

Crediclub LP  
**HR A**  
Perspectiva  
Negativa

Crediclub CP  
**HR2**

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



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Ximena Rodarte**

[ximena.rodarte@hrratings.com](mailto:ximena.rodarte@hrratings.com)

Analista



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Supuestos y Resultados: Crediclub

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

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Aportaciones de capital por USD\$80.0m (P\$924.5m considerando un tipo de cambio de P\$18.5/USD<sup>2</sup>) al 1T25.** En el escenario base, se espera una aportación al capital mayor a la observada en 2023, lo cual llevaría al índice de capitalización a un nivel de 24.5% al 4T25, en caso de que se no se realice esta operación, el nivel de capitalización continuaría debilitándose.
- **Moderado crecimiento de la cartera de crédito y recuperación en los niveles de morosidad.** HR Ratings espera un crecimiento anual promedio de 10.5% en la cartera de crédito en los próximos tres ejercicios, así como una recuperación en el índice de morosidad y de morosidad ajustado tras la estabilización de la reestructuración de gastos observada en 2023.

## Factores Adicionales Considerados

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

## Factores que Podrían Mantener la Calificación

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

<sup>2</sup> HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el primer trimestre de 2024 (1T24). Actualización trimestral HR Ratings: [https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios\\_MacroeconAmicos\\_1T24.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_1T24.pdf)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Crediclub. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Crediclub, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 15 de junio de 2020 y los dos reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

## 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.

## Eventos Relevantes

### Aportación de Capital

El 20 de octubre de 2023, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó aumentar el capital social por un monto de P\$174.8m, con el propósito de fortalecer la estructura de capital y con ello mantener sus indicadores de capitalización en niveles aceptables ante el crecimiento esperado. En línea con lo anterior, se observa que el índice de capitalización cerró en 14.1% al 3T23 y, posteriormente, presentó un incremento al cerrar en 15.3% al 4T23 derivado de la aportación de capital. Esta aportación se mantendrá en la subcuenta del Capital Contable “Aportaciones para futuros aumentos de capital” hasta que la CNBV<sup>3</sup> emita su aprobación para integrarse al capital social.

HR Ratings considera que la aportación de capital recibida mitiga parcialmente el deterioro mostrado en los últimos periodos por Crediclub derivado del acelerado crecimiento en sus operaciones, así como deterioro en la calidad de sus activos, situación que no ha permitido el robustecimiento el capital contable por medio de utilidades netas crecientes.

## 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 17 de agosto de 2023.

<sup>3</sup> Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 1. Supuestos y Resultados: Crediclub**

Cifras en millones de pesos (P\$m) Supuestos y Resultados: Crediclub	Resultados Observados		Escenario Calificación 2023	
	1T23	1T24	Base 1T24*	Estrés 1T24*
Cartera Total	2,962.7	3,080.2	3,922.7	3,821.3
Cartera Vigente	2,900.5	2,987.7	3,868.8	3,654.8
Cartera Vencida	62.2	92.5	53.9	166.5
Estimaciones Preventivas 12m	502.7	728.0	608.9	746.7
Gastos de Administración 12m	801.7	1,059.6	1,030.8	1,152.2
Resultado Neto 12m	112.6	-58.4	121.2	-121.9
Índice de Morosidad	2.1%	3.0%	1.4%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	14.8%	21.1%	22.2%	26.3%
Min Ajustado	31.5%	24.4%	30.1%	26.0%
Índice de Eficiencia	54.3%	60.6%	56.9%	64.8%
ROA Promedio	3.3%	-1.2%	2.7%	-2.8%
Índice de Capitalización	16.1%	12.9%	14.2%	10.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	4.3	4.2	4.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.1	1.1
Spread de Tasas	46.0%	40.2%	43.6%	43.0%
Tasa Activa	54.5%	51.5%	57.6%	57.0%
Tasa Pasiva	8.6%	11.3%	14.0%	14.0%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 en el reporte de revisión anual con fecha del 17 de agosto de 2023.

## Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total de la SOFIPO mostró un crecimiento anual moderado de 4.0%, al pasar de P\$2,962.7m en marzo de 2023 a P\$3,080.2m en marzo de 2024, lo cual se encuentra por debajo de nuestras proyecciones (vs. P\$3,922.7m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente a un menor ritmo en el volumen de originación de microcréditos, con el fin de mantener el índice de capitalización en niveles adecuados. Por su parte, se implementó un plan de eficiencia de gastos a partir de agosto de 2023, lo cual implicó una reestructura de gastos, una contracción de sucursales y una reducción de su plantilla laboral, con el propósito de incrementar la digitalización en el modelo de negocio. Asimismo, la SOFIPO limitó el crecimiento de la cartera, ya que el proceso de capitalización en curso demoró más tiempo de lo contemplado, lo cual llevó a frenar el crecimiento de la cartera para controlar el nivel del índice de capitalización.

Con relación a la calidad de la cartera de Crediclub, se observa que la cartera vencida presentó un crecimiento anual de 48.8%, la cual pasó de P\$62.2m en marzo de 2023 a P\$92.5m en marzo de 2024 (vs. P\$53.9m en el escenario base), comportamiento atribuido a la reestructura de gastos realizada, lo cual generó deficiencias en el proceso de cobranza dada la redistribución del personal de promoción en el portafolio. Lo anterior deterioró los indicadores de morosidad, lo cual resultó en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.0% y 21.1% en marzo de 2024, manteniéndose en niveles en relación con periodos anteriores en donde se observa un índice de morosidad ajustado de 16.9% al 4T21 y de 12.9% al 4T22 (vs. 2.1% y 14.8% en marzo de 2023 y 1.4% y 22.2% en el escenario base). Con ello, se observa que la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por P\$704.7m (vs. P\$439.9m en marzo de 2024 y P\$612.9m en el escenario base). HR Ratings considera que el índice de morosidad ajustado de Crediclub se mantienen en niveles elevados situación que ha mermado su capacidad para la generación de resultados netos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Cobertura de la SOFIPO

La SOFIPO genera estimaciones preventivas con base en la metodología de la clasificación de la cartera por días de atraso, en la cual se reserva el 1.0% de la cartera con cero días de atraso y se reserva el 100.0% a partir de los 120 días de atraso para el producto de microcrédito y 240 días para el producto PyME. Con ello, y aunado al crecimiento observado en la cartera vencida, se observa que la SOFIPO mostró un incremento en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo cual resultó en un monto de -P\$135.1m en marzo de 2024 (vs. -P\$111.8m en marzo de 2023 y -P\$107.9m en el escenario base). Con lo anterior, el índice de cobertura se posicionó en 1.5x al 1T24 (vs. 1.8x al 1T23 y 2.0x en el escenario base). HR Ratings considera que la generación de estimaciones preventivas por parte de la SOFIPO es adecuada, al mantener cubierta el 100.0% de la cartera vencida.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de la SOFIPO presentaron un crecimiento anual de 28.0%, lo cual resultó en un monto de P\$2,172.5m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$1,697.8m en marzo de 2023 y P\$2,308.9m en el escenario base), este crecimiento se atribuye a dos factores: i) al moderado incremento observado en el volumen de la cartera total y, ii) al impacto derivado al entorno económico por los altos niveles en las tasas de referencia, lo cual impactó positivamente en la generación de los ingresos por intereses. Cabe señalar que, a pesar del incremento observado en la generación de ingresos por intereses, la tasa activa presentó una disminución al cerrar en 51.5% al 1T24 manteniéndose en niveles altos (vs. 54.5% al 1T23 y 57.6% en el escenario base). Con ello, se observa un comportamiento mixto en las tasas de sus productos, donde la tasa promedio ponderada de los microcréditos se mantuvo en un nivel estable de 86.2% al 1T24 (vs. 86.1% al 1T23) y la tasa del producto PyME incrementó a 23.7% en 1T24 (vs. 21.8% en 1T24).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se observa un relevante crecimiento de 93.2% anual, lo cual resultó en un monto de P\$416.0m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$215.3m en marzo de 2023 y P\$494.2m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a un incremento en los pasivos con costo 12m, específicamente a los provenientes de la captación tradicional, lo cual se ubicó en un monto de P\$3,671.1m en marzo de 2024 (vs. P\$2,512.6m en marzo de 2023 y P\$3,534.7m en el escenario base). Asimismo, se observa un incremento en la tasa pasiva a un nivel de 11.3% al 1T24, incremento causado por el ciclo de alza de tasas de referencia, impactando con ello el costo de fondeo en su captación tradicional como en sus herramientas de fondeo (vs. 8.6% al 1T23 y 14.0% en el escenario base). En línea con lo anterior, se observa una disminución en el *spread* de tasas, el cual se ubicó en un nivel de 40.2% al 1T24 siendo uno de los niveles más bajos observados en los últimos dos periodos de cierre (vs. 44.7% al 4T22, 46.0% al 1T23, 42.6% al 4T23 y 43.6% en el escenario base).

Con ello, se observa una disminución en el MIN Ajustado de la SOFIPO, el cual cerró en un nivel de 24.4% al 1T24, reflejándose en un nivel mínimo observado en los últimos dos periodos (vs. 32.0% al 4T22, 31.5% al 1T23, 26.9% al 4T23 y 30.1% en el escenario base), resultado que se atribuye a un aumento de 44.8% anual en la generación de estimaciones preventivas 12m, por un monto de P\$728.0m en marzo de 2024 (vs. P\$502.7m en marzo de 2023 y P\$608.9m en el escenario base). HR Ratings considera que los márgenes de intermediación financiera de Crediclub se posicionan en niveles bajos limitando su operación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



Las comisiones y tarifas netas 12m continúan con un comportamiento a la baja, al acumular un monto de -P\$10.3m en marzo de 2024 (vs. -P\$6.7m en marzo de 2023 y -P\$4.5m en el escenario base), atribuible a una disminución de las comisiones cobradas 12m a P\$5.2m en marzo de 2024 (vs. P\$13.5m en marzo de 2023 y P\$6.7m en el escenario base), las cuales se componen por comisiones por disposición, supervisión y análisis de los créditos a PyME's (Pequeñas y Medianas Empresas). Asimismo, las comisiones pagadas 12m resultaron por debajo de lo observado al ejercicio anterior, por un monto 12m de P\$15.6m en marzo de 2024 (vs P\$20.2m en marzo de 2023 y P\$11.2m en el escenario base), estas comisiones son generadas por órdenes de pago, tarifas de intermediarios y bancos, por lo que un mayor volumen de operaciones es reflejado en un aumento de este rubro. Por otra parte, se observa un aumento en el rubro de otros ingresos 12m, los cuales resultaron en un monto de P\$2.9m en marzo de 2024 (vs. P\$0.1m en marzo de 2024 y P\$2.7m en el escenario base). Tomando en consideración lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m presentaron un aumento de 4.9% anual, lo cual ascendió a un monto de P\$1,021.1m en marzo de 2024, sin embargo, presentan una disminución del 17.9% con respecto a lo esperado en el escenario base proyectado por HR Ratings (vs. P\$973.1m en marzo de 2023 y P\$1,204.0m en el escenario base).

Finalmente, con relación a los gastos administrativos 12m, ascendieron a P\$1,059.6m en marzo de 2024, lo que se refleja en un incremento anual de 32.2% (vs. P\$801.7m en marzo de 2024 y P\$1,030.8m en el escenario base). Este incremento se debe a un mayor gasto en inversiones en expansión, tecnología y desarrollo corporativo para fortalecer la oferta de producto y posición de mercado de la SOFIPO. Por su parte, el gasto recurrente representa el 78.9% del gasto total, lo cual integra el pago de nómina y compensaciones de ventas. Con ello, el índice de eficiencia incrementó a un nivel de 60.6% al 1T24 (vs. 54.3% al 1T23 y 56.9% 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 del incremento observado en los gastos por intereses 12m, así como un mayor monto de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, dado el deterioro en la calidad del portafolio, y un incremento en los gastos de administración, se observa una relevante contracción de -151.8% anual en el resultado neto 12m, el cual resultó en una pérdida de -P\$58.4m al cierre de marzo de 2024, resultado por debajo de lo esperado en el escenario base (vs. P\$112.6m en marzo de 2023 y P\$121.2m en el escenario base). Lo anterior resultó en una disminución del ROA Promedio a un nivel mínimo histórico de -1.2% al 1T24 posicionándose en niveles presionados (vs. 4.5% al 4T22, 3.3% al 1T23, 0.0% al 4T23 y 2.7% en el escenario base).

Por parte de la solvencia de la SOFIPO, sigue observándose una tendencia a la baja en el índice de capitalización, el cual se ubicó en un nivel mínimo histórico de 12.9% al 1T24 (vs. 16.7% al 4T22, 16.1% al 1T23, 14.5% al 4T23, y 14.2% en el escenario base), lo cual se atribuye al crecimiento de las operaciones de crédito y las presiones ocasionadas por el nivel de utilidades netas. HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclub se encuentra en niveles presionados a comparación de lo observado en periodos anteriores en donde presentaba índices de solvencia de 26.4% al 4T21 y 16.7% en el 4T22.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta mostró un incremento al colocarse en 4.3x al 1T24 derivado por saldo promedio en los pasivos con costo de la SOFIPO, derivado el aumento en sus operaciones de crédito, el cual no ha sido compensado por el crecimiento del capital contable (vs. 3.3x al 1T23 y 4.2x en el escenario base). Así mismo, es importante mencionar que dicha razón a presentado un crecimiento constante al pasar de 2.8x al 4T21 a 4.1x al 4T23 a causa del incremento en sus pasivos para soportar el crecimiento de sus operaciones. En línea con lo anterior, la captación tradicional mostró un incremento anual de 28.6%, al pasar de un monto de P\$2,786.7m en marzo de 2023 a P\$3,583.0m en marzo de 2024, por su parte los préstamos de bancos incrementaron 86.6%, al pasar de P\$276.9m en marzo de 2023 a P\$516.7m en marzo de 2024. Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene niveles estables, al posicionarse en 1.2x al 1T24 (vs. 1.2x al 1T23 y 1.1x en el escenario base). En consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene una posición de apalancamiento moderada.

## Análisis de Activos Productivos y Fondeo

### Análisis de la Cartera

#### Evolución de la Cartera de Crédito

Los dos principales productos de Crediclub son los microcréditos grupales y los créditos a PyME's, los cuales representan el 86.5% y el 13.3% de la cartera total, el 0.2% restante corresponden a otros créditos menores al consumo. Al cierre de marzo de 2024, se observó un crecimiento anual de 4.0% en la cartera total, la cual resultó en un monto de P\$3,080.2m (vs. P\$2,962.7m en marzo de 2023), este moderado crecimiento se debe a una contracción en el número de créditos originados en total, los cuales se ubicaron en 207,843 en marzo de 2024 (vs. 214,577 en marzo de 2023). Por su parte, el plazo promedio ponderado incremento ligeramente a 7.5 meses y el plazo remanente promedio ponderado disminuyó a 4.8 meses (vs. 7.0 meses y 5.0 meses en marzo de 2023). Con relación a la tasa de interés promedio ponderada, se observa una ligera contracción a un nivel de 77.7% en marzo de 2024 (vs. 79.5% en marzo de 2023).

Por su parte, se observa una menor originación en el ritmo de colocación en el producto de microcréditos a comparación del ejercicio anterior, el cual presentó un crecimiento anual de 8.6%, que se refleja en un monto de P\$2,665.1m en marzo de 2024 (vs. 21.1% y P\$2,453.5m en marzo de 2023). Con relación a las características del producto de microcrédito, se observan ligeras variaciones, donde se observa un incremento en el *ticket* promedio por grupo a P\$107,654.8 en marzo de 2024 (vs. P\$102,577.0 en marzo de 2023). Por su parte, el plazo promedio ponderado incrementó ligeramente a 3.8 meses y la tasa de interés promedio ponderado incrementó marginalmente a 86.2% en marzo de 2024 (vs. 3.7 meses y 86.1% en marzo de 2023).

Por otro lado, se observa un incremento de 30.5% en la cartera del producto de crédito PyME, el cual se refleja en un monto de P\$410.5m y un incremento a 221 clientes en marzo de 2024 (vs. P\$314.6m y 120 clientes en marzo de 2023). Con ello, se observó una disminución en el *ticket* promedio a un monto de P\$1.9m en marzo de 2024 (vs. P\$2.6m en marzo de 2023). Por su parte, el plazo promedio ponderado disminuyó a 31.4 meses y la tasa de interés promedio ponderado incrementó a 23.7% en marzo de 2024 (vs. 33.6 meses y 21.8% en marzo de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 2. Características de la Cartera**

	1T23	1T24
Cartera de Crédito Total(P\$m)	2,962.7	3,080.2
Número de Créditos Total	214,577	207,843
Saldo Promedio por Crédito Total (P\$)	13,807.3	14,820.1
Plazo Promedio Ponderado Total (meses)	7.0	7.5
Plazo Remanente Promedio Ponderado Total (meses)	5.0	4.8
Tasa de Interés Promedio Ponderada Total	79.5%	77.7%
<b>Microcréditos Grupales</b>		
Cartera Microcrédito Grupal (P\$m)	2,453.5	2,665.1
Número de Grupos	23,919	24,756
Saldo Promedio por Grupo (P\$)	102,577.0	107,654.8
Integrantes Promedio por Grupo	9.0	8.4
Plazo Promedio Ponderado (meses)	3.7	3.8
Tasa de Interés Promedio Ponderada	86.1%	86.2%
<b>Crédito PyME</b>		
Cartera de Crédito PyME (P\$m)	314.6	410.5
Número de Clientes	120	221
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	2.6	1.9
Plazo Promedio Ponderado (meses)	33.6	31.4
Tasa de Interés Promedio Ponderada	21.8%	23.7%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T24.

## Buckets de Morosidad

Con relación a los *buckets* de morosidad, se observa que la mayor parte de la cartera se mantiene sin días de atraso, al acumular el 84.1% de la cartera total al 1T24, sin embargo, se observa una disminución contra lo observado en el ejercicio anterior (vs. 86.0% al 1T23). Con ello, se observa que el *bucket* con atraso entre 1 a 30 días ha aumentado en la distribución, con una participación del 8.8% al 1T24 (vs. 8.1% al 1T23). Finalmente, se muestra un incremento en la cartera vencida que representa 3.0% del total (vs. 2.1% al 1T23). HR Ratings considera que la SOFIPO mantiene una moderada calidad de cartera.

**Figura 3. Buckets de Morosidad**

	1T23		1T24	
Días de Atraso	Monto*	% Cartera Total	Monto*	% Cartera Total
0 días	2,546.9	86.0%	2,589.4	84.1%
1 a 30 días	238.5	8.1%	271.2	8.8%
31 a 60 días	59.6	2.0%	59.9	1.9%
61 a 90 días	55.6	1.9%	67.1	2.2%
más de 90 días	61.8	2.1%	92.5	3.0%
<b>Total</b>	<b>2,962.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,080.2</b>	<b>100.0%</b>
Casigos (P\$m)	168.8		141.6	
IMOR Ajustado	14.8%		15.9%	

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

## Distribución de la Cartera Total

Con relación a la distribución de la cartera por zona geográfica, se observa que mantiene una diversificada distribución a lo largo de las 32 entidades de la República Mexicana, donde Nuevo León se mantiene como la entidad con mayor participación con 17.7% al 1T24 (vs. 17.6% al 1T23). De igual manera, se observa mayores niveles de crecimiento a lo largo de entidades con menor representación dentro del portafolio, lo cual se refleja en una mayor diversificación y una disminución en la concentración en las entidades de Estado de México y Tamaulipas con una participación de 8.6% y 6.5% al 1T24 (vs. 9.1% y 8.3% al 1T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



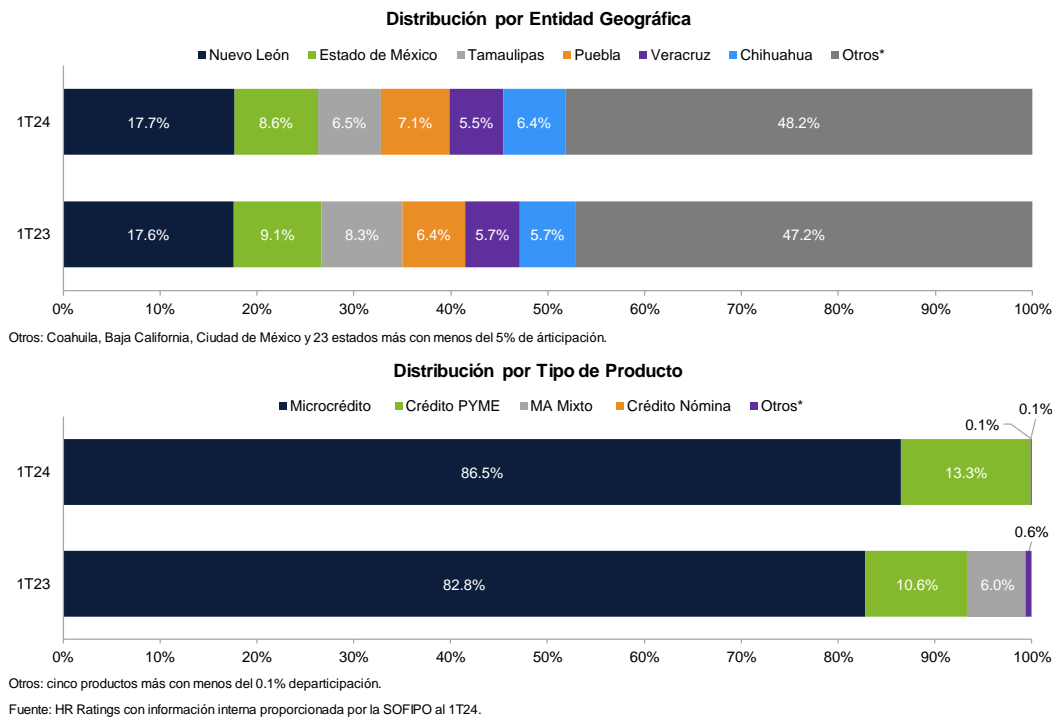
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otro lado, la distribución de la cartera por tipo de producto tiene una participación mayoritaria en los microcréditos grupales del 86.5% al 1T24 (vs. 82.8% al 1T23). Asimismo, se observa un crecimiento en la otorgación de crédito PyME, con una participación de 13.3% al 1T24 (vs. 10.6% al 1T23).

Figura 4. Distribución de la Cartera



### Principales Clientes de Riesgo Común

Al cierre de marzo de 2024, los diez principales acreditados de Crediclub acumulan un monto total de P\$93.8m (vs. P\$91.4m en marzo de 2023). Con ello, se observa estabilidad en la concentración de sus diez principales acreditados, los cuales representan el 3.0% de la cartera total y 0.1x del capital contable al 1T24 (vs. 3.1% y 0.1x al 1T23). En opinión de HR Ratings, la concentración de los principales acreditados de la SOFIPO es baja, en línea con el giro de negocios de la SOFIPO que ofrece microcréditos.

## Figura 5. Clientes Principales

(Cifras en millones de pesos)

Cliente	Saldo Insoluto*	% de Saldo Insoluto	x Capital	Plazo (meses)	Garantía
Cliente 1	10.1	0.3%	0.0x	4.0	Sin Garantía
Cliente 2	10.1	0.3%	0.0x	5.0	Sin Garantía
Cliente 3	9.9	0.3%	0.0x	36.0	Sin Garantía
Cliente 4	9.7	0.3%	0.0x	36.0	Sin Garantía
Cliente 5	9.6	0.3%	0.0x	36.0	Sin Garantía
Cliente 6	9.3	0.3%	0.0x	36.0	Sin Garantía
Cliente 7	9.0	0.3%	0.0x	48.0	Con Garantía Hipotecaria
Cliente 8	8.7	0.3%	0.0x	60.0	Con Garantía Hipotecaria
Cliente 9	8.7	0.3%	0.0x	60.0	Con Garantía Hipotecaria
Cliente 10	8.6	0.3%	0.0x	36.0	Sin Garantía
<b>Total</b>	<b>93.8</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.1x</b>		
vs. 1T23	91.4	3.1%	0.1x		

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

## Herramientas de Fondeo

El fondeo de la SOFIPO está compuesto por dos líneas en la Banca de Desarrollo y una línea con un fondeador internacional, así como una relevante participación de los productos de captación. Con ello, se observa un monto autorizado total de P\$4,460.0m, de los cuales se han utilizado P\$4,099.7m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$3,476.7m y P\$3,063.6m en marzo de 2023), lo que se refleja en un incremento de 132.8% en el monto autorizado de los préstamos bancarios. Con ello, se observa un monto disponible de P\$360.3m, que equivale a 8.1% al 1T24 (vs. P\$413.1m y 11.9% al 1T23).

Por su parte, se observa un incremento en el costo del fondeo, el cual resultó en un incremento de la tasa promedio ponderada a un nivel de 11.5% en marzo de 2024 (vs. 10.4% en marzo de 2023), comportamiento atribuido a los siguientes factores: i) al incremento en los pasivos con costo 12m, específicamente a los provenientes de la captación tradicional, ii) una distribución de 32.0% en las herramientas de fondeo pactado a tasa variable y, iii) al entorno macroeconómico de altas tasas de interés.

Por su parte, la SOFIPO cuenta con 8.1% disponible de las líneas de fondeo para la continuidad de la operación (vs. 11.9% en marzo de 2023). En opinión de HR Ratings, Crediclub presenta una baja diversificación de sus fuentes de fondeo y un porcentaje de disponibilidad bajo.

## Figura 6. Herramientas de Fondeo

Cifras en millones de pesos

Institución	Monto Autorizado	Saldo	Disponible	% Disponible	Tipo de Crédito	Tasa de Interés	Vencimiento	Garantía
Nacional Financiera	490.0	330.5	160.0	32.6%	Revolvente	TIIE + 2.0%	Sin vencimiento	Líquida 15%
FIRA	200.0	100.9	101.2	49.5%	Revolvente	TIIE + 0.5%	Indefinida	Líquida 13.5%
RESPONSABILITY SICAV (LUX)	187.0	85.3	62.5	54.4%	Simple	15.5%	10/03/2025	-
<b>Subtotal</b>	<b>877.0</b>	<b>516.7</b>	<b>323.7</b>	<b>41.1%</b>		<b>13.3%*</b>		
Captación Tradicional	3,583.0	3,583.0	0.0	0.0%		12.5%		
<b>TOTAL</b>	<b>4,460.0</b>	<b>4,099.7</b>	<b>323.7</b>	<b>8.1%</b>		<b>12.6%*</b>		
vs. 1T23	3,476.7	3,063.6	413.1	11.9%		<b>10.4%*</b>		

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T24.

\*Tasa promedio ponderada

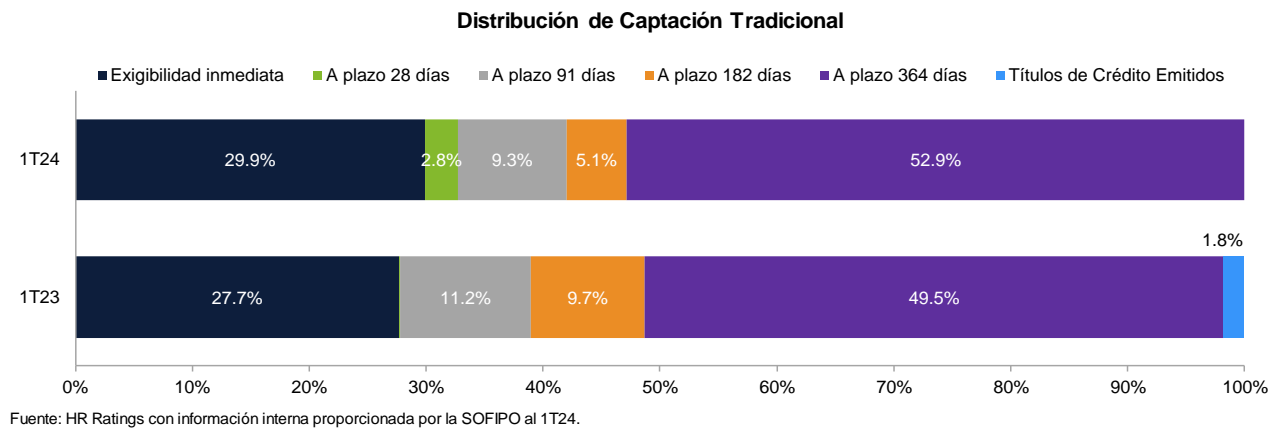


## Captación Tradicional

Al cierre de marzo de 2024, se observa un crecimiento de 28.6% en la captación tradicional, lo cual resultó en un monto de P\$3,583.0m (vs. P\$2,786.7m en marzo de 2023). Se observa que los productos de exigibilidad inmediata representan el principal producto de captación, con 29.9% del total (vs. 27.7% al 1T23), ya que este producto paga a una tasa variable referenciado a Cetes de 28 días, por lo que el crecimiento de este tipo de cuentas involucra un ajuste en el costo de fondeo en línea con los incrementos en las tasas de referencia. Por su parte, la captación de depósitos a plazos devenga intereses a diferentes tasas acorde a la modalidad y/o plazo al que fueron depositados, acorde a las políticas internas de Crediclub, por lo que los depósitos a plazo a 364 días representan el 52.9% del total en marzo de 2024 (vs. 49.5% en marzo de 2023).

En línea con lo anterior, se observa un aumento en la cantidad de clientes, los cuales pasaron de 25,768 en marzo de 2023 a 73,270 en marzo de 2024. Con relación al plazo remanente ponderado de la captación total, mantiene un plazo de 126.9 días (vs. 167.2 días en marzo de 2023), lo cual se desglosa en 28, 60, 91, 182 y 364 días. Con ello, la tasa promedio de los depósitos de exigibilidad inmediata y por depósitos a plazo se ubicó en 11.4% y 13.0% en marzo de 2024 (vs. 9.4% y 11.9% en marzo de 2023).

Figura 7. Captación Tradicional



## Ahorradores Principales

La concentración de los diez ahorradores principales presentó un aumento a 9.0% del total de la captación y disminuyó a 0.2x de las disponibilidades al 1T24 (vs. 8.6% y 0.3x al 1T23), lo que se refleja en un incremento en un monto de P\$322.6m al 1T24 (vs. P\$234.7m al 1T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 8. Ahorradores Principales

Cifras en millones de pesos

Cliente	Saldo*	% Captación	x Disponibilidades	Tasa	Tipo	Plazo Remanente**
Ahorrador 1	102.5	2.9%	0.1x	Fija y Variable	Plazo y Vista	5 días
Ahorrador 2	49.0	1.4%	0.0x	Variable	Vista	N/A
Ahorrador 3	39.4	1.1%	0.0x	Variable	Vista	N/A
Ahorrador 4	28.6	0.8%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	214 días
Ahorrador 5	25.6	0.7%	0.0x	Fija y Variable	Vista	158 días
Ahorrador 6	20.4	0.6%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	137.5 días
Ahorrador 7	18.8	0.5%	0.0x	Fija	Plazo	42 días
Ahorrador 8	17.7	0.5%	0.0x	Fija y Variable	Vista	N/A
Ahorrador 9	10.6	0.3%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	179 días
Ahorrador 10	10.2	0.3%	0.0x	Variable	Vista	174.5 días
<b>Total</b>	<b>322.6</b>	<b>9.0%</b>	<b>0.2x</b>			
vs. 1T23	234.7	8.6%	0.3x			

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T24.

\*Cifras en millones de pesos.

\*\*Plazo promedio para acreditados con más de una línea de crédito.

Inversiones en Valores

Al cierre de marzo de 2024, la estrategia de inversiones con valores se basa en invertir los excedentes de tesorería en valores gubernamentales y pagarés bancarios con una calificación crediticia equivalente a HR AAA, ya sea de manera directa o reporto e invertidos a corto plazo. Con ello, al cierre de marzo las inversiones se integran al 100% en Cetes.

Figura 9. Inversiones en Valores

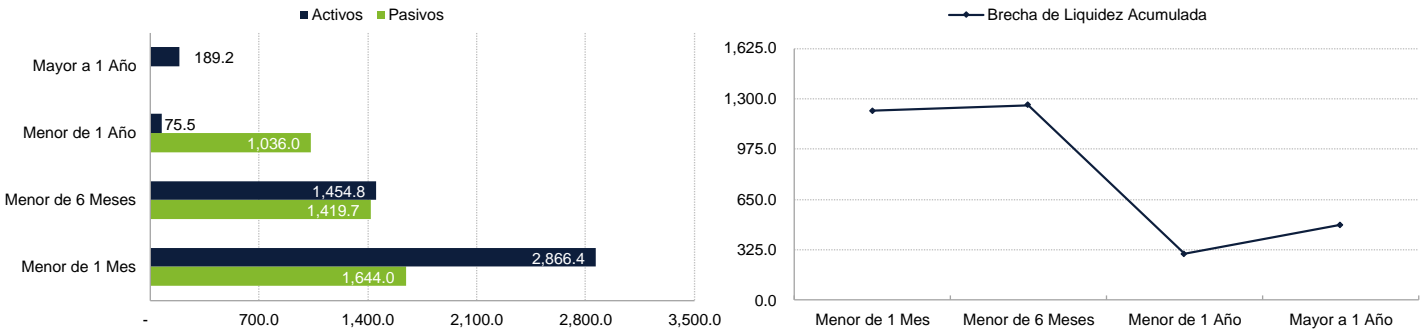
Instrumento	Tipo de Inversión	Saldo*	Tasa
Cetes	Compra en directo	100.6	11.1%
<b>TOTAL</b>		<b>100.6</b>	

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T24.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Crediclub se muestran positivas en los periodos de menor a una mes y menor seis meses, en línea con el plazo al que se encuentra originada la cartera, así como por las disponibilidades por P\$1,484.9m al cierre de marzo de 2024, sin embargo, se observa una participación mayoritaria en los vencimientos de pasivos en el corto plazo, específicamente en los que son menores a un mes. Con ello, se observa una brecha de liquidez acumulada por P\$486.3m en marzo de 2024 (vs. P\$575.5m en marzo de 2023). Lo anterior se refleja con una brecha ponderada de activos y pasivos de 25.3% y a capital contable de 39.5% al 1T24 (vs. 32.8% y 36.9% al 1T23). HR Ratings considera que Crediclub muestra indicadores de liquidez en niveles adecuados que reducen el riesgo de liquidez para cumplimiento de obligaciones.

Figura 10. Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T24.

## Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Al cierre de marzo de 2024, Crediclub presenta un monto expuesto por P\$1,313.9m a movimientos en las tasas de interés. Los cuales corresponden a sus pasivos a tasa variable; 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. Por otro lado, no se presenta exposición a movimientos en el tipo de cambio, ya que toda la operación de Crediclub se realiza en pesos mexicanos.

Figura 11. Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Cifras en millones de pesos			
Riesgo de Tasa de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	3,080.2	Cartera en Pesos	3,080.2
Cartera a Tasa Variable	0.0	Cartera en Dólares	0.0
Pasivos a Tasa Fija	2,785.8	Pasivos en Pesos	4,099.7
Pasivos a Tasa Variable	1,313.9	Pasivos en Dólares	0.0
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	1,313.9	Monto Expuesto	0.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 4T23.

## Análisis de Factores ESG

### Factores Ambientales

#### Políticas y Enfoque Ambiental: Promedio

Dentro de los objetivos actuales y a futuro, se busca mitigar el impacto de la huella de carbono. Una de las estrategias es la medición de la huella de carbono de Crediclub a través de la herramienta Greenhouse Gas Protocol, la cual mide las emisiones de alcance 1,2 y 3. Asimismo, se realizan distintas acciones para la mitigación de contaminación como el ahorro de combustible por una disminución de trayectos de los asesores de crédito. De igual manera, tienen la introducción de un programa de reciclaje en corporativos de materiales PET, aluminio y papel, así como un programa de reutilización en su corporativo.

Por otra parte, en línea con la estrategia de digitalización en procesos operativos y corporativos, cuentan con un proceso totalmente digital en el producto de crédito de Mujer Activa, lo cual deriva a una política “paperless”, con lo que han logrado ahorrar alrededor de 120 mil hojas por grupo. En el mediano plazo, buscan implementar capacitaciones eco-friendly a sus



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



colaboradores, con el fin de aplicar políticas de ahorro de recursos del uso de agua y de electricidad. Es importante mencionar que la SOFIPO actualmente no cuenta con productos de crédito con enfoque ambiental, sin embargo, no descarta en un futuro desarrollar estos productos.

### **Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio***

La SOFIPO presenta una baja exposición a fenómenos naturales tanto a nivel operativo como en la distribución de su cartera de crédito:

- Diversificación de la cartera en las 32 entidades de la República Mexicana.
- Oficinas centrales y concentración mayoritaria en Nuevo León.

La SOFIPO no cuenta con una política de diversificación de activos para cubrir distintas áreas de desarrollo y sustentabilidad; no obstante, se considera que los protocolos de Crediclub ante la presencia de fenómenos naturales y/o regulaciones ambientales resultan suficientes para cubrir posibles contingencias ambientales.

### **Factores Sociales**

#### **Enfoque Social de Negocios: *Superior***

El modelo de negocio de la SOFIPO integra productos que favorecen la integración al mercado de las comunicadas aisladas, como es el crédito grupal Mujer Activa, que representa el 97.0% de la cartera total. El objetivo de los productos es ofrecer precios competitivos para los diversos clientes, que contempla un esquema de bonificaciones en los casos de pago puntual, con ello, se mantiene la etiqueta Superior.

### **Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio***

Los colaboradores de la SOFIPO se rigen por los distintos manuales operativos y por un Código de Ética y Conducta, el cual se revisa al menos de manera anual por el Director General, lo que se considera que refleja calidad y formalidad de las políticas de recursos humanos.

Con relación a la rotación de sus colaboradores, el índice de rotación incrementó a un nivel de 27.6% en marzo de 2024 (vs. 25.8% en 2022), indicador que se vio afectado debido a la contracción en la plantilla laboral por la reducción de sucursales atribuido a la reestructuración de gastos. Con ello, la SOFIPO busca nuevas iniciativas para la retención de sus colaboradores como el desarrollo de academia diferenciadas para distintos perfiles ya sea con o sin experiencia dentro del sector, el desarrollo de perfiles de asesores de relación y de atracción para especializar a sus colaboradores y una ruta de carrera con acceso a bonos por categorías. Por su parte, el índice de rotación a nivel directivo disminuyó a un nivel de 5.6% en marzo de 2024 (vs. 16.7% en marzo de 2023).

Crediclub ofrece programas de capacitación continua divididos por área, donde se incluyen cursos de actualización de procesos internos, capacitaciones de herramientas tecnológicas y cursos de habilidades blandas. Durante 2023, se observa en promedio 5 horas de capacitación por colaborador, lo cual se considera en un rango por debajo de lo observado de 20 horas en promedio en el sector. Se considera que la SOFIPO cuenta con una reputación adecuada, con base en sus políticas



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de crédito, encuestas internas de relación con colaboradores, así como las prestaciones a sus empleados cumplen con el mínimo estipulado en la ley.

Crediclub cuenta con políticas y procedimientos para el riesgo reputacional. El manual de PLD/FT (prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo), incluye políticas de identificación y conocimiento del cliente, así como criterios, medidas y procedimiento para dar cumplimiento a lo previsto en las Disposiciones de Carácter General a que se refiere el Artículo 124 de la Ley de Ahorro y Crédito Popular. Asimismo, en el tema de hackeos y divulgación de la información cuentan con un procedimiento de respuesta a incidentes, donde se detallan los procedimientos para la adecuada gestión de incidentes de seguridad de información. Este manual contempla las acciones a realizar antes, durante y posterior a un incidente de seguridad en la infraestructura tecnológica. Tomando en cuenta los factores mencionados en este rubro, se mantiene la etiqueta Promedio.

## Factores de Gobierno Corporativo

### Normatividad Interna y Políticas de Integridad: *Superior*

Adecuada documentación y formalización de procesos operativos a través de distintos manuales y políticas internas, que incluyen un manual organizacional, un manual de crédito, un manual de PLD, un manual de administración de riesgos, entre otros. La SOFIPO cuenta con una matriz de riesgos que no sólo identifica riesgos, sino que ofrece medidas correctivas o preventivas para disminuir, ya sea la probabilidad de ocurrencia o el grado de impacto en sus operaciones. Adicionalmente Crediclub cuenta con comités periódicos para discutir respecto al contenido de las políticas internas, así como un comité de auditoría interna, con una participación independiente de 60.0%, donde se supervisa de manera trimestral el cumplimiento de la normatividad interna, basado en un programa de auditoría enfocado en revisiones de carácter regulatorio, procesos de negocio, administrativos y operativos, así como de cumplimiento normativo.

### Calidad de Administración de la Alta Dirección: *Superior*

Crediclub cuenta con una adecuada estructura organizacional, con una alta experiencia del cuadro directivo que cuenta con más de 120 años de experiencia profesional en su conjunto y un bajo nivel de rotación a nivel directivo. Asimismo, la Empresa cuenta con un plan de negocios estructurado y planes estratégicos para el crecimiento de esta, sin embargo, en los ejercicios pasados se ha observado un rezago en la ejecución del plan, lo cual ha deteriorado la posición financiera de la Empresa. En caso de que esta tendencia continúe, se podría observar una modificación en la etiqueta del rubro a *promedio*.

### Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Crediclub presenta un perfil conservador en sus inversiones en valores, aunque presenta un perfil de mayor riesgo en su cartera de crédito, dado el segmento de mercado en el que se enfoca. Se cuenta con un Comité de Riesgos que sesiona de manera mensual, cuya función es proponer y supervisar los límites de exposición, evaluar el control de los distintos riesgos, entre otros rubros. La SOFIPO cuenta con distintos sistemas para poder llevar a cabo sus operaciones. Con lo anterior, se considera que las herramientas tecnológicas con las que cuenta Crediclub mitigan en cierta medida los riesgos operativos de los microcréditos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

### **Transparencia e Historial de Incumplimiento: *Superior***

La SOFIPO presenta estados financieros que cumplen con los estándares contables, así como estados financieros dictaminados por Deloitte de manera anual y por BDO a partir de 2023. Asimismo, Crediclub no presenta historial de incumplimiento al pago de obligaciones, además de que presenta un buen historial de entrega de información para efectos de los procesos de seguimiento de HR Ratings. Por su parte, con base en la evaluación de hábitos de envío de la CNBV, Crediclub presenta un puntaje promedio de 92 sobre 100 puntos máximo durante 2023.

### **Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Promedio***

La SOFIPO se apega a las medidas regulatorias pertinentes y a las mejores prácticas dentro del sector. Crediclub presentó flexibilidad para adaptar su política contra cíclica ante la caída económica y contingencia sanitaria durante 2020; no obstante, se considera que el sector al que se enfoca la SOFIPO de microfinanciamiento presenta una mayor sensibilidad ante los diversos ciclos económicos.

### **Riesgo por Concentración de Clientes: *Superior***

La SOFIPO presenta un bajo riesgo por concentración de sus clientes, donde los diez principales clientes representan 0.1x el capital contable al 1T24, lo cual refleja una elevada pulverización que limita el riesgo asociado al incumplimiento de algún cliente en particular.

### **Herramientas de Fondeo: *Superior***

La SOFIPO presenta una limitada diversificación en sus líneas de fondeo y cuenta con un porcentaje disponible de 8.1% al 1T24 (vs. 11.9% al 1T23). Sin embargo, en opinión de HR Ratings, considera mantener una etiqueta Superior, dada la elevada capacidad que ha mostrado la SOFIPO para fondear sus operaciones a través de la captación, lo que ha reducido su dependencia a fondeo bancario o de mercado y la disponibilidad de caja en proporción a los pasivos totales. En línea con lo anterior, se observa que la captación de la SOFIPO representa 1.2x la cartera total, así mismo, es excedente se mantienen como disponibilidades de alta liquidez.

## **Análisis de Escenarios**

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Crediclub para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Crediclub, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de la SOFIPO y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 12. Supuestos y Resultados: Crediclub**

Cifras en millones de pesos (P\$m)	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T23	1T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
<b>Supuestos y Resultados: Crediclub</b>											
Cartera Total (Cambio Anual)	44.1%	4.0%	2.6%	63.6%	8.8%	13.9%	10.4%	7.1%	5.7%	5.7%	4.6%
Cartera Vigente	42.8%	3.0%	1.1%	64.4%	6.1%	15.2%	10.8%	7.6%	5.4%	5.5%	5.2%
Cartera Vencida	151.3%	48.8%	137.6%	32.4%	138.1%	-13.9%	-1.8%	-7.4%	13.4%	9.8%	-6.2%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio %)	43.0%	28.0%	31.9%	35.5%	40.0%	10.7%	12.8%	3.4%	3.7%	-0.5%	2.9%
Gastos de Administración 12m (Cambio %)	48.8%	32.2%	9.0%	49.2%	45.7%	7.8%	17.8%	5.7%	4.6%	0.1%	1.5%
Resultado Neto 12m (P\$m)	112.6	-58.4	126.1	142.0	1.3	42.6	167.7	222.4	-96.8	-19.9	64.0
Índice de Morosidad	2.1%	3.0%	2.5%	2.0%	4.5%	3.4%	3.0%	2.6%	4.8%	5.0%	4.5%
Índice de Morosidad Ajustado	14.8%	21.1%	16.9%	12.9%	19.7%	20.6%	16.5%	16.5%	22.3%	20.2%	19.0%
Min Ajustado	31.5%	24.4%	31.4%	32.0%	26.9%	25.7%	30.0%	31.7%	23.0%	24.5%	25.9%
Índice de Eficiencia	54.3%	60.6%	52.3%	53.1%	59.4%	58.5%	58.4%	58.2%	61.9%	61.4%	60.4%
ROA Promedio	3.3%	-1.2%	5.1%	4.5%	0.0%	0.8%	2.9%	3.6%	-2.0%	-0.4%	1.3%
Índice de Capitalización	16.1%	12.9%	26.4%	16.7%	14.5%	13.1%	24.5%	25.3%	12.1%	11.3%	11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.3	4.3	2.8	3.2	4.1	4.3	2.2	1.7	4.2	4.4	4.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.4	1.2	1.2	1.1	1.6	1.7	1.1	1.1	1.1
Spread de Tasas	46.0%	40.2%	40.9%	44.7%	42.6%	40.4%	40.8%	41.2%	39.2%	39.2%	38.2%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	149.8%	141.0%	161.5%	152.1%	146.8%	142.4%	182.7%	184.7%	144.9%	143.7%	145.1%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T24.

## Escenario Base

### Calidad de la Cartera

En el escenario base proyectado por HR Ratings se considera un entorno macroeconómico a la baja en las tasas de interés, lo cual incorpora un panorama inflacionario y de crecimiento económico esperado hacia los próximos periodos. En línea con esto, se espera un crecimiento anual promedio de 10.5% en la cartera total para los próximos tres ejercicios (vs. 8.8% en 2023), lo cual resulta en un monto de P\$3,673.8m en 2024 y P\$4,344.4m en 2026 (vs. P\$3,225.3m en 2023). Este crecimiento sería resultado de la adecuada implementación de procesos digitales para una mayor eficiencia en el volumen y originación de crédito.

Con respecto a la calidad de cartera, se espera que los niveles de morosidad y de morosidad ajustado regresen a niveles cercanos a los observados previos a la reestructuración de gastos observada en 2023, los cuales ocasionaron un deterioro en la calidad de la cartera por una deficiencia en los procesos de cobranza. Con ello, se espera una recuperación en la calidad de la cartera, lo cual resultaría en un nivel de morosidad y de morosidad ajustado de 3.4% y de 20.6% en 2024 y 2.6% y 16.5% en 2026 (vs. 4.5% y 19.7% en 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS

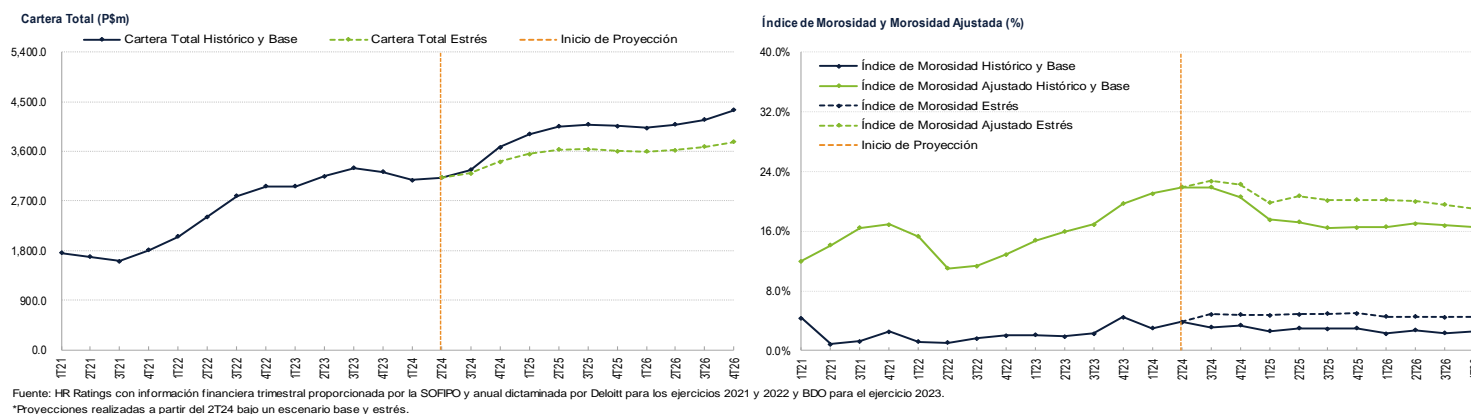


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Figura 13. Cartera Total (P\$m) e Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)**



## Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m presentarían un crecimiento moderado, en línea con el incremento esperado de cartera, así como la expectativa de una disminución en las tasas de interés en los próximos ejercicios. En este sentido, estos crecerían 9.0% en promedio anual hacia los próximos tres años, y acumularían un monto de P\$2,371.7m al cierre de 2024 y de P\$2,766.1m hacia 2026 (vs. P\$2,143.2m en 2023). Lo anterior se daría a través de una tasa activa de 51.2% al 4T24, que se comportaría en línea con lo esperado a la expectativa en la tasa de referencia, con ello se espera una contracción en la tasa hacia 2026, con un resultado de 50.9% (vs. 53.7% en 2023). Por su parte, para los próximos ejercicios, se espera que Crediclub aumente la participación de los créditos empresariales y de consumo dentro de la cartera total.

Con relación a los gastos por intereses 12m, se espera que presenten una tendencia al alza, lo cual resultaría de un monto de P\$443.9m en 2024 y posteriormente a la baja con un monto de P\$357.1m hacia 2026 (vs. P\$379.9 m en 2023). Este resultado se atribuye principalmente al incremento en los pasivos con costo, los cuales se espera que resulten en un monto de P\$4,089.5 en 2024 y P\$3,702.5m hacia el 2026 (vs. P\$3,426.4m en 2023). A pesar de ello, se espera que la tasa pasiva se comporte de manera paralela a lo esperado en el comportamiento en la tasa de referencia, lo cual resultaría en un nivel de 10.9% en 2024 y de 9.6% en 2026 (vs. 11.1% en 2023). Con ello, resultaría en un margen financiero 12m de P\$1,927.8m en 2024 e incrementaría a P\$2,409.0m hacia 2026 (vs. P\$1,763.3m en 2023), lo cual se refleja en un *spread* de tasas de 40.4% al 4T24 y de 41.2% al 4T25 (vs. 42.6% al 4T23).

Posteriormente, se mostraría una generación de estimaciones preventivas 12m de P\$739.2m en 2024 y de P\$687.7m en 2026 (vs. P\$690.8m en 2023), en proporción con el crecimiento esperado de la cartera en dichos ejercicios. Con ello, se espera que el índice de cobertura de la SOFIPO resulte en un nivel de 1.1x al 4T24 y de 1.3 al 4T26 (vs. 1.3x al 4T23), contemplando el crecimiento observado en la cartera vencida en el último año. De esta manera, el margen financiero ajustado 12m ascendería a P\$1,188.6m en 2024 y resultaría en P\$1,721.3m en 2026, lo cual se traduciría en un MIN Ajustado de 25.7% y 31.7%, respectivamente (vs. P\$1,072.5m y 26.9% en 2023).

Las comisiones y tarifas cobradas 12m crecerían en línea con el incremento en colocación de cartera por Crediclub, con lo que ascenderían a P\$4.2m en 2024 y P\$5.4m en 2026 (vs. P\$5.7m en 2023). Por parte de los otros ingresos y egresos de la



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

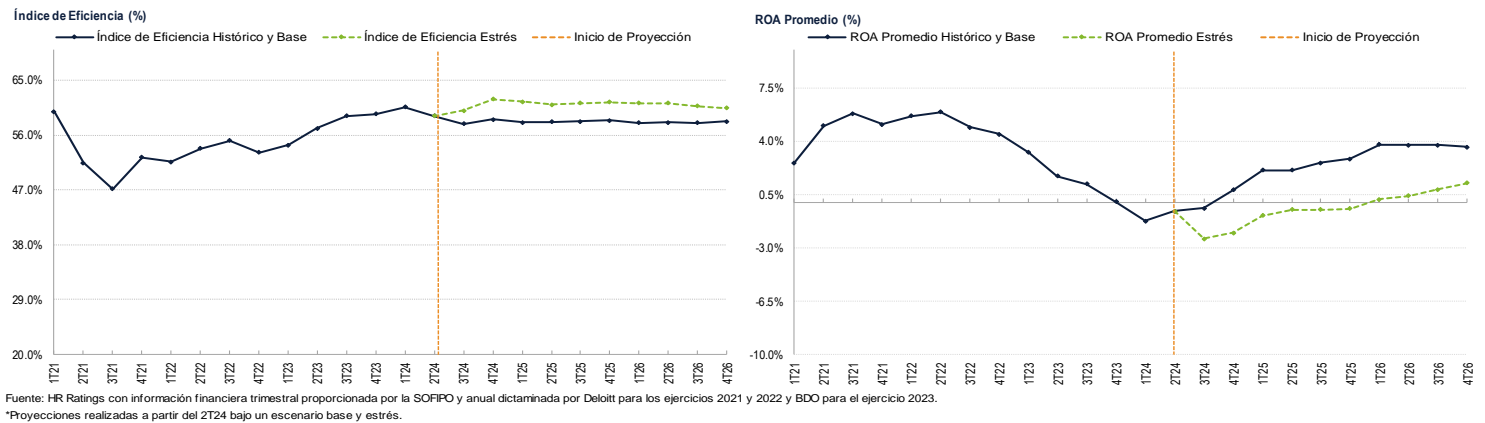


HR RATINGS

operación 12m, estos se mantendrían estables con un crecimiento marginal hacia los próximos años y acumularían P\$2.2m en 2024 y P\$3.7m en 2026 (vs. P\$2.4m en 2023). Finalmente, para los gastos de administración 12m, se observaría que estos mostrarían un crecimiento anual promedio de 10.4% hacia los próximos tres ejercicios, en línea con la reestructuración de gastos realizada en 2023, con el objetivo de disminuir el gasto recurrente debido al cierre de sucursales y una disminución de la plantilla laboral atribuido a una mayor implementación de tecnología en sus procesos. En ese sentido, se espera que los gastos de administración asciendan a P\$1,124.5m al cierre de 2024 y P\$1,401.1m hacia 2026 (vs. P\$1,043.6m en 2023). Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 58.5% al 4T24 y de 58.2% al 4T26, con lo que se observa que este se mantendría en niveles moderados (vs. 59.4% al 4T23).

El conjunto de estos factores resultaría en un resultado neto 12m de P\$42.6m al cierre de 2024, y se esperaría un crecimiento para los dos ejercicios siguientes, con un resultado de P\$167.7m al cierre de 2025 y de P\$222.4m al cierre de 2026 (vs. P\$1.3m al cierre de 2023). Con ello, se espera un ROA Promedio de 0.8% al 4T24, 2.9% al 4T25 y 3.6% al 4T26 (vs. 0.0% al 4T23).

Figura 14. Índice de Eficiencia y ROA Promedio (%) (Histórico, Base y Estrés)

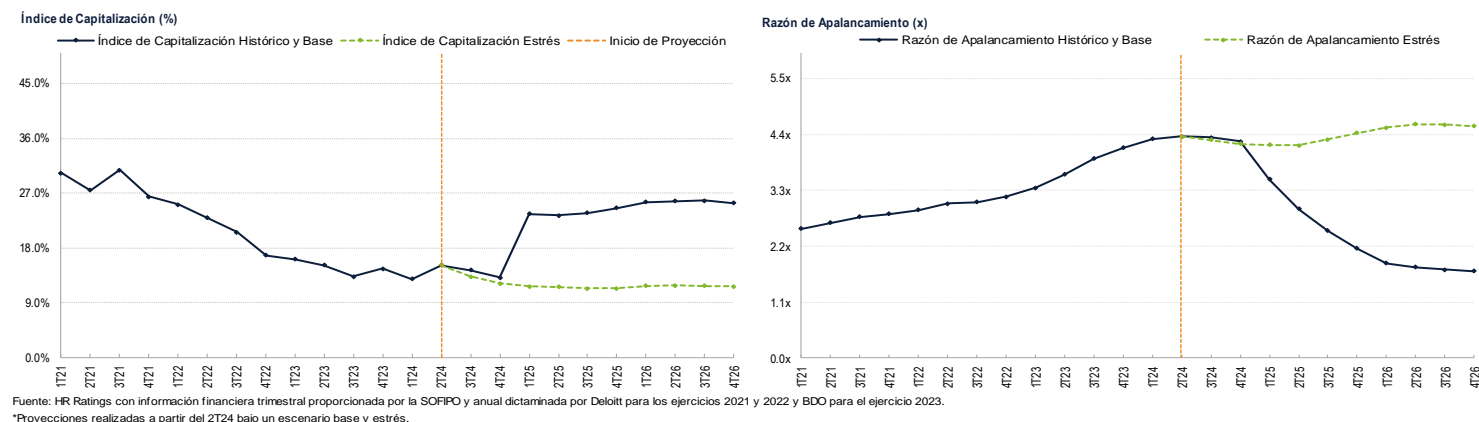


### Capitalización y Razón de Apalancamiento

Por parte del perfil de solvencia de la SOFIPO, se espera que el índice de capitalización resulte en un nivel de 13.1% al 4T24 (vs. 14.5% en 2023), resultado atribuido al crecimiento de la cartera y a la generación utilidades en el ejercicio. En los próximos ejercicios asumimos una aportación de capital por USD\$50.0m (P\$924.5m considerando un tipo de cambio de P\$18.5/USD<sup>4</sup>), lo cual fortalecería a la posición de solvencia de Crediclub, con un nivel de capitalización de 24.5% al 4T25 y 25.3% al 4T26. La razón de apalancamiento incrementaría a un nivel de 4.3x en 2024 y disminuiría a un nivel de 2.2x en 2025 y 1.7x 2025 (vs. 4.1x en 2023). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en niveles buenos de 1.1x al 4T23 y 1.6x al 4T26, en línea con una adecuada gestión de cartera (vs. 1.2x al 4T23).

<sup>4</sup> HR Ratings presenta la actualización de sus escenarios macroeconómicos para el primer trimestre de 2024 (1T24). Actualización trimestral HR Ratings: [https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios\\_MacroeconAmicos\\_1T24.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/Escenarios_MacroeconAmicos_1T24.pdf)

**Figura 15. Índice de Capitalización (%) y Razón de Apalancamiento Ajustada (x) (Histórico, Base y Estrés)**



## Escenario de Estrés

En el escenario de estrés, HR Ratings asume un entorno de desaceleración económica que llevaría a un deterioro en la situación financiera de la SOFIPO, lo cual causaría pérdidas en el 2024, poco crecimiento en 2025, y posteriormente alcanzaría el punto de equilibrio hacia el 2026. Los principales supuestos y resultados del escenario de estrés se muestran a continuación:

- La cartera total mostraría una disminución en el ritmo de crecimiento, con lo que el promedio anual para los próximos tres años sería de 5.3%, en línea con un menor volumen de colocación por un entorno de desaceleración económica (vs. 10.5% en un escenario base).
- La morosidad de la SOFIPO se vería deteriorada debido al incumplimiento de clientes principales, con lo que la cartera vencida ascendería a P\$163.8m en 2024 y a P\$168.7m en 2026, lo cual equivaldría a un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 4.8%, 22.3% y 4.5% y 19.0% respectivamente (vs. P\$124.3m, 3.4% y 20.6% en 2024 y P\$113.1m, 2.6% y 16.5% en 2026 en un escenario base).
- El margen financiero 12m se vería impactado por un menor spread de tasas, el cual se colocaría en 39.2% al 4T24 y 38.2% al 4T26 (vs. 40.4% y 41.2% en un escenario base). Esto se daría a través de la necesidad de la Empresa de disminuir su tasa activa para mayor captación de clientes, así como el crecimiento en tasa pasiva por la tendencia al alza en la tasa de referencia.
- La generación de estimaciones preventivas 12m ascendería a P\$768.6m por el incremento en riesgo y en cartera vencida, y en 2026 sería de P\$635.3m, con lo que el MIN Ajustado se colocaría en 23.0% y 25.9% respectivamente (vs. P\$739.2m y 25.7% en 2024 y P\$687.7m y 31.7% en 2026 en el escenario base).
- Los gastos de administración 12m mostrarían una contracción acorde a una necesidad en la optimización de gastos y la necesidad de contención de mora, con lo que estos cerrarían en un monto de P\$1,092.0m en 2024 y P\$1,109.4m hacia 2026, que se traducirían en un índice de eficiencia de 61.9% y 60.4% respectivamente (vs. P\$1,124.5m y 58.5% y P\$1,401.1m y 58.2% en un escenario base).
- El incremento en mora, así como la mayor generación de estimaciones preventivas y mayor erogación de gastos de administración, resultaría en afectaciones en el resultado neto que se mostraría negativo en 2024 al acumular una pérdida de -P\$96.8m, posteriormente en 2024 resultaría de -P\$19.9m y para el 2026 mostraría una recuperación con P\$64.0m en 2026 (vs. P\$42.6m, P\$167.7m y P\$222.4m en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



- Lo anterior resultaría en un ROA Promedio de -2.0% al 4T24 y de 1.3% al 4T26 (vs. 0.8% y 3.6% en un escenario base).
- La solvencia de la Empresa se vería perjudicada al compararse con lo esperado un escenario base, por las pérdidas acumuladas y sin considerar el proceso de capitalización, con ello, el índice de capitalización se posicionaría en 12.1% al 4T24 y en 11.6% al 4T26 (vs. 13.1% y 25.3% en un escenario base).
- La razón de apalancamiento mostraría una tendencia al alza en línea con una mayor necesidad de fondeo externo, con lo que esta se colocaría en 4.2x al 4T24 y en 4.6x al 4T26 (vs. 4.3x y 1.7x en un escenario base).
- Finalmente, debido al deterioro en la cartera vigente y al mayor financiamiento externo, la razón de portafolio vigente a deuda neta cerraría en 1.1x en los próximos tres ejercicios (vs. 1.1x, 1.6x y 1.7x en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Crediclub

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Crediclub

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclub

Cifras en millones de pesos (P\$m)

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclub

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclub

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS



## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Pasivos Fiduciarios.

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

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS