 | 1,167.5 | 1,352.5 | 1,067.5 | 1,135.6 |
| Depósitos a plazo | 2,472.4 | 2,784.6 | 2,551.8 | 2,239.7 | 2,343.0 | 2,463.3 | 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 | 0.0 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 508.9 | 352.2 | 450.1 | 376.2 | 367.5 | 373.0 | 344.3 | 449.8 |
| De corto plazo | 494.1 | 352.2 | 450.1 | 376.2 | 367.5 | 373.0 | 343.9 | 449.8 |
| De largo plazo | 14.8 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.4 | 0.0 |
| Otras cuentas por pagar | 129.5 | 150.0 | 130.1 | 90.2 | 96.3 | 103.0 | 149.7 | 129.6 |
| ISR y PTU | 27.0 | 28.4 | 16.8 | 59.8 | 64.7 | 70.0 | 12.6 | 58.6 |
| Acreed. diversos y otras | 102.5 | 121.6 | 113.3 | 30.4 | 31.6 | 32.9 | 137.1 | 31.4 |
| Créditos diferidos y cobros anticipados | 9.4 | 6.4 | 2.1 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 5.4 | 1.7 |
| **Capital Contable** | **997.4** | **2,007.2** | **2,031.7** | **1,566.8** | **1,291.1** | **1,159.1** | **2,014.3** | **2,027.4** |
| Capital mayoritario | 997.4 | 2,007.2 | 2,031.7 | 1,566.8 | 1,291.1 | 1,159.1 | 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 | 1,339.6 |
| Capital social | 172.6 | 261.2 | 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 | 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 | 0.0 |
| Capital ganado | 629.8 | 667.7 | 692.2 | 227.3 | -48.4 | -180.5 | 674.7 | 687.9 |
| Reservas de capital | 75.7 | 75.8 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 79.1 | 75.8 | 79.1 |
| Resultado de ejercicios anteriores | 552.8 | 559.9 | 522.7 | 615.3 | 147.5 | -128.2 | 593.2 | 615.3 |
| Resultado neto mayoritario | 1.3 | 33.2 | 89.7 | -467.8 | -275.7 | -132.0 | 7.0 | -7.2 |
| Otros | 0.0 | -1.3 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | -1.3 | 0.6 |
| **Deuda Neta** | **2,690.2** | **1,900.5** | **3,207.6** | **3,147.5** | **3,326.5** | **3,591.0** | **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 de estrés.

# Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclub

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario de Estrés** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
| **Ingresos por intereses** | **2,143.2** | **2,122.3** | **2,458.8** | **2,248.9** | **1,884.7** | **1,839.2** | **555.8** | **610.7** |
| **Gastos por intereses** | **379.9** | **448.0** | **400.4** | **358.4** | **333.3** | **347.0** | **111.6** | **75.2** |
| **Margen Financiero** | **1,763.3** | **1,674.4** | **2,058.5** | **1,890.5** | **1,551.4** | **1,492.2** | **444.2** | **535.5** |
| Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 908.7 | 736.4 | 601.5 | 131.8 | 192.1 |
| **Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio** | **1,072.5** | **1,079.0** | **1,476.3** | **981.8** | **815.0** | **890.7** | **312.5** | **343.4** |
| Comisiones y tarifas cobradas | 5.7 | 5.3 | 6.0 | 7.1 | 6.4 | 6.2 | 1.7 | 3.5 |
| Comisiones y tarifas pagadas | 15.4 | 15.5 | 26.4 | 16.2 | 14.7 | 13.7 | 5.7 | 2.4 |
| Otros Ingresos y Resul. por intermediación | 2.4 | 14.1 | -11.3 | 1.0 | 0.9 | 2.2 | -3.2 | 2.4 |
| **Ingresos (Egresos) Totales de la Operación** | **1,065.2** | **1,082.8** | **1,444.6** | **973.8** | **807.6** | **885.5** | **305.3** | **346.9** |
| Gastos de administración y promoción | 1,043.6 | 1,022.7 | 1,321.9 | 1,441.6 | 1,083.3 | 1,017.5 | 295.6 | 354.1 |
| **Resultado de la Operación** | **21.5** | **60.1** | **122.6** | **-467.8** | **-275.7** | **-132.0** | **9.8** | **-7.2** |
| ISR y PTU Causado | 20.2 | 26.9 | 32.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.4 | 0.0 |
| 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** | **1.3** | **33.2** | **89.7** | **-467.8** | **-275.7** | **-132.0** | **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.
*Proyecciones realizadas a partir del 2T26 bajo un escenario de estrés.

| **Métricas Financieras** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Índice de Morosidad | 4.5% | 3.2% | 3.5% | 6.4% | 5.4% | 5.0% | 2.2% | 3.1% |
| Índice de Morosidad Ajustado | 19.7% | 20.0% | 17.8% | 26.8% | 25.1% | 21.0% | 17.2% | 17.5% |
| Min Ajustado | 26.9% | 23.1% | 27.3% | 19.9% | 19.0% | 20.5% | 24.7% | 28.1% |
| ROA Promedio | 0.0% | 0.6% | 1.6% | -9.5% | -6.1% | -2.8% | 1.7% | 1.4% |
| Índice de Eficiencia | 59.4% | 60.9% | 65.2% | 76.6% | 70.2% | 68.4% | 62.1% | 64.9% |
| Índice de Capitalización | 14.5% | 42.3% | 36.5% | 33.5% | 29.0% | 25.5% | 42.0% | 36.9% |
| Razón de Apalancamiento Ajustada | 4.1 | 3.5 | 2.2 | 2.2 | 2.6 | 3.3 | 3.0 | 2.1 |
| Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta | 1.2 | 1.7 | 1.6 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 1.7 | 1.5 |
| Spread de Tasas | 42.6% | 34.2% | 35.7% | 36.4% | 34.9% | 33.6% | 33.7% | 38.0% |
| Tasa Activa | 53.7% | 45.4% | 45.5% | 45.6% | 43.9% | 42.2% | 44.8% | 46.9% |
| Tasa Pasiva | 11.1% | 11.2% | 9.7% | 9.2% | 9.0% | 8.6% | 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 de estrés.

# Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclub

| *Cifras en millones de pesos (P$m)* | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario de Estrés** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
| **Actividades de Operación** | | | | | | | | |
| **Resultado Neto del Periodo** | 1.3 | 33.2 | 89.7 | -467.8 | -275.7 | -132.0 | 7.0 | -7.2 |
| **Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo** | **703.8** | **609.4** | **587.8** | **908.7** | **736.4** | **601.5** | **131.8** | **192.1** |
| Provisiones Preventivas para riesgos crediticios | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 908.7 | 736.4 | 601.5 | 131.8 | 192.1 |
| Depreciación y Amortización | 13.0 | 14.0 | 5.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Flujo Generado por Resultado Neto** | **705.1** | **642.7** | **677.5** | **440.9** | **460.7** | **469.5** | **138.8** | **184.9** |
| Inversiones en valores | 0.0 | -1,704.2 | 1,273.6 | 197.4 | 11.7 | 11.1 | -149.2 | -87.6 |
| Aumento en la cartera de credito | -871.1 | -527.5 | -676.2 | -630.4 | -667.7 | -784.6 | -160.0 | -359.0 |
| Otras Cuentas por Cobrar | -6.7 | -185.6 | -53.1 | -18.4 | -12.9 | -3.3 | -16.4 | -10.6 |
| Impuestos diferidos (a favor) | -139.9 | 23.8 | -28.5 | 2.0 | -11.1 | -2.8 | 3.2 | 1.9 |
| Otros activos misc. | -61.8 | -131.5 | -44.4 | -24.9 | -18.7 | -4.8 | -14.2 | -25.1 |
| Captacion | 995.4 | 313.2 | -124.2 | -439.5 | 224.4 | 305.3 | -9.1 | -31.0 |
| Prestamos de Bancos | 173.9 | -156.7 | 97.9 | -73.9 | -8.7 | 5.5 | -8.0 | -0.3 |
| Otras Cuentas por Pagar | 30.8 | 20.5 | -19.9 | -39.9 | 6.2 | 6.6 | -0.3 | -0.5 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 4.0 | -3.1 | -4.3 | -0.5 | 0.0 | 0.0 | -0.9 | -0.4 |
| **Aumento por partidas relacionadas con la operación** | **124.7** | **-2,351.0** | **-680.4** | **-730.8** | **-396.5** | **-394.7** | **-354.9** | **-304.5** |
| **Recursos Generados en la Operación** | **829.8** | **-1,708.4** | **-2.9** | **-289.9** | **64.2** | **74.8** | **-216.0** | **-119.6** |
| **Actividades de Financiamiento** | **173.1** | **976.6** | **-65.2** | **2.9** | **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 | 0.0 |
| Otros | -1.6 | 4.7 | -65.2 | 2.9 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 2.9 |
| **Actividades de Inversión** | **-22.2** | **-5.8** | **-11.5** | **-8.8** | **-9.7** | **-10.9** | **0.0** | **-2.2** |
| Adquisición de mobiliario y equipo | -22.2 | -5.8 | -11.5 | -8.8 | -9.7 | -10.9 | 0.0 | -2.2 |
| Otros | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| **Cambio en Efectivo** | **980.7** | **-737.6** | **-79.6** | **-295.8** | **54.5** | **63.9** | **-216.0** | **-119.0** |
| Disponibilidad al principio del periodo | 504.1 | 1,484.9 | 747.3 | 667.7 | 371.9 | 426.4 | 747.3 | 667.7 |
| **Disponibilidades al final del periodo** | **1,484.9** | **747.3** | **667.7** | **371.9** | **426.4** | **490.3** | **531.3** | **548.7** |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **117.9** | **-171.9** | **45.6** | **-456.2** | **454.0** | **472.8** | **-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 de estrés.

| **Flujo Libre de Efectivo** | **2023** | **2024** | **2025** | **2026P*** | **2027P** | **2028P** | **1T25** | **1T26** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Resultado Neto** | **1.3** | **33.2** | **89.7** | **-467.8** | **-275.7** | **-132.0** | **7.0** | **-7.2** |
| + Estimaciones Preventivas | 690.8 | 595.4 | 582.1 | 908.7 | 736.4 | 601.5 | 131.8 | 192.1 |
| - Castigos | -611.4 | -649.4 | -558.9 | -838.8 | 0.0 | 0.0 | -170.7 | -204.5 |
| + Depreciación | 13.0 | 14.0 | 5.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| + Otras cuentas por cobrar | -6.7 | -185.6 | -53.1 | -18.4 | -12.9 | -3.3 | -16.4 | -10.6 |
| + Otras cuentas por pagar | 30.8 | 20.5 | -19.9 | -39.9 | 6.2 | 6.6 | -0.3 | -0.5 |
| **Flujo Libre de Efectivo** | **117.9** | **-171.9** | **45.6** | **-456.2** | **454.0** | **472.8** | **-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 - 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

| | |
|---|---|
| Metodologías utilizadas para el análisis** | Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022. |
| Calificación anterior | HR A / Perspectiva Positiva / HR2 |
| Fecha de última acción de calificación | 2 de julio de 2025 |
| 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) | n.a. |

*** 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