

Crediclus LP
HR A
Perspectiva Positiva

Crediclus CP
HR2

CREDICL
Programa Dual
2025
HR2

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

2023

HR A+
Revisión en Proceso



2024

HR A
Perspectiva Negativa



2025

HR A
Perspectiva Positiva



Angel García

angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Ximena Rodarte

ximena.rodarte@hrratings.com
Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR A, modificando la Perspectiva Negativa a Positiva, y ratificó la calificación de HR2 para Crediclus. Así mismo, ratificó la calificación de HR2 para la porción de corto plazo del Programa Dual con Carácter Revolvente por P\$500m o su equivalente en UDIs de Crediclus, aún por ser autorizado de Crediclus

La ratificación de las calificaciones para Crediclus¹ y para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS², aun por ser autorizado, se basa en la evolución y posición financiera en los últimos 12 meses (12m), así como por la inyección de capital recibida en el último trimestre del 2024. En este sentido, se observa un fortalecimiento en la posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 42.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 3.0x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al cierre de marzo de 2025 (1T25) (vs. 12.9%, 4.3x y 1.2x al 1T24; 23.6%, 3.5x y 1.6x en el escenario base). Esta mejora se atribuye a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9m durante el 4T24. Asimismo, se observa una recuperación en los niveles de rentabilidad, atribuido a una disminución en la generación de estimaciones preventivas, ya que se observa una mejora en la calidad de la cartera y una optimización de gastos administrativos, por lo que el resultado neto 12m resultó en un monto de P\$97.1m, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 1.7% al 1T25 (vs. -P\$58.4m y -1.2% al 1T24 y P\$112.3m y 2.1% en el escenario base). Por su parte, se observa una recuperación en la calidad de la cartera, lo cual se refleja en un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.2% y 17.2% al 1T25 (vs. 3.0% y 21.1% al 1T24 y 2.6% y 17.6% en el

¹ Crediclus, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclus y/o la SOFIPO).

² Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente 2025 (Programa Dual y/o el Programa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

escenario base). En cuanto al análisis cuantitativo de Crediclus, HR Ratings mantiene su percepción en niveles *promedio* para factores ambientales y en niveles *promedio y superior* para factores sociales y de gobierno corporativo.

Supuestos y Resultados: Crediclus

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

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

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

Expectativas para Periodos Futuros

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas promedio y superior.** La SOFIPO presenta una etiqueta superior en el enfoque social del negocio, una etiqueta promedio en el enfoque ambiental y etiquetas superior y promedio en los rubros de Gobierno Corporativo.
- **Perfil de fondeo de Credicloud, con oportunidad de diversificación.** Al cierre de marzo de 2025, se observa un ligero incremento de los pasivos con costo a P\$4,185.0m (vs. P\$4,099.7m en marzo de 2024); sin embargo, se observa que el fondeo está compuesto únicamente una línea en la Banca de Desarrollo y otra en Banca de Fomento, y una relevante participación de los productos de captación, lo cual genera un riesgo de concentración en caso de cambios en las condiciones en las líneas de fondeo o un menor volumen de captación.
- **Adecuada distribución geográfica de la cartera total.** Se mantiene una adecuada diversificación a lo largo de las 32 entidades de la República Mexicana, donde Nuevo León se mantiene como la entidad con mayor participación con 13.3% al 1T25 (vs. 17.7% al 1T24).
- **Adecuada evolución en los buckets de morosidad, con una participación mayoritaria en el cajón de 0 días de atraso con 90.3% en marzo de 2025 (vs. 84.1% en marzo de 2024).** La evolución en los buckets se debe a los adecuados procesos de cobranza y seguimiento que la Empresa implementó en los últimos 12 meses.

Factores que Podrían Subir la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Crediclus. Para más información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings a Crediclus, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 15 de junio de 2020 y los tres reportes posteriores. Los reportes pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil de la SOFIPO

Crediclus 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 mediante la marca Crediclus Activa. Posteriormente, en 2015, Crediclus 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, enfocada hacia empresas y personas físicas con actividad empresarial; no obstante, mantiene una baja participación en la cartera total.

Eventos Relevantes

Aportación de Capital

La SOFIPO se encontraba en procesos administrativos desde el 2022 para llevar a cabo una aportación de capital, la cual tuvo autorización por la CNBV³ el pasado 1° de noviembre de 2024, por lo que entraron P\$971.9m durante el cuarto trimestre del 2024. Con ello, el índice de capitalización mostró un incremento, el cual se ubicó en un nivel de 42.0% al 1T25 (vs. 12.9% al 1T24 y 23.6% en el escenario base). HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclus vuelve a presentar niveles adecuados, lo cual se refleja en la capacidad de la SOFIPO de hacer frente a posibles pérdidas de los activos.

Cambios en Gobierno Corporativo, Consejo y Comités

Durante 2024, Crediclus presentó nuevas incorporaciones a su consejo de administración, donde destaca la incorporación de dos nuevos consejeros, un consejero independiente y un consejero independiente suplente, los cuales tienen experiencia en administración de empresas y financiera, gestión de proyectos y marketing especializado en tecnología para empresas. Asimismo, se observan nuevas incorporaciones en cuatro de los siete Comités que la SOFIPO cuenta, donde el cargo principal de los nuevos ingresos es vocal.

Cambios en Institucionalización y Normas de la CNBV

En abril de 2024, la CNBV publicó una resolución en la cual se indica que, a partir del 1° de enero de 2025, entraría en vigor la norma IFRS9 para el sector de Ahorro y Crédito Popular. Posteriormente, esta fecha fue modificada para entrar en vigor a partir del 1° de enero de 2026. Lo anterior con el fin de apegarse a los estándares internacionales contables, específicamente

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

en materia de: 1) Criterios contables, 2) Calificación de cartera de crédito, 3) Aprobación, difusión y contenido de los estados financieros, 4) Reportes regulatorios y 5) Normas para la revelación de información financiera.

Resultado Observado vs. Proyectado

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

Figura 1. Supuestos y Resultados: Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)	Resultados Observados		Escenario Calificación 2024	
	Supuestos y Resultados: Crediclus	1T24	1T25	Base 1T25* Estrés 1T25*
Cartera Total		3,080.2	3,092.7	3,909.4 3,554.5
Cartera Vigente		2,987.7	3,024.5	3,806.9 3,385.7
Cartera Vencida		92.5	68.2	102.5 168.8
Estimaciones Preventivas 12m		728.0	524.2	727.5 735.2
Gastos de Administración 12m		1,059.6	1,066.2	1,189.7 1,105.9
Resultado Neto 12m		-58.4	97.1	112.3 -41.9
Índice de Morosidad		3.0%	2.2%	2.6% 4.7%
Índice de Morosidad Ajustado		21.1%	17.2%	17.6% 19.8%
Min Ajustado		24.4%	24.7%	28.0% 25.2%
Índice de Eficiencia		60.6%	62.1%	58.0% 61.5%
ROA Promedio		-1.2%	1.7%	2.1% -0.9%
Índice de Capitalización		12.9%	42.0%	23.6% 11.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada		4.3	3.0	3.5 4.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta		1.2	1.7	1.6 1.1
Spread de Tasas		40.2%	33.7%	41.7% 41.0%
Tasa Activa		51.5%	44.8%	52.7% 53.0%
Tasa Pasiva		11.3%	11.1%	11.0% 11.9%

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

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

Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos doce meses, la cartera total de Crediclus presentó un crecimiento anual de 0.4%, la cual pasó de P\$3,080.2m en marzo de 2024 a P\$3,092.7m en marzo de 2025 (vs. P\$3,909.4m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente a un menor ritmo en el volumen de originación de créditos, debido a la estrategia de la SOFIPO de priorizar el fortalecimiento en su posición de solvencia, así como enfocarse en mejorar la calidad de su cartera e invertir en procesos tecnológicos para su continuo crecimiento. Con ello, la cartera de crédito total promedio en los últimos 12m se ubicó en un monto de P\$3,058.6m en marzo de 2025, lo que se traduce en una disminución anual de 4.1% (vs. P\$3,188.9m en marzo de 2024; 14.2% y P\$3,491.9m en el escenario base).

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa una mejora en el índice de morosidad, donde se muestra un nivel de 2.2% al 1T25 (vs. 3.0% al 1T24 y 2.6% en el escenario base). Este resultado se debe a la estrategia de la SOFIPO de limitar su crecimiento en el volumen de cartera, por lo que priorizaron la mejora en la calidad de la cartera; con ello, la cartera vencida



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

pasó de P\$92.5m en marzo de 2024 a P\$68.2m en marzo de 2025 (vs. P\$102.5m en el escenario base). Dentro de las principales acciones que la Empresa implementó para mejorar la calidad de su cartera destaca el uso de modelos de aprobación automatizados y la integración de equipos de trabajo que identifica y atiende indicadores de riesgo. Asimismo, se observa una mejora en el índice de morosidad ajustado, el cual resultó en un nivel de 17.2% al 1T25 (vs. 21.1% al 1T24 y 17.6% en el escenario base). Con ello, se observa que la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por P\$558.0m, siendo dicho monto P\$146.7m menor a lo registrado en el periodo anterior (vs. P\$704.7m en marzo de 2024 y P\$708.9m en el escenario base).

Cobertura de la SOFIPO

La SOFIPO genera estimaciones preventivas con base en la metodología de la clasificación de la cartera por días de atraso, en la cual se reserva el 1.0% de la cartera con cero días de atraso y se reserva el 100.0% a partir de los 120 días de atraso para el producto de microcrédito y 240 días para el producto PyME. Con ello, se observa que la SOFIPO mostró una disminución en la generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo cual resultó en un monto de -P\$101.4m en marzo de 2025 (vs. -P\$135.1m en marzo de 2024 y -P\$153.9m en el escenario base), esto en línea con la disminución observada en la cartera vencida. Con lo anterior, el índice de cobertura se mantuvo en un nivel de 1.5x al 1T25 (vs. 1.5x al 1T24 y 1.5x en el escenario base). HR Ratings considera que la generación de estimaciones preventivas por parte de la SOFIPO es adecuada, al mantener cubierta el 100.0% de la cartera vencida.

Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de la SOFIPO ascendieron a P\$2,166.3m al cierre de marzo de 2025, reflejado en una disminución anual de 0.3% en comparación al periodo anterior (vs. P\$2,172.5m en marzo de 2024 y P\$2,497.1m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente al limitado crecimiento en la originación de la cartera, lo cual impactó en la generación de ingresos por intereses. Asimismo, la disminución en la generación de ingresos por intereses se debe a una disminución en la tasa activa, la cual se ubicó en un nivel de 44.8% al 1T25 (vs. 51.5% al 1T24 y 52.7% en el escenario base).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se observa un crecimiento de 7.9% anual, lo cual resultó en un monto de P\$448.9m al cierre de marzo de 2025 (vs. P\$416.0m en marzo de 2024 y P\$442.0m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a un incremento en los pasivos con costo 12m, los cuales se ubicaron en un monto de P\$4,027.1m en marzo de 2025; incremento atribuido principalmente al crecimiento en la captación tradicional (vs. P\$3,671.1m en marzo de 2024 y P\$4,033.9m en el escenario base). Por su parte, se observa una ligera disminución en la tasa pasiva, la cual se ubicó en un nivel de 11.1% al 1T25 (vs. 11.3% al 1T24 y 11.0% 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 33.7% al 1T25, lo cual se observa en un nivel mínimo histórico (vs. 40.2% al 1T24 y 41.7% en el escenario base). La disminución en el *spread* de tasas se atribuye principalmente al comportamiento observado en la tasa activa, la cual presentó una disminución derivada de un efecto de un mayor monto de disponibilidades e inversiones en valores. Por su parte, se observa un ligero incremento en el MIN Ajustado de la SOFIPO, el cual cerró en un nivel de 24.7% al 1T25 (vs. 24.4% al 1T24 y 28.0% en el escenario



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

base). Este resultado se atribuye a una disminución de 28.0% anual en la generación de estimaciones preventivas 12m derivada de la mejora en la calidad de la cartera, lo cual resultó en un monto de P\$524.2m en marzo de 2025 (vs. P\$728.0m en marzo de 2024 y P\$727.5m en el escenario base).

Las comisiones y tarifas netas 12m continúan con un comportamiento a la baja, al acumular un monto de -P\$11.6m en marzo de 2025 (vs. -P\$10.3m en marzo de 2024 y -P\$8.1m en el escenario base), lo cual se debe a un ligero incremento tanto en las comisiones pagadas como en las cobradas. Con ello, se observa un monto de comisiones cobradas 12m de P\$6.0m en marzo de 2025 (vs. P\$5.2m en marzo de 2024 y P\$4.4m en el escenario base), las cuales se componen de comisiones por disposición, supervisión y análisis de los créditos a PyME's (Pequeñas y Medianas Empresas). Por su parte, las comisiones pagadas 12m ascendieron a P\$17.6m en marzo de 2025 (vs P\$15.6m en marzo de 2024 y P\$12.5m 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 P\$10.4m en marzo de 2025 (vs. P\$2.9m en marzo de 2024 y P\$2.4m en el escenario base). Tomando en consideración lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m presentaron un aumento de 16.7% anual, lo cual ascendió a un monto de P\$1,192.0m en marzo de 2025 (vs. P\$1,021.1m en marzo de 2024 y P\$1,321.9m en el escenario base).

Finalmente, con relación a los gastos administrativos 12m, ascendieron a P\$1,066.2m en marzo de 2025, lo que se refleja en un incremento anual de 0.6% (vs. P\$1,059.6m en marzo de 2024 y P\$1,189.7m en el escenario base). Este resultado se debe a la optimización de los recursos, enfocado en la inversión en tecnología para la digitalización de la SOFIPO, principalmente en los aplicativos de productos y licenciamientos que permiten la operación sin sucursales físicas. Con ello, el gasto recurrente representa el 89.6% del gasto total al 1T25, lo cual integra el pago de nómina y compensaciones de ventas (vs. 88.4% al 1T24). Con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 62.1% al 1T25 (vs. 60.6% al 1T24 y 58.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia de la SOFIPO al contrastar los gastos de administración con los ingresos totales de la operación es moderada.

Rentabilidad y Solvencia

Debido a los factores mencionados, donde destaca la moderada generación de ingresos por intereses 12m, la disminución en el monto de estimaciones preventivas debido a una mejora en la calidad de la cartera y la optimización de los gastos de administración, se observa una recuperación en el resultado neto 12m, el cual resultó en un monto de P\$97.1m en marzo de 2025 (vs. pérdida de P\$58.4m en marzo de 2024 y P\$112.3m en el escenario base). Lo anterior resultó en una recuperación del ROA Promedio, el cual se ubicó en un nivel de 1.7% al 1T25, posicionándose en niveles moderados (vs. -1.2% al 1T24 y 2.1% en el escenario base).

Por parte de la solvencia de la SOFIPO, se observa un incremento en su capital contable a un monto de P\$2,014.3m en marzo de 2025 (vs. P\$940.6m en marzo de 2024 y P\$1,977.4m en el escenario base). Esto se debe principalmente a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9m en el 4T24. Cabe resaltar que el capital básico está integrado por el capital contable de P\$2,014.3m, menos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

P\$243.4m de impuestos diferidos y P\$387.8m de otros activos, a excepción de pagos anticipados menores a un año. Con ello, el índice de capitalización se incrementó a un nivel de 42.0% al 1T25, nivel mayor a lo esperado en el escenario base debido a la integración del capital básico (vs. 12.9% al 1T24 y 23.6% en el escenario base). HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclus vuelve a presentar niveles adecuados, lo cual se refleja en la capacidad de la SOFIPO de hacer frente a posibles pérdidas de los activos.

Fondeo y Apalancamiento

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta mostró una disminución al colocarse en 3.0x al 1T25, atribuido al saldo promedio en los pasivos con costo de la SOFIPO (vs. 4.3x al 1T24 y 3.5x en el escenario base). En línea con lo anterior, la evolución de la captación tradicional mostró un incremento anual de 7.2%, la cual se ubicó en un monto de P\$3,840.7m en marzo de 2025 (vs. P\$3,583.0m en marzo de 2024 y P\$3,422.5m en el escenario base), los préstamos de bancos disminuyeron a un monto de P\$344.3m en marzo de 2025 (vs. P\$516.7m en marzo de 2024 y P\$345.0m en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se incrementó a un nivel de 1.7x al 1T25, atribuido al evento de capitalización (vs. 1.2x al 1T24 y 1.6x 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 Crediclus son los microcréditos grupales y los créditos a PyME's, los cuales representan el 92.6% y el 6.9% de la cartera total, el 0.5% restante corresponde a otros créditos menores al consumo. Al cierre de marzo de 2025, se observó un crecimiento anual de 0.4% en la cartera total, la cual resultó en un monto de P\$3,092.7m (vs. P\$3,080.2m en marzo de 2024), lo cual se atribuye a la evolución mixta de los principales productos, donde los microcréditos grupales presentaron un crecimiento de 7.5% y los créditos a PyME's presentaron una contracción de 48.4%, lo cual se debe a la estrategia de la SOFIPO de impulsar el crédito individual.

Por su parte, se observa un incremento de 5.9% en el número de créditos originados en total, los cuales se ubicaron en 220,076 en marzo de 2025 (vs. 207,843 en marzo de 2024). Por su parte, el plazo promedio ponderado se ubicó en 5.6 meses y el plazo remanente promedio ponderado se ubicó en un nivel de 3.3 meses (vs. 7.5 meses y 4.8 meses en marzo de 2024). Con relación a la tasa de interés promedio ponderada, se observa un nivel de 81.7% en marzo de 2025 (vs. 77.7% en marzo de 2024).

Por su parte, se observa un crecimiento de 7.5% en la colocación del producto de microcrédito, lo cual resultó en un monto de P\$2,865.3m en marzo de 2025 (vs. 8.6% y P\$2,665.1m en marzo de 2024), resultado atribuido a las estrategias en renovación y crecimiento de grupos nuevos. Con relación a las características del producto de microcrédito, se observan ligeras variaciones, donde se observa una disminución en el *ticket* promedio por grupo a P\$98,417.2 en marzo de 2025 (vs. P\$107,654.8 en marzo de 2024). Por su parte, el plazo promedio ponderado se mantuvo en 3.8 meses y la tasa de interés promedio ponderado se ubicó en 86.0% en marzo de 2025 (vs. 3.8 meses y 86.2% en marzo de 2024).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por otro lado, se observa una disminución de 48.4% en la cartera del producto de crédito PyME, la cual se refleja en un monto de P\$212.0m y 169 clientes en marzo de 2025 (vs. P\$410.5m y 221 clientes en marzo de 2024). Con ello, se observó una disminución en el *ticket* promedio a un monto de P\$1.3m en marzo de 2025 (vs. P\$1.9m en marzo de 2024). Por su parte, el plazo promedio ponderado disminuyó a 30.5 meses y la tasa de interés promedio ponderado se ubicó en 23.5% en marzo de 2025 (vs. 31.4 meses y 23.7% en marzo de 2024).

Figura 2. Características de la Cartera

	1T24	1T25
Cartera de Crédito Total(P\$m)	3,080.2	3,092.7
Número de Créditos Total	207,843	220,076
Saldo Promedio por Crédito Total (P\$m)	14.8	14.1
Plazo de Originación Promedio Ponderado Total (meses)	7.5	5.6
Plazo Remanente Promedio Ponderado Total (meses)	4.8	3.3
Tasa de Interés Promedio Ponderada Total	77.7%	81.7%
Microcréditos Grupales		
Cartera Microcrédito Grupal (P\$m)	2,665.1	2,865.3
Número de Grupos	24,756	29,114
Saldo Promedio por Grupo (P\$)	107.7	98.4
Integrantes Promedio por Grupo	8.4	7.8
Plazo de Originación Promedio Ponderado (meses)	3.8	3.8
Tasa de Interés Promedio Ponderada	86.2%	86.0%
Crédito PyME		
Cartera de Crédito PyME (P\$m)	410.5	212.0
Número de Clientes	221	169
Saldo Promedio por Cliente (P\$m)	1.9	1.3
Plazo de Originación Promedio Ponderado (meses)	31.4	30.5
Tasa de Interés Promedio Ponderada	23.7%	23.5%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T25.

Buckets de Morosidad

Con relación a los *buckets* de morosidad, se observa una mayor participación en la cartera que mantiene 0 días de atraso, al acumular el 90.3% de la cartera total al 1T25 (vs. 84.1% al 1T24). Con ello, se observa que el *bucket* con atraso entre 1 a 30 días ha disminuido en la distribución, con una participación del 4.2% al 1T25 (vs. 8.8% al 1T24). Finalmente, se muestra una disminución en la cartera vencida que representa 2.2% del total (vs. 3.0% al 1T24). HR Ratings considera que la SOFIPO mantiene una moderada calidad de cartera.

Figura 3. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	1T24		1T25	
	Monto*	% Cartera Total	Monto*	% Cartera Total
0 días	2,589.4	84.1%	2,794.0	90.3%
1 a 30 días	271.2	8.8%	130.3	4.2%
31 a 60 días	59.9	1.9%	53.9	1.7%
61 a 90 días	67.1	2.2%	46.4	1.5%
más de 90 días	92.5	3.0%	68.2	2.2%
Total	3,080.2	100.0%	3,092.7	100.0%
Casigos (P\$m)	262.1		170.7	
IMOR Ajustado	21.1%		17.2%	

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T25.

*Cifras en millones de pesos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



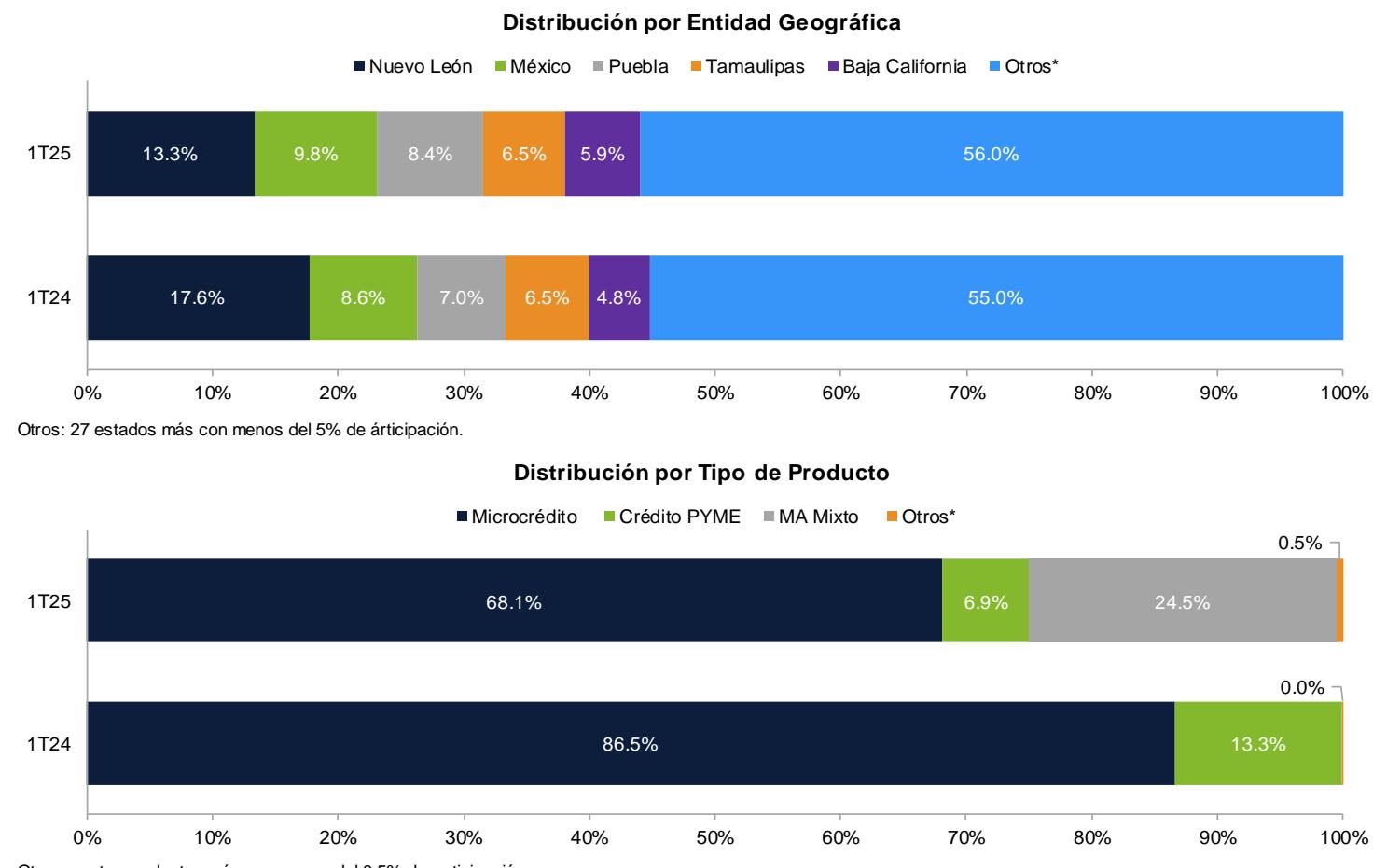
HR RATINGS

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 13.3% al 1T25 (vs. 17.6% al 1T24). Seguido de ello, se encuentran el Estado de México y Puebla con una participación de 9.8% y 8.4% al 1T25 (vs. 8.6% y 7.0% al 1T24). Asimismo, se observan mayores niveles de crecimiento a lo largo de entidades con menor representación dentro del portafolio, lo cual se refleja en una mayor diversificación.

Por otro lado, la distribución de la cartera por tipo de producto tiene una participación mayoritaria en los microcréditos grupales a pesar de observarse una disminución en su participación a 68.1% al 1T25 (vs. 86.5% al 1T24). Por su parte, se observa una disminución en la otorgación de crédito PyME, con una participación de 6.9% al 1T25 (vs. 13.3% al 1T24). Finalmente, el 25.0% restante corresponde al producto MA Mixto y a otros productos que cuentan con una participación de menos del 0.5% del total de la cartera. Cabe resaltar que el crecimiento en la participación del producto MA Mixto se debe a la implementación de modelos automatizados para la aprobación en la originación de crédito, lo cual ha favorecido la colocación dado a la identificación de riesgo de los solicitantes.

Figura 4. Distribución de la Cartera



Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T25.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Principales Clientes de Riesgo Común

Al cierre de marzo de 2025, los diez principales acreditados de Crediclub acumulan un monto total de P\$74.5m (vs. P\$93.8m en marzo de 2024). Con ello, se observa una adecuada concentración de sus diez principales acreditados, los cuales representan el 2.4% de la cartera total y 0.04x del capital contable al 1T25 (vs. 3.0% y 0.10x al 1T24). 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	Garantía
Cliente 1	10.1	0.3%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 2	10.1	0.3%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 3	9.5	0.3%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 4	9.4	0.3%	0.0x	Con Garantía
Cliente 5	6.7	0.2%	0.0x	Con Garantía
Cliente 6	6.3	0.2%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 7	6.1	0.2%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 8	5.7	0.2%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 9	5.5	0.2%	0.0x	Sin Garantía
Cliente 10	5.0	0.2%	0.0x	Sin Garantía
Total	74.5	2.4%	0.04x	
vs. 1T23	93.8	3.0%	0.10x	

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T25.

*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

El fondeo de la SOFIPO está compuesto por una línea en la Banca de Desarrollo y una en la Banca de Fomento, así como una relevante participación de los productos de captación. Con ello, se observa un monto autorizado total de P\$4,530.7m, de los cuales se han utilizado P\$4,185.0m al cierre de marzo de 2024 (vs. P\$4,460.0m y P\$4,099.7m en marzo de 2024). Por su parte, la SOFIPO cuenta con un monto disponible de P\$345.7m para la continuidad de la operación, que equivale a 7.6% al 1T25 (vs. P\$360.3m y 8.1% al 1T24).

Por su parte, se observa una disminución en el costo del fondeo, el cual resultó en una tasa promedio ponderada a un nivel de 11.7% en marzo de 2025 (vs. 12.6% en marzo de 2024), comportamiento atribuido a que el 29.4% del fondeo se encuentra pactado a tasa variable y al entorno macroeconómico caracterizado por una tendencia a la baja en las tasas de interés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 6. Herramientas de Fondeo

Cifras en millones de pesos

Institución	Monto Autorizado	Saldo	Disponible	% Disponible	Tipo de Crédito	Tasa de Interés	Vencimiento	Garantía
Institución 1	490.0	250.0	240.0	49.0%	Revolvente	TIEF CXA + 2.6%	Sin vencimiento	Líquida 15%
Institución 2	200.0	94.3	105.7	52.9%	Revolvente	TIE + 0.5%	Indefinida	Líquida 13.5%
Subtotal	690.0	344.3	345.7	50.1%		12.4%*		
Captación Tradicional	3,840.7	3,840.7	0.0	0.0%		11.6%*		
TOTAL	4,530.7	4,185.0	345.7	7.6%		11.7%*		
vs. 1T24	4,460.0	4,099.7	360.3	8.1%		12.6%*		

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T25.

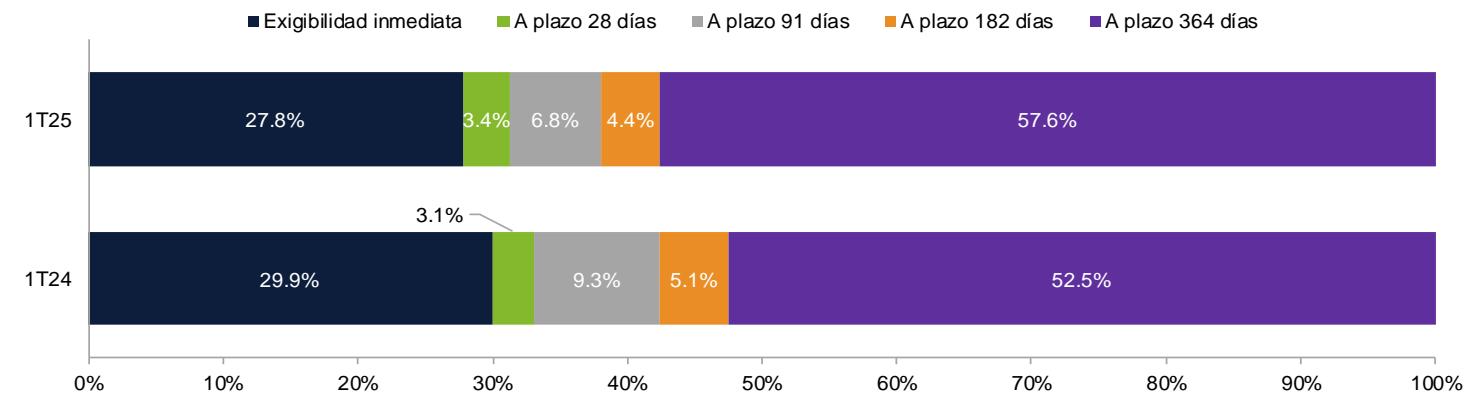
*Tasa promedio ponderada

Captación Tradicional

Al cierre de marzo de 2025, se observa un crecimiento de 7.2% en la captación tradicional, lo cual resultó en un monto de P\$3,840.7m (vs. P\$3,583.0m en marzo de 2024). Con ello, se observa que la captación de depósitos a plazo representa el principal producto de captación con 72.2% del total (vs. 70.1% en marzo de 2024), donde se observa que los depósitos a plazos devengan intereses a diferentes tasas acorde a la modalidad y/o plazo al que fueron depositados, acorde a las políticas internas de Credicloud, por lo que los depósitos a plazo a 364 días representan el 57.6% del total en marzo de 2025 (vs. 52.5% en marzo de 2024). Seguido de ello, se encuentran los productos de exigibilidad inmediata, los cuales representan el principal producto de captación, con 27.8% del total (vs. 29.9% al 1T24), ya que este producto ofrece las mejores opciones de inversión para ahorradores, el cual paga a una tasa variable referenciado a Cetes de 28 días. Por su parte, la tasa promedio de los depósitos de exigibilidad inmediata y por depósitos a plazo se ubicó en 9.7% y 12.4% en marzo de 2025 (vs. 11.4% y 13.0% en marzo de 2024).

Figura 7. Captación Tradicional

Distribución de Captación Tradicional



Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIPO al 1T25.

Ahorradores Principales

La concentración de los diez ahorradores principales presentó una contracción de 48.4% anual, lo cual representa 4.3% del total de la captación y 0.3x de las disponibilidades al 1T25 (vs. 9.0% y 0.2x al 1T24), lo que se refleja en una disminución a un monto de P\$166.3m al 1T25 (vs. P\$322.6m al 1T24).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 8. Ahoradores Principales

Cliente	Saldo*	% Captación	x Disponibilidades	Tasa	Tipo	Plazo Remanente**
Ahorrador 1	38.1	1.0%	0.1x	Fija y Variable	Plazo y Vista	330 días
Ahorrador 2	23.3	0.6%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	213 días
Ahorrador 3	17.5	0.5%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	147 días
Ahorrador 4	15.5	0.4%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	197 días
Ahorrador 5	13.6	0.4%	0.0x	Fija	Plazo	235 días
Ahorrador 6	13.6	0.4%	0.0x	Variable	Vista	N/A
Ahorrador 7	13.4	0.3%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	232 días
Ahorrador 8	11.0	0.3%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	N/A
Ahorrador 9	10.2	0.3%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	305 días
Ahorrador 10	10.1	0.3%	0.0x	Fija y Variable	Plazo y Vista	224 días
Total	166.3	4.3%	0.3x			
vs. 1T24	322.6	9.0%	0.2x			

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIFO al 1T25.

*Cifras en millones de pesos.

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

Inversiones en Valores

Al cierre de marzo de 2025, 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 y acumulan un monto de P\$1,853.4m.

Figura 9. Inversiones en Valores

Instrumento	Tipo de Inversión	Saldo*	Tasa
Cetes	Compra en directo	352.2	9.1%
		551.4	9.1%
		290.3	9.0%
		180.5	9.1%
		317.4	9.2%
		161.6	9.3%
TOTAL		1,853.4	9.1%

Fuente: HR Ratings con información interna proporcionada por la SOFIFO al 1T25.

Brechas de Liquidez

Las brechas de liquidez de Credicloud se muestran positivas en los períodos de menor a un mes y menor a seis meses, en línea con el plazo al que se encuentra originada la cartera, así como por las disponibilidades por P\$531.3m y las inversiones en valores por un monto de P\$1,853.4m al cierre de marzo de 2025, 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\$1,292.3m en marzo de 2025 (vs. P\$486.3m en marzo de 2024). Lo anterior se refleja con una brecha ponderada de activos y pasivos de 51.1% y de capital contable de 32.4% al 1T25 (vs. 25.3% y 39.5% al 1T24). HR Ratings considera que Credicloud muestra indicadores de liquidez en niveles adecuados que reducen el riesgo de liquidez para cumplimiento de obligaciones.



@HRRATINGS



HR RATINGS



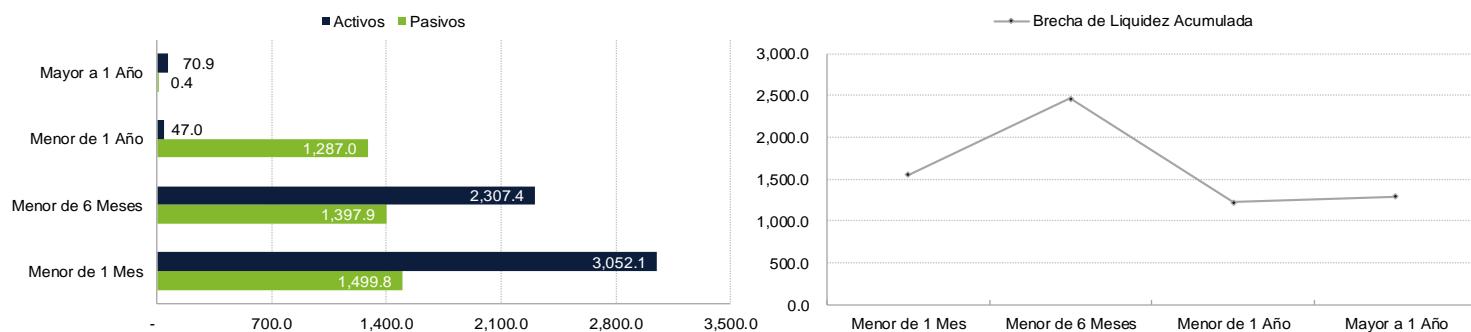
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 10. Brechas de Liquidez

(Cifras en millones de pesos)



Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

Al cierre de marzo de 2025, Crediclus presenta un monto expuesto por P\$1,222.7m 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 Crediclus 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	3,084.6	Cartera en Pesos	3,092.7
Cartera a Tasa Variable	8.1	Cartera en Dólares	0.0
Pasivos a Tasa Fija	2,954.2	Pasivos en Pesos	4,185.0
Pasivos a Tasa Variable	1,230.8	Pasivos en Dólares	0.0
Instrumentos de Cobertura	0.0	Instrumentos de Cobertura	0.0
Monto Expuesto	1,222.7	Monto Expuesto	0.0

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 1T25.

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 Crediclus 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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 Credicloud Activa, lo cual deriva en 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 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, donde el número de declaratorias ambientales se observa en un rango promedio de 67 declaratorias al año en todos sus municipios conforme a los datos de la CENAPRED. Las declaratorias ambientales más comunes a las que se enfrenta Credicloud en su principal área de operación son lluvias, heladas y ciclones tropicales.

Por su parte, 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 Credicloud 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 comunidades aisladas, como es el crédito grupal Credicloud 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 se ubicó en un nivel de 22.5% al cierre de 2025 (vs. 27.6% en marzo de 2024). La SOFIPO busca nuevas iniciativas para la retención de sus colaboradores, como el desarrollo de academias 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.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Crediclus 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 2024, se observa un promedio de 8 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 (vs. 5 horas en 2023). Se considera que la SOFIPO cuenta con una reputación adecuada, con base en sus políticas de crédito, encuestas internas de relación con colaboradores, así como las prestaciones a sus empleados que cumplen con el mínimo estipulado en la ley.

Crediclus 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 procedimientos 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*

Adeuada 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, Crediclus 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*

Crediclus cuenta con una adecuada estructura organizacional, con una alta experiencia del cuadro directivo que cuentan con más de 12 años de experiencia profesional y un bajo nivel de rotación a nivel directivo. Asimismo, la SOFIPO cuenta con un plan de negocios estructurado y planes estratégicos para el crecimiento en el corto, mediano y largo plazo.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Crediclus 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

considera que las herramientas tecnológicas con las que cuenta Crediclus mitigan en cierta medida los riesgos operativos de los microcréditos.

Transparencia e Historial de Incumplimiento: Superior

La SOFIPO presenta estados financieros que cumplen con los estándares contables, así como estados financieros dictaminados por BDO de manera anual. Asimismo, Crediclus 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, Crediclus presenta un puntaje promedio de 91 sobre 100 puntos máximo durante marzo de 2025 (vs. 92 en marzo de 2024).

Riesgo de Marco Regulatorio y Macroeconómico: Promedio

Crediclus se encuentra constituida como una Sociedad Financiera Popular, por lo que debe cumplir con las disposiciones de carácter general de la CNBV. Además, cumple con las normas establecidas por el Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos (IFAI) y la Comisión Nacional para la Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF). Por su parte, se observa que el monto expuesto a riesgos en movimientos en las tasas de interés es de P\$1,222.7m, aunque el riesgo se ve mitigado parcialmente por los amplios márgenes que mantiene, derivado de las características del producto de microcrédito.

Riesgo por Concentración de Clientes: Superior

La SOFIPO presenta un bajo riesgo por concentración de sus clientes, donde los diez principales clientes representan 0.04x el capital contable en marzo de 2025 (vs. 0.1x en marzo de 2024), 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 7.6% al 1T25 (vs. 8.1% al 1T24). Sin embargo, en opinión de HR Ratings, considera 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 mantiene 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 Crediclus para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Crediclus, 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: Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)	Trimestral			Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T24	1T25	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Cartera Total (Cambio Anual)	4.0%	0.4%	63.6%	8.8%	-3.8%	14.6%	18.0%	22.0%	-7.2%	-15.0%	-12.9%
Cartera Vigente	3.0%	1.2%	64.4%	6.1%	-2.5%	15.3%	17.5%	21.7%	-10.3%	-14.8%	-12.5%
Cartera Vencida	48.8%	-26.3%	32.4%	138.1%	-30.4%	-7.9%	38.4%	34.3%	86.4%	-18.6%	-17.8%
Ingresos por Intereses 12m (Cambio %)	28.0%	-0.3%	35.5%	40.0%	-1.0%	27.0%	3.1%	8.7%	-5.4%	-25.6%	-14.8%
Gastos de Administración 12m (Cambio %)	32.2%	0.6%	49.2%	45.7%	-2.0%	38.1%	1.9%	10.0%	3.4%	-25.2%	-16.2%
Resultado Neto 12m (P\$M)	-58.4	97.1	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-299.5	-271.1	-194.4
Índice de Morosidad	3.0%	2.2%	2.0%	4.5%	3.2%	2.6%	3.1%	3.4%	6.5%	6.2%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	21.1%	17.2%	12.9%	19.7%	20.0%	17.1%	16.2%	15.3%	25.8%	26.5%	25.0%
Min Ajustado	24.4%	24.7%	32.0%	26.9%	23.1%	31.2%	32.9%	34.1%	15.6%	12.4%	12.4%
Índice de Eficiencia	60.6%	62.1%	53.1%	59.4%	60.9%	62.6%	59.9%	59.7%	66.5%	68.6%	68.9%
ROA Promedio	-1.2%	1.7%	4.5%	0.0%	0.6%	2.7%	3.0%	3.2%	-5.3%	-5.6%	-4.4%
Índice de Capitalización	12.9%	42.0%	16.7%	14.5%	42.3%	40.5%	43.8%	40.3%	37.1%	33.2%	30.7%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	3.0	3.2	4.1	3.5	2.0	1.7	1.6	2.0	2.1	2.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.7	1.2	1.2	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6	1.5	1.4
Spread de Tasas	40.2%	33.7%	44.7%	42.6%	34.2%	39.6%	43.5%	45.1%	29.5%	24.7%	23.0%
Cobro de Activos a Vencimientos de Pasivos	141.0%	185.0%	152.1%	146.8%	166.7%	195.7%	208.0%	204.6%	194.5%	185.4%	176.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25.

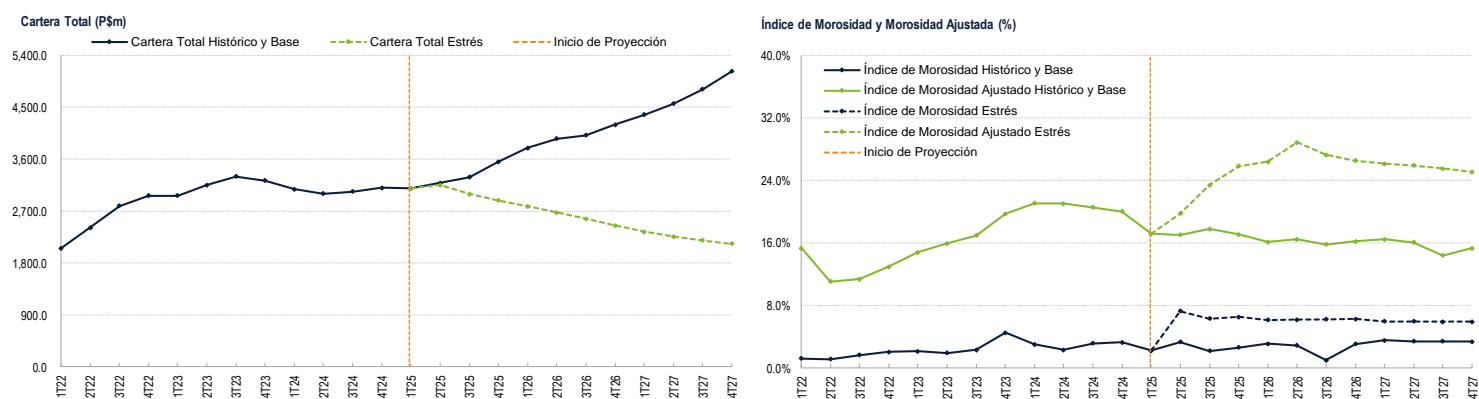
Escenario Base

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 períodos. Con ello, se espera un crecimiento anual promedio de 18.2% en la cartera total para los próximos tres ejercicios (vs. -3.8% en 2024), lo cual resulta en un monto de P\$3,555.8m en 2025 y P\$5,121.2m en 2027 (vs. P\$3,103.4m en 2024). Este crecimiento sería resultado de una estabilización en la operación posterior al evento de capitalización y una 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 ajustada muestren un incremento orgánico al crecimiento de la operación. Con ello, se esperan niveles de morosidad y de morosidad ajustada de 2.6% y de 17.1% en 2025 y 3.4% y 15.3% en 2027 (vs. 3.2% y 20.0% en 2024).

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



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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ingresos y Egresos

Los ingresos por intereses 12m presentarían un incremento, en línea con el crecimiento de cartera esperado en los próximos ejercicios. Con ello acumularían un monto de P\$2,694.7m al cierre de 2025 y de P\$3,020.0m hacia 2027 (vs. P\$2,122.3m en 2024). Lo anterior se daría a través de una tasa activa de 50.5% al 4T25, 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 2027, con un resultado de 54.8% (vs. 45.4% en 2024).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se espera una disminución, lo cual resultaría en un monto de P\$432.7m en 2025 y posteriormente a la baja con un monto de P\$365.3m hacia 2027 (vs. P\$448.0m en 2024). Este resultado se atribuye principalmente al monto observado en los pasivos con costo, los cuales se espera que resulten de P\$3,966.7m en 2025 y P\$3,756.1m hacia el 2027 (vs. P\$3,999.2m en 2024). Con 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 2025 y de 9.7% en 2027 (vs. 11.2% en 2024). Con ello, resultaría en un margen financiero 12m de P\$2,262.0m en 2025 y P\$2,654.7m hacia 2027 (vs. P\$1,674.4m en 2024), lo cual se refleja en un *spread* de tasas de 39.6% al 4T25 y de 45.1% al 4T27 (vs. 34.2% al 4T24).

Posteriormente, se mostraría una generación de estimaciones preventivas 12m de P\$600.3m en 2025 y de P\$777.6m en 2027 (vs. P\$595.4m en 2024), en proporción con el comportamiento en la calidad de la cartera esperado en dichos ejercicios. Con ello, se espera que el índice de cobertura de la SOFIPO resulte en un nivel de 1.3x en los próximos ejercicios (vs. 1.4x al 4T24), contemplando el crecimiento observado en la cartera vencida en el último año. De esta manera, el margen financiero ajustado 12m ascendería a P\$1,661.8m en 2025 y resultaría en P\$1,877.1m en 2027, lo cual se traduciría en un MIN Ajustado de 31.2% y 34.1%, respectivamente (vs. P\$1,079.0m y 23.1% en 2024).

Las comisiones y tarifas cobradas 12m crecerían en línea con el incremento en colocación de cartera por Credicloud, con lo que ascenderían a P\$7.3m en 2025 y P\$10.3m en 2027 (vs. P\$5.3m en 2024). Asimismo, las comisiones y tarifas pagadas 12m mostrarían un incremento a un monto de P\$20.0m en 2025 y P\$25.1m en 2027 (vs. P\$15.5m en 2024). Por parte de los otros ingresos y egresos de la operación 12m, estos se mantendrían estables con un crecimiento marginal hacia los próximos años y acumularían P\$5.6m en 2025 y P\$11.8m en 2027 (vs. P\$14.1m en 2024). Finalmente, para los gastos de administración 12m, se observaría una disminución, esto en línea con las inversiones realizadas en tecnología y la estrategia de la Sofipo de operar de manera digital. En ese sentido, se espera que los gastos de administración asciendan a P\$1,411.9m al cierre de 2025 y P\$1,582.7m hacia 2027 (vs. P\$1,022.7m en 2024). Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 62.6% al 4T25 y de 59.7% al 4T27, con lo que se observa que este se mantendría en niveles moderados (vs. 60.9% al 4T24).

El conjunto de estos factores resultaría en un resultado neto 12m de P\$170.1m al cierre de 2025, y se esperaría un crecimiento para los dos ejercicios siguientes, con un resultado de P\$182.5m al cierre de 2026 y de P\$204.1m al cierre de 2027 (vs. P\$33.2m al cierre de 2024). Con ello, se espera un ROA Promedio de 2.7% al 4T25, 3.0% al 4T26 y 3.2% al 4T27 (vs. 0.6% al 4T23).



@HRRATINGS



HR RATINGS

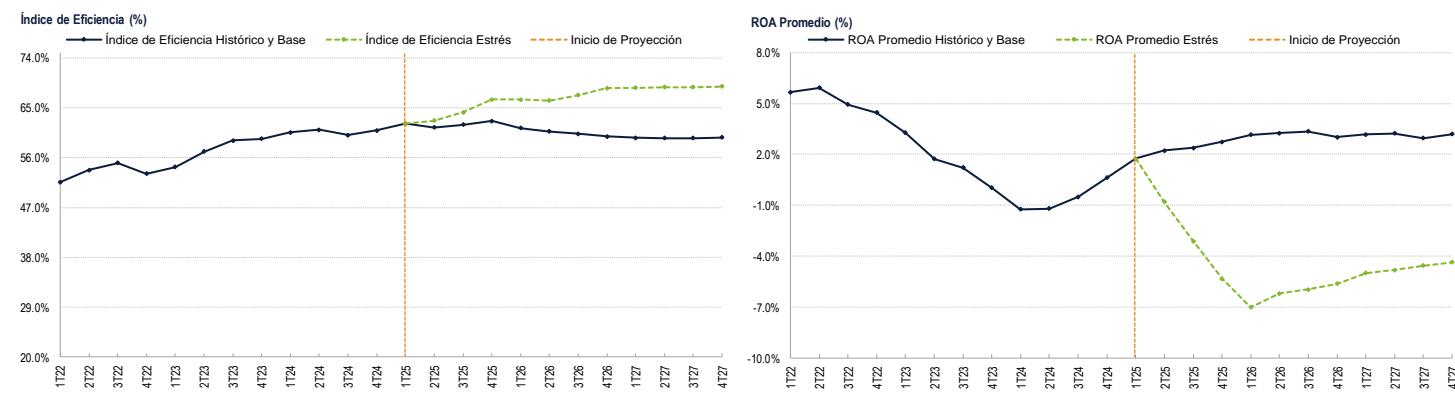


WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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



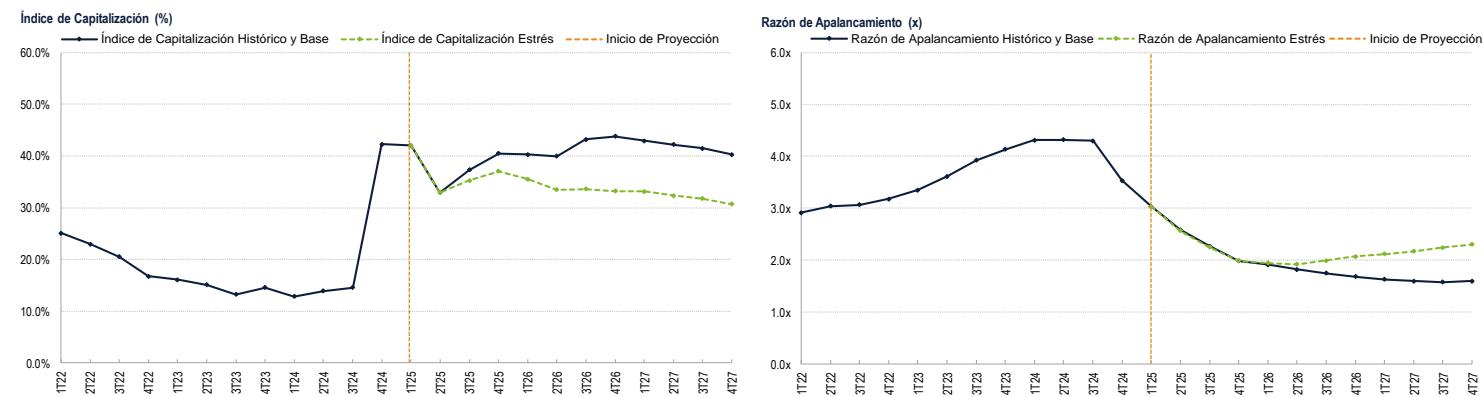
Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral proporcionada por Credicib y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base 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 40.5% al 4T25 y 40.3% (vs. 42.3% en 2024), resultado atribuido al crecimiento de la cartera y a la generación de utilidades en los ejercicios. La razón de apalancamiento se ubicaría en un nivel de 2.0x en 2025 y en un nivel de 1.6x en 2027 (vs. 3.5x en 2024). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en niveles adecuados de 1.6x al 4T25 y 1.5x al 4T27, en línea con una adecuada gestión de cartera (vs. 1.7x al 4T24).

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



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

*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base 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 los ejercicios proyectados. Los principales supuestos y resultados del escenario de estrés se muestran a continuación:

- La cartera total mostraría una contracción en el ritmo de crecimiento, con lo que el promedio anual para los próximos tres años sería de -11.7%, en línea con un menor volumen de colocación por un entorno de desaceleración económica (vs. 18.2% en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- La morosidad de la SOFIPO se vería deteriorada debido al incumplimiento de clientes principales, con lo que la cartera vencida ascendería a P\$187.5m en 2025 y a P\$125.5m en 2027, lo cual equivaldría a un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 6.5%, 25.8% y 5.9% y 25.0% respectivamente (vs. P\$92.6m, 2.6% y 17.1% en 2025 y P\$172.2m, 3.4% y 15.3% en 2027 en un escenario base).
- El margen financiero 12m se vería impactado por un menor *spread* de tasas, el cual se colocaría en 29.5% al 4T25 y 23.0% al 4T27 (vs. 39.6% y 45.1% en un escenario base). Esto se daría a través de la necesidad de la SOFIPO 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\$832.6m por el incremento en riesgo y en cartera vencida, y en 2027 sería de P\$494.0m, con lo que el MIN Ajustado se colocaría en 15.6% y 12.4% respectivamente (vs. P\$600.3m y 31.2% en 2025 y P\$777.6m y 34.1% en 2027 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\$1,057.7m en 2025 y P\$663.2m hacia 2027, que se traducirían en un índice de eficiencia de 66.5% y 68.9% respectivamente (vs. P\$1,411.9m y 62.6% y P\$1,582.7m y 59.7% 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 los próximos ejercicios, lo cual resultaría en una pérdida de -P\$299.5m en 2025, -P\$271.1m en 2026 y -P\$194.4m en 2027 (vs. P\$170.1m en 2025, P\$182.5m en 2026 y P\$204.1m en 2027 en el escenario base).
- Lo anterior resultaría en un ROA Promedio de -5.3% al 4T25 y de -4.4% al 4T27 (vs. 2.7% y 3.2% en un escenario base).
- La solvencia de la SOFIPO se vería perjudicada al compararse con lo esperado en un escenario base, por las pérdidas acumuladas y sin considerar el proceso de capitalización, con ello, el índice de capitalización se posicionaría en 37.1% al 4T25 y en 30.7% al 4T27 (vs. 40.5% y 40.3% 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 2.0x al 4T25 y 2.3x al 4T27 (vs. 2.0x y 1.6x 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 1.6x al 4T25 y 1.4x al 4T27 (vs. 1.6x en los tres ejercicios en un escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Escenario Base: Balance Financiero Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Escenario Base								
Activo	3,803.3	5,181.9	6,365.6	6,102.4	6,004.7	6,901.5	5,179.0	6,354.4
Disponibilidades	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	455.6	1,405.2	531.3
Inversiones en valores	0.0	0.0	1,704.2	1,351.1	553.4	450.8	100.6	1,853.4
Total Cartera de Crédito Neto	2,850.7	3,031.0	2,963.1	3,435.7	4,029.6	4,897.4	2,945.1	2,991.3
Cartera de Crédito Total	2,965.6	3,225.3	3,103.4	3,555.8	4,196.1	5,121.2	3,080.2	3,092.7
Cartera de crédito vigente	2,904.9	3,080.8	3,002.8	3,463.2	4,067.9	4,949.0	2,987.7	3,024.5
Créditos comerciales	2,883.2	3,075.9	2,998.1	3,454.2	4,064.9	4,948.0	2,983.4	3,010.2
Créditos de consumo	21.7	4.9	4.7	9.0	3.1	1.0	4.4	14.3
Cartera de crédito vencida	60.7	144.5	100.6	92.6	128.2	172.2	92.5	68.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-114.9	-194.3	-140.3	-120.1	-166.5	-223.8	-135.1	-101.4
Otros Activos	448.5	666.1	951.1	1,007.5	1,051.7	1,097.7	728.2	978.5
Otras cuentas por cobrar	52.8	59.5	245.1	269.4	280.3	291.7	108.0	261.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	67.1	76.3	68.0	69.4	75.5	81.9	69.5	68.0
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	130.6	270.4	246.6	250.8	260.9	271.5	275.1	243.4
Otros activos misc.	198.0	259.8	391.3	417.8	434.8	452.4	275.5	405.5
Pasivo	2,980.4	4,184.5	4,358.4	3,925.1	3,644.9	4,337.6	4,238.4	4,340.2
Captación tradicional	2,541.2	3,536.6	3,849.8	3,510.2	3,223.0	3,968.5	3,583.0	3,840.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	718.4	1,064.2	1,065.2	891.9	1,098.0	1,143.5	1,072.8	1,067.5
Depósitos a plazo	1,772.6	2,472.4	2,784.6	2,618.3	2,125.0	2,825.0	2,510.2	2,773.2
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	335.0	508.9	352.2	254.8	255.0	195.0	516.7	344.3
De corto plazo	290.6	494.1	352.2	254.5	254.7	194.8	516.7	343.9
De largo plazo	44.4	14.8	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4
Otras cuentas por pagar	98.7	129.5	150.0	154.7	161.5	168.7	129.8	149.7
ISR y PTU	16.6	27.0	28.4	13.4	14.5	15.7	41.3	12.6
Acreed. diversos y otras	82.1	102.5	121.6	141.3	147.0	153.0	88.5	137.1
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.4	9.4	6.4	5.4	5.4	5.4	8.9	5.4
Capital Contable	823.0	997.4	2,007.2	2,177.3	2,359.8	2,563.9	940.6	2,014.3
Capital mayoritario	823.0	997.4	2,007.2	2,177.3	2,359.8	2,563.9	940.6	2,014.3
Capital contribuido	192.8	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	367.6	1,339.6
Capital social	172.6	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	172.6	261.2
Incremento por actualización del capital social pagado	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	0.0	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	174.8	0.0
Capital ganado	630.1	629.8	667.7	837.8	1,020.3	1,224.3	573.0	674.7
Reservas de capital	61.5	75.7	75.8	75.8	75.8	75.8	75.7	75.8
Resultado de ejercicios anteriores	426.6	552.8	559.9	593.2	763.3	945.7	560.1	593.2
Resultado neto mayoritario	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	-56.8	7.0
Otros	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-6.0	-1.3
Deuda Neta	2,470.8	2,690.2	1,900.5	2,260.4	2,716.0	3,425.7	2,723.8	1,950.0

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)

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

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

Métricas Financieras

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Credicloud

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)

Escenario Estrés	2022	2023	2024	Anual			Trimestral	
				2025P*	2026P	2027P	1T24	1T25
Activo	3,803.3	5,181.9	6,365.6	5,009.3	4,602.3	4,341.1	5,179.0	6,354.4
Disponibilidades	504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	163.3	1,405.2	531.3
Inversiones en valores	0.0	0.0	1,704.2	1,323.5	1,364.9	1,407.7	100.6	1,853.4
Total Cartera de Crédito Neto	2,850.7	3,031.0	2,963.1	2,655.8	2,264.7	2,001.2	2,945.1	2,991.3
Cartera de Crédito Total	2,965.6	3,225.3	3,103.4	2,880.5	2,447.5	2,132.8	3,080.2	3,092.7
Cartera de crédito vigente	2,904.9	3,080.8	3,002.8	2,693.0	2,294.8	2,007.3	2,987.7	3,024.5
Créditos comerciales	2,883.2	3,075.9	2,998.1	2,676.7	2,279.2	1,992.3	2,983.4	3,010.2
Créditos de consumo	21.7	4.9	4.7	16.3	15.6	15.0	4.4	14.3
Cartera de crédito vencida	60.7	144.5	100.6	187.5	152.7	125.5	92.5	68.2
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-114.9	-194.3	-140.3	-224.7	-182.8	-131.6	-135.1	-101.4
Otros Activos	448.5	666.1	951.1	866.3	806.3	768.9	728.2	978.5
Otras cuentas por cobrar	52.8	59.5	245.1	174.8	121.7	85.4	108.0	261.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	67.1	76.3	68.0	68.0	68.0	68.0	69.5	68.0
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	130.6	270.4	246.6	229.1	211.3	194.9	275.1	243.4
Otros activos misc.	198.0	259.8	391.3	394.3	405.3	420.5	275.5	405.5
Pasivo	2,980.4	4,184.5	4,358.4	3,301.6	3,165.7	3,098.9	4,238.4	4,340.2
Captación tradicional	2,541.2	3,536.6	3,849.8	2,918.9	2,777.5	2,765.0	3,583.0	3,840.7
Depósitos de exigibilidad inmediata	718.4	1,064.2	1,065.2	1,060.6	1,012.5	722.5	1,072.8	1,067.5
Depósitos a plazo	1,772.6	2,472.4	2,784.6	1,858.3	1,765.0	2,042.5	2,510.2	2,773.2
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	335.0	508.9	352.2	254.8	255.0	195.0	516.7	344.3
De corto plazo	290.6	494.1	352.2	254.5	254.7	194.8	516.7	343.9
De largo plazo	44.4	14.8	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	0.4
Otras cuentas por pagar	98.7	129.5	150.0	122.4	127.8	133.5	129.8	149.7
ISR y PTU	16.6	27.0	28.4	10.5	11.3	12.3	41.3	12.6
Acreed. diversos y otras	82.1	102.5	121.6	111.9	116.5	121.2	88.5	137.1
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.4	9.4	6.4	5.4	5.4	5.4	8.9	5.4
Capital Contable	823.0	997.4	2,007.2	1,707.7	1,436.6	1,242.2	940.6	2,014.3
Capital mayoritario	823.0	997.4	2,007.2	1,707.7	1,436.6	1,242.2	940.6	2,014.3
Capital contribuido	192.8	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	367.6	1,339.6
Capital social	172.6	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	172.6	261.2
Incremento por actualización del capital social pagado	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	0.0	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	174.8	0.0
Capital ganado	630.1	629.8	667.7	368.1	97.0	-97.4	573.0	674.7
Reservas de capital	61.5	75.7	75.8	75.8	75.8	75.8	75.7	75.8
Resultado de ejercicios anteriores	426.6	552.8	559.9	593.2	293.6	22.5	560.1	593.2
Resultado neto mayoritario	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	-56.8	7.0
Otros	0.0	0.0	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-6.0	-1.3
Deuda Neta	2,470.8	2,690.2	1,900.5	1,808.9	1,629.0	1,522.5	2,723.8	1,950.0

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclus

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclus

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

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

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

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



@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 (Méjico), Febrero 2022
Calificación anterior	Contraparte: HR A / Perspectiva Negativa / HR2 CREDICL Programa Dual: HR2
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 10 de julio de 2024 CREDICL Programa Dual: 30 de enero de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 1T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral proporcionada por Crediclus y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024. n.a.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 verán 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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios

comunicaciones@hrratings.com



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS