

Calificación

Crediclub LP
Crediclub CP

HR A+
HR2

Perspectiva

Estable

Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A+ / HR2
2020 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras
akira.hirata@hrratings.com

Antonio Montiel
Analista
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Crediclub

La calificación asignada para Crediclub¹ se basa en una posición de solvencia adecuada, con un índice de capitalización en niveles de fortaleza y con estabilidad en la razón de cartera vigente a deuda neta, a partir de una generación de resultados netos. La SOFIPO ha mostrado históricamente elevados indicadores de rentabilidad, no obstante, se ha observado que el crecimiento de la cartera ha ido acompañado de la incorporación de acreditadas de mayor riesgo, presionando los índices de morosidad y la generación de reservas preventivas, principalmente durante 2019. Por otro lado, el índice de apalancamiento se ha mantenido en niveles adecuados, el cual ha ido acompañado de un acelerado crecimiento de la captación tradicional desde 2017, año de implementación de los productos de ahorro e inversión. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Crediclub (Millones de pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T19	1T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera de Crédito Vigente	1,269.9	1,629.8	1,282.8	1,549.3	1,625.2	1,770.1	1,932.7	1,425.5	1,555.6	1,715.1
Cartera de Crédito Vencida	13.0	17.2	11.9	18.2	35.2	37.0	40.2	91.8	77.1	68.5
Gastos de Administración	89.4	118.3	327.7	423.9	500.5	548.9	613.2	535.4	571.5	585.7
Resultado Neto	39.6	19.6	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	-202.2	-112.2	11.5
Índice de Morosidad	1.0%	1.0%	0.9%	1.2%	2.1%	2.0%	2.0%	6.1%	4.7%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	8.0%	11.6%	6.4%	11.3%	14.0%	13.1%	12.1%	24.0%	21.0%	17.8%
Índice de Cobertura	2.5	2.3	2.5	2.2	2.5	2.1	2.0	2.0	2.0	1.8
MIN Ajustado	44.4%	37.7%	44.0%	39.1%	34.4%	39.7%	40.6%	19.6%	27.5%	32.4%
Índice de Eficiencia	49.7%	54.2%	51.8%	51.7%	55.4%	57.1%	57.0%	62.9%	73.4%	66.6%
Índice de Eficiencia Operativa	26.2%	26.8%	26.4%	26.2%	27.4%	29.0%	29.2%	30.1%	33.5%	31.1%
ROA Promedio	11.7%	6.8%	11.4%	8.3%	4.5%	6.5%	7.0%	-11.3%	-6.8%	0.6%
ROE Promedio	37.9%	20.7%	39.1%	25.1%	13.8%	20.6%	23.4%	-38.7%	-39.2%	4.7%
Índice de Capitalización	39.9%	34.3%	36.7%	38.6%	40.0%	36.5%	35.9%	26.0%	16.0%	14.9%
Razón de Apalancamiento	2.2	2.1	2.4	2.0	2.1	2.1	2.3	2.4	4.8	6.6
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4	1.2	1.2
Flujo libre de efectivo**	49.2	26.0	144.3	141.5	135.9	121.5	160.0	-51.7	-126.8	-4.7

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de solvencia, mostrados con un índice de capitalización de 34.3% al primer trimestre de 2020 (1T20) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5 veces (x).** La constante generación de resultados, así como una aportación de capital por P\$47.8m en 2018, ha permitido un incremento progresivo del índice de capitalización y una disminución del índice de apalancamiento a 2.1 veces (x), ubicados en niveles de fortaleza.
- **Sólidos niveles de rentabilidad, cerrando el 1T20 con un ROA y ROE promedio de 6.8% y 20.7%.** Los niveles de rentabilidad parten de bajos niveles de morosidad en comparación con su tasa activa y por la eficiencia en la erogación de gastos administrativos, que han permitido economías de escala.
- **Presión en el índice de morosidad ajustado durante 2019, ubicándose en 11.6% al 1T20, dentro de niveles moderados.** Una campaña de crecimiento por medio de incorporar acreditadas con mayor riesgo resultó en un deterioro en los indicadores de calidad de activos y un mayor monto de castigos, con un monto de P\$197.0m en los últimos doce meses (UDM).
- **Disminución del MIN Ajustado a 37.7% derivado de un aumento de las estimaciones preventivas.** Una mayor dificultad en la cobranza de créditos ocasionó un incremento de 84.3% en los UDM en las estimaciones preventivas.

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de morosidad ajustado continuará al alza durante 2020, con un nivel de 14.0% al cierre del año.** Como consecuencia de un menor dinamismo económico, se espera mayor afectación en la población objetivo de la SOFIPO. Para los dos años siguientes, se estima una gradual recuperación de los indicadores de morosidad.
- **La generación de resultados, así como un menor uso de deuda bancaria y bursátil durante 2020, permitirá conservar un índice de capitalización de 40.0%.** Se espera que la razón de cartera vigente a deuda neta continúe en niveles presentados históricamente y se ubique en 1.5x al 4T22.
- **Fortalecimiento del perfil de solvencia de Crediclub, a pesar de menores niveles en los indicadores de rentabilidad.** Se espera una generación de resultados netos que permitirá aumentar el índice de capitalización, acompañado de retornos sobre activos y sobre capital contable de 4.5% y 13.8% al cierre de 2020, respectivamente.

Factores Adicionales Considerados

- **Perfil de fondeo de Crediclub con oportunidad de diversificación, presentando líneas de fondeo únicamente con Banca de Desarrollo.** Esto se ha logrado compensar por medio de una creciente captación tradicional, así como por el acceso a mercados de deuda con el primer programa de certificados bursátiles emitido durante 2019.
- **Baja concentración de sus operaciones activas y pasivas.** La SOFIPO presenta una concentración de 0.2x a capital contable de sus principales acreditados y de 0.7x de disponibilidades a principales ahorradores, considerados niveles bajos.
- **Adecuada posición de liquidez, presentando una brecha ponderada a activos y pasivos de 52.0% y a capital contable de 36.6% al cierre de marzo de 2020.**

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del estado de resultados a través de líneas de negocio adicionales al microcrédito grupal.** Disminuir la concentración de los ingresos por créditos grupales a niveles cercanos a 85%, manteniendo los niveles de rentabilidad, así como un índice de morosidad ajustado por debajo de 10.0%, podría aumentar la calificación.
- **Autosuficiencia de sus operaciones a través de captación.** Presentar una razón de captación a cartera total cercana a la unidad sin presionar los niveles de concentración influiría en un alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la posición de solvencia encaminado por poca generación de resultados netos.** Un índice de capitalización por debajo de 20.0%, como resultado de una menor rentabilidad, podría disminuir la calificación.
- **Deterioro en el tren de crédito que conduzca a un aumento de morosidad.** Niveles superiores a 18.0% en el índice de morosidad ajustado, acompañado de una disminución en el índice de cobertura, podría bajar la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
ACTIVO	1,125.6	1,553.2	1,983.2	1,806.2	2,058.1	2,241.6	1,521.0	1,949.6
Disponibilidades	154.5	217.4	365.1	136.5	224.4	238.3	182.3	223.0
Cartera de Crédito Neta	901.8	1,264.5	1,526.8	1,571.2	1,729.6	1,892.8	1,250.6	1,607.4
Cartera de Crédito Total	920.0	1,294.6	1,567.5	1,660.4	1,807.1	1,972.8	1,282.9	1,647.1
Cartera de Crédito Vigente	913.8	1,282.8	1,549.3	1,625.2	1,770.1	1,932.7	1,269.9	1,629.8
Créditos Comerciales	900.9	1,266.9	1,535.7	1,611.6	1,756.0	1,918.0	1,253.8	1,615.7
Créditos al Consumo	12.9	15.8	13.6	13.6	14.1	14.7	16.1	14.1
Cartera de Crédito Vencida	6.2	11.9	18.2	35.2	37.0	40.2	13.0	17.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.2	-30.1	-40.7	-89.1	-77.5	-80.1	-32.3	-39.7
Otros Activos	69.2	71.3	91.3	98.4	104.1	110.6	88.1	119.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.9	1.7	3.4	3.4	3.6	4.0	16.0	28.2
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31.7	33.4	31.9	29.0	32.7	35.7	32.2	31.0
Impuestos Diferidos (a favor)	13.6	11.1	16.9	20.4	17.8	15.2	11.1	16.9
Otros Activos Misc. ²	18.0	25.0	38.9	45.5	49.9	55.6	28.7	43.0
PASIVO	841.5	1,072.7	1,364.0	1,165.6	1,416.1	1,549.3	1,000.9	1,373.3
Captación Tradicional	243.6	493.7	775.1	924.1	954.4	1,014.5	557.3	895.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	74.8	213.6	352.4	354.1	374.5	410.2	243.9	329.7
Depósitos a Plazo	168.7	280.1	422.6	570.0	579.8	604.3	313.3	565.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	556.7	562.8	569.1	220.9	440.8	513.8	404.5	424.6
De Corto Plazo	476.9	477.9	364.5	133.7	150.0	137.5	342.1	184.7
De Largo Plazo	79.8	84.9	54.3	87.2	90.8	76.3	62.4	39.6
Financiamiento Bursátil	0.0	0.0	150.3	0.0	200.0	300.0	0.0	200.3
Otras Cuentas por Pagar	11.5	16.3	18.8	19.0	19.2	19.3	39.2	51.5
Impuestos por Pagar	4.4	12.8	0.0	10.0	10.1	10.2	29.9	8.7
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar ³	7.1	3.4	18.8	9.0	9.1	9.1	9.2	42.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	29.7	0.0	1.0	1.7	1.7	1.7	0.0	1.7
CAPITAL CONTABLE	284.1	480.5	619.3	640.6	642.1	692.3	520.1	576.4
Capital Mayoritario	284.1	480.5	619.3	640.6	642.1	692.3	520.1	576.4
Capital Contribuido	145.1	192.8						
Capital Social	53.3	124.9	172.6	172.6	172.6	172.6	124.9	172.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	71.6	47.7	0.0	0.0	0.0	0.0	47.7	0.0
Efecto de Incorporación de Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital Ganado	139.0	287.6	426.4	447.7	449.2	499.5	327.2	383.5
Reservas de Capital	6.4	13.9	28.8	42.6	51.0	63.7	13.9	42.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	57.5	125.1	258.9	321.3	271.0	283.7	273.7	321.3
Resultado Neto del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6
Deuda Neta	645.7	839.1	979.1	1,008.5	1,170.8	1,290.0	779.4	1,097.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

¹- Impuestos por recuperar, Estimación por Irrecuperabilidad y Otros Deudores.

²- Activos Intangibles, Depósitos en Garantía, Rentas Anticipadas, Otros Gastos por Amportizar.

³- Impuestos por Pagar, Provisiones por Obligaciones Diversas y Acreedores Diversos.



Credit
Rating
Agency

Crediclub

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

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
15 de junio de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	469.6	717.7	923.1	1,016.2	1,077.3	1,204.9	214.7	235.9
Gastos por Intereses	60.8	83.7	99.5	109.5	110.0	123.2	23.1	27.0
Margen Financiero	408.8	634.1	823.6	906.7	967.2	1,081.7	191.6	208.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	56.2	87.5	190.3	278.2	217.1	229.6	42.7	56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	352.5	546.6	633.3	628.5	750.2	852.1	148.8	152.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	5.7	8.6	8.2	8.5	9.6	1.7	2.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.7	9.4	14.2	14.3	16.7	19.2	3.0	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.9	2.8	2.5	2.7	2.7	3.1	1.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	353.0	545.8	630.2	625.1	744.6	845.5	148.7	149.5
Gastos de Administración	238.4	327.7	423.9	500.5	548.9	613.2	89.4	118.3
Depreciación	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Resultado antes de ISR y PTU	107.4	209.0	196.1	115.2	185.4	220.9	56.7	28.5
ISR y PTU Causado	34.3	57.8	63.1	34.9	55.6	66.3	17.1	8.9
ISR y PTU Diferidos	-1.9	2.5	-5.9	-3.4	2.6	2.7	0.0	0.0
Utilidad Neta	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

¹ Recuperación de créditos castigados.

Métricas Financieras: Crediclub	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	1.2%	2.1%	2.0%	2.0%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	6.4%	11.3%	14.0%	13.1%	12.1%	8.0%	11.6%
Índice de Cobertura	2.9	2.5	2.2	2.5	2.1	2.0	2.5	2.3
MIN Ajustado	41.3%	44.0%	39.1%	34.4%	39.7%	40.6%	44.4%	37.7%
Índice de Eficiencia	58.3%	51.8%	51.7%	55.4%	57.1%	57.0%	49.7%	54.2%
Índice de Eficiencia Operativa	28.0%	26.4%	26.2%	27.4%	29.0%	29.2%	26.2%	26.8%
ROA Promedio	8.3%	11.4%	8.3%	4.5%	6.5%	7.0%	11.7%	6.8%
ROE Promedio	31.1%	39.1%	25.1%	13.8%	20.6%	23.4%	37.9%	20.7%
Índice de Capitalización	29.6%	36.7%	38.6%	40.0%	36.5%	35.9%	39.9%	34.3%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.4	2.0	2.1	2.1	2.3	2.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	1.5
Tasa Activa	55.1%	57.7%	57.0%	55.5%	57.0%	57.4%	59.4%	55.9%
Tasa Pasiva	9.8%	9.5%	9.1%	8.9%	8.6%	8.4%	9.5%	9.1%
Spread de Tasas	45.3%	48.3%	47.9%	46.6%	48.4%	49.0%	49.9%	46.8%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

Flujo de Efectivo: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Utilidad Neta del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6
Partidas sin Impacto en el Efectivo	63.4	96.5	200.5	284.0	230.0	243.6	45.2	59.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	56.2	87.5	190.3	278.2	217.1	229.6	42.7	56.9
Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Flujo Derivados del Resultado	138.4	245.1	339.3	367.8	357.2	395.6	84.8	79.2
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-148.1	-225.3	-189.2	-123.9	-267.9	-246.7	39.7	-12.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-391.7	-450.1	-452.6	-322.6	-375.4	-392.8	-28.8	-137.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	0.3	4.2	-1.7	3.4	-2.8	-3.0	-14.3	-24.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-4.3	-4.5	-19.8	-10.0	-1.9	-3.0	-3.7	-4.0
Incremento (decremento) en Captación Tradicional	242.5	250.1	281.4	204.4	112.0	152.0	63.6	120.4
Incremento (decremento) Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.7	19.8	150.1	243.9	89.4	149.0	124.5	66.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-25.4	9.0	141.4	237.5	75.4	134.6	123.2	64.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	107.8	53.8	6.4	-466.1	12.5	-120.7	-158.2	-207.0
Financiamientos Bancarios	107.8	6.1	-143.9	-4.5	284.0	260.0	-158.2	-194.5
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	150.3	50.0	200.0	300.0	0.0	50.0
Aumento de Capital	0.0	47.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios	0.0	0.0	0.0	-193.4	-264.1	-287.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-200.3	0.0	-200.0	0.0	0.0
Otros Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	-55.4	-81.7	-91.9	0.0	0.0
Dividendos	0.0	0.0	0.0	-62.5	-125.7	-101.8	0.0	-62.5
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	82.4	62.8	147.8	-228.6	87.9	13.9	-35.0	-142.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.2	154.5	217.4	365.1	136.5	224.4	217.4	365.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	154.5	217.4	365.1	136.5	224.4	238.3	182.3	223.0
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	135.9	121.5	160.0	49.2	26.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6
+ Estimaciones Preventivas	56.2	87.5	190.3	278.2	217.1	229.6	42.7	56.9
- Castigos	-50.0	-75.6	-179.8	-229.7	-228.7	-227.1	-40.6	-57.9
+ Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
+ Otros Activos Operativos	-4.0	-0.3	-21.5	-6.6	-4.6	-6.1	-18.0	-28.9
+ Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	135.9	121.5	160.0	49.2	26.0

Anexos - Escenario Estrés

Balance: Crediclub (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
ACTIVO	1,125.6	1,553.2	1,983.2	1,544.0	1,727.6	1,949.7	1,521.0	1,949.6
Disponibilidades	154.5	217.4	365.1	119.2	158.7	199.0	182.3	223.0
Cartera de Crédito Neta	901.8	1,264.5	1,526.8	1,335.4	1,479.6	1,661.4	1,250.6	1,607.4
Cartera de Crédito Total	920.0	1,294.6	1,567.5	1,517.3	1,632.7	1,783.6	1,282.9	1,647.1
Cartera de Crédito Vigente	913.8	1,282.8	1,549.3	1,425.5	1,555.6	1,715.1	1,269.9	1,629.8
Créditos Comerciales	900.9	1,266.9	1,535.7	1,413.5	1,543.5	1,702.5	1,253.8	1,615.7
Créditos al Consumo	12.9	15.8	13.6	12.0	12.1	12.7	16.1	14.1
Cartera de Crédito Vencida	6.2	11.9	18.2	91.8	77.1	68.5	13.0	17.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.2	-30.1	-40.7	-181.9	-153.1	-122.2	-32.3	-39.7
Otros Activos	69.2	71.3	91.3	89.3	89.3	89.3	88.1	119.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.9	1.7	3.4	3.4	3.6	4.0	16.0	28.2
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31.7	33.4	31.9	29.0	32.7	35.7	32.2	31.0
Impuestos Diferidos (a favor)	13.6	11.1	16.9	16.9	16.9	16.9	11.1	16.9
Otros Activos Misc. ²	18.0	25.0	38.9	39.8	36.0	32.5	28.7	43.0
PASIVO	841.5	1,072.7	1,364.0	1,189.4	1,485.2	1,695.7	1,000.9	1,373.3
Captación Tradicional	243.6	493.7	775.1	915.3	1,027.7	1,206.1	557.3	895.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	74.8	213.6	352.4	339.4	422.8	540.0	243.9	329.7
Depósitos a Plazo	168.7	280.1	422.6	575.9	604.9	666.1	313.3	565.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	556.7	562.8	569.1	253.4	436.6	468.6	404.5	424.6
De Corto Plazo	476.9	477.9	364.5	206.2	225.0	250.0	342.1	184.7
De Largo Plazo	79.8	84.9	54.3	47.3	61.6	68.6	62.4	39.6
Financiamiento Bursátil	0.0	0.0	150.3	0.0	150.0	150.0	0.0	200.3
Otras Cuentas por Pagar	11.5	16.3	18.8	19.0	19.2	19.3	39.2	51.5
Impuestos por Pagar	4.4	12.8	0.0	10.0	10.1	10.2	29.9	8.7
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar ³	7.1	3.4	18.8	9.0	9.1	9.1	9.2	42.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	29.7	0.0	1.0	1.7	1.7	1.7	0.0	1.7
CAPITAL CONTABLE	284.1	480.5	619.3	354.6	242.4	253.9	520.1	576.4
Capital Mayoritario	284.1	480.5	619.3	354.6	242.4	253.9	520.1	576.4
Capital Contribuido	145.1	192.8						
Capital Social	53.3	124.9	172.6	172.6	172.6	172.6	124.9	172.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	71.6	47.7	0.0	0.0	0.0	0.0	47.7	0.0
Efecto de Incorporación de Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital Ganado	139.0	287.6	426.4	161.8	49.6	61.1	327.2	383.5
Reservas de Capital	6.4	13.9	28.8	42.6	22.4	11.2	13.9	42.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	57.5	125.1	258.9	321.3	139.3	38.4	273.7	321.3
Resultado Neto del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6
Deuda Neta	645.7	839.1	979.1	1,049.5	1,305.6	1,475.7	779.4	1,097.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

¹- Impuestos por recuperar, Estimación por Irrecuperabilidad y Otros Deudores.

²- Activos Intangibles, Depósitos en Garantía, Rentas Anticipadas, Otros Gastos por Amportizar.

³- Impuestos por Pagar, Provisiones por Obligaciones Diversas y Acreedores Diversos.

*A NRSRO Rating**

Edo. De Resultados: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	469.6	717.7	923.1	957.3	891.8	1,015.9	214.7	235.9
Gastos por Intereses	60.8	83.7	99.5	108.9	113.6	135.3	23.1	27.0
Margen Financiero	408.8	634.1	823.6	848.4	778.2	880.5	191.6	208.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	56.2	87.5	190.3	499.9	308.7	271.0	42.7	56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	352.5	546.6	633.3	348.5	469.5	609.6	148.8	152.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	5.7	8.6	8.0	7.7	8.4	1.7	2.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.7	9.4	14.2	6.5	9.4	11.4	3.0	4.5
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	2.9	2.8	2.5	1.4	1.9	2.0	1.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	353.0	545.8	630.2	351.3	469.7	608.6	148.7	149.5
Gastos de Administración	238.4	327.7	423.9	535.4	571.5	585.7	89.4	118.3
Depreciación	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Resultado antes de ISR y PTU	107.4	209.0	196.1	-193.4	-112.2	11.5	56.7	28.5
ISR y PTU Causado	34.3	57.8	63.1	8.8	0.0	0.0	17.1	8.9
ISR y PTU Diferidos	-1.9	2.5	-5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

¹ Recuperación de créditos castigados.

Métricas Financieras: Crediclub	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	1.2%	6.1%	4.7%	3.8%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	6.4%	11.3%	24.0%	21.0%	17.8%	8.0%	11.6%
Índice de Cobertura	2.9	2.5	2.2	2.0	2.0	1.8	2.5	2.3
MIN Ajustado	41.3%	44.0%	39.1%	19.6%	27.5%	32.4%	44.4%	37.7%
Índice de Eficiencia	58.3%	51.8%	51.7%	62.9%	73.4%	66.6%	49.7%	54.2%
Índice de Eficiencia Operativa	28.0%	26.4%	26.2%	30.1%	33.5%	31.1%	26.2%	26.8%
ROA Promedio	8.3%	11.4%	8.3%	-11.3%	-6.8%	0.6%	11.7%	6.8%
ROE Promedio	31.1%	39.1%	25.1%	-38.7%	-39.2%	4.7%	37.9%	20.7%
Índice de Capitalización	29.6%	36.7%	38.6%	26.0%	16.0%	14.9%	39.9%	34.3%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.4	2.0	2.4	4.8	6.6	2.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.4	1.2	1.2	1.6	1.5
Tasa Activa	55.1%	57.7%	57.0%	53.8%	52.2%	54.0%	59.4%	55.9%
Tasa Pasiva	9.8%	9.5%	9.1%	8.9%	8.6%	8.6%	9.5%	9.1%
Spread de Tasas	45.3%	48.3%	47.9%	44.9%	43.6%	45.4%	49.9%	46.8%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

Flujo de Efectivo: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Utilidad Neta del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6
Partidas sin Impacto en el Efectivo	63.4	96.5	200.5	509.2	319.0	282.3	45.2	59.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	56.2	87.5	190.3	499.9	308.7	271.0	42.7	56.9
Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Flujo Derivados del Resultado	138.4	245.1	339.3	307.0	206.8	293.8	84.8	79.2
Fujos Generados o Utilizados en la Operación	-148.1	-225.3	-189.2	-113.1	-254.3	-169.5	39.7	-12.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-391.7	-450.1	-452.6	-308.5	-452.8	-452.8	-28.8	-137.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	0.3	4.2	-1.7	-0.0	-0.2	-0.4	-14.3	-24.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-4.3	-4.5	-19.8	-0.9	3.8	3.5	-3.7	-4.0
Incremento (decremento) en Captación Tradicional	242.5	250.1	281.4	195.4	194.6	280.0	63.6	120.4
Incremento (decremento) Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Fujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.7	19.8	150.1	193.9	-47.5	124.3	124.5	66.8
Fujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-25.4	9.0	141.4	187.5	-61.5	109.9	123.2	64.9
Fujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	107.8	53.8	6.4	-433.4	101.0	-69.6	-158.2	-207.0
Financiamientos Bancarios	107.8	6.1	-143.9	24.9	398.7	444.9	-158.2	-194.5
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	150.3	50.0	150.0	150.0	0.0	50.0
Aumento de Capital	0.0	47.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios	0.0	0.0	0.0	-190.3	-365.5	-413.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-200.3	0.0	-150.0	0.0	0.0
Otros Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	-55.2	-82.2	-101.6	0.0	0.0
Otros partidas relacionadas al capital	0.0	0.0	0.0	-62.5	0.0	0.0	0.0	-62.5
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	82.4	62.8	147.8	-245.9	39.5	40.3	-35.0	-142.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.2	154.5	217.4	365.1	119.2	158.7	217.4	365.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	154.5	217.4	365.1	119.2	158.7	199.0	182.3	223.0
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	-51.7	-126.8	-4.7	49.2	26.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6
+ Estimaciones Preventivas	56.2	87.5	190.3	499.9	308.7	271.0	42.7	56.9
- Castigos	-50.0	-75.6	-179.8	-358.7	-337.5	-301.9	-40.6	-57.9
+ Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
+ Otros Activos Operativos	-4.0	-0.3	-21.5	-0.9	3.7	3.1	-18.0	-28.9
+ Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	-51.7	-126.8	-4.7	49.2	26.0

Glosario de SOFIPOS

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversión de Valores + Cartera Total.

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Flujo Libre de Efectivo. Flujo Derivado de Resultados + Estimaciones Preventivas → Depreciación y Amortización - Castigos - Δ en Activos Operativos + Δ en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Capital Neto/ Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose.luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.
Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

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.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por la SOFIPO.
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 calificadoras 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, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

Calificación

Programa CP

HR2

Calificación Crediticia



HR 2
2020 - Inicial

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones
Financieras /ABS
akira.hirata@hrratings.com

Antonio Montiel
Analista
antonio.montiel@hrratings.com

Angel García
Director de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings asignó la calificación de HR2 al Programa de CEBURS de Corto Plazo con Carácter Revolvente de Crediclub

La asignación de la calificación del Programa de CEBURS con Carácter Revolvente¹ de Crediclub², se basa en la calificación de contraparte de Crediclub la cual se asignó en HR2 el 15 de junio de 2020. Por su parte, la asignación de la calificación para Crediclub se basa en una posición de solvencia adecuada, con un índice de capitalización en niveles de fortaleza y con estabilidad en la razón de cartera vigente a deuda neta, a partir de una generación de resultados netos. La SOFIPO ha mostrado históricamente elevados indicadores de rentabilidad, no obstante, se ha observado que el crecimiento de la cartera ha ido acompañado de la incorporación de acreditadas de mayor riesgo, presionando los índices de morosidad y la generación de reservas preventivas, principalmente durante 2019. Por otro lado, el índice de apalancamiento se ha mantenido en niveles adecuados, el cual ha ido acompañado de un acelerado crecimiento de la captación tradicional desde 2017, año de implementación de los productos de ahorro e inversión.

El Programa de CEBURS de Corto Plazo tiene un monto autorizado de P\$500m con un plazo legal de 1,800 días, lo que equivale a 5.0 años a partir de su fecha de autorización por la CNBV³, el 9 de enero de 2019. A la fecha del presente comunicado, no se presenta ninguna emisión vigente.

Características del Programa Certificados Bursátiles de Corto Plazo

Emisora	Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo
Monto Autorizado	Hasta P\$500m
Plazo del Programa	5 (cinco) años, contando a partir de la fecha autorización del Programa de CNBV.
Monto de cada Emisión	Determinado en cada emisión, sin que el monto total de emisiones vigentes exceda el monto total autorizado del Programa.
Plazo de cada Emisión	Certificados Bursátiles de Corto Plazo de 1 (uno) a 365 (trescientos sesenta y cinco) días, contados a partir de su fecha de emisión.
Tasa de Interés	Determinado en cada emisión, y se establecerá en los Títulos y Avisos de Oferta Pública respectivos.
Amortización	Según sea el caso y de conformidad con el documento titulado "Narración de características particulares para cada tipo de emisión".
Amortización Anticipada	Según sea el caso y de conformidad con el documento titulado "Narración de características particulares para cada tipo de emisión".
Garantía	Quirografía.
Destino de los Fondos	El Emisor utilizará los recursos que obtenga con motivo de la Emisión para sustitución de pasivos y/o usos corporativos generales.
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.

Fuente: HR Ratings con información de la SOFIPO.

¹ Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con Carácter Revolvente (el Programa y/o el Programa de CEBURS).

² Crediclub, S.A. de C.V., S.F.P. (Crediclub y/o la SOFIPO y/o el Emisor).

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Desempeño Histórico

- **Adecuados niveles de solvencia, mostrados con un índice de capitalización de 34.3% al primer trimestre de 2020 (1T20) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5 veces (x).** La constante generación de resultados, así como una aportación de capital por P\$47.8m en 2018, ha permitido un incremento progresivo del índice de capitalización y una disminución del índice de apalancamiento a 2.1 veces (x), ubicados en niveles de fortaleza.
- **Sólidos niveles de rentabilidad, cerrando el 1T20 con un ROA y ROE promedio de 6.8% y 20.7%.** Los niveles de rentabilidad parten de bajos niveles de morosidad en comparación con su tasa activa y por la eficiencia en la erogación de gastos administrativos, que han permitido economías de escala.
- **Presión en el índice de morosidad ajustado durante 2019, ubicándose en 11.6% al 1T20, dentro de niveles moderados.** Una campaña de crecimiento por medio de incorporar acreditadas con mayor riesgo resultó en un deterioro en los indicadores de calidad de activos y un mayor monto de castigos, con un monto de P\$197.0m en los últimos doce meses (UDM).
- **Disminución del MIN Ajustado a 37.7% derivado de un aumento de las estimaciones preventivas.** Una mayor dificultad en la cobranza de créditos ocasionó un incremento de 84.3% en los UDM en las estimaciones preventivas.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Índice de morosidad ajustado continuará al alza durante 2020, con un nivel de 14.0% al cierre del año.** Como consecuencia de un menor dinamismo económico, se espera mayor afectación en la población objetivo de la SOFIPO. Para los dos años siguientes, se estima una gradual recuperación de los indicadores de morosidad.
- **La generación de resultados, así como un menor uso deuda bancaria y bursátil durante 2020, permitirá conservar un índice de capitalización de 40.0%.** Se espera que la razón de cartera vigente a deuda neta continúe en niveles presentados históricamente y se ubique en 1.5x al 4T22.
- **Fortalecimiento del perfil de solvencia de Crediclub, a pesar de menores niveles en los indicadores de rentabilidad.** Se espera una generación de resultados netos que permitirá aumentar el índice de capitalización, acompañado de retornos sobre activos y sobre capital contable de 4.5% y 13.8% al cierre del año, respectivamente.

Factores Adicionales Considerados

- **Perfil de fondeo de Crediclub con oportunidad de diversificación, presentando líneas de fondeo únicamente con Banca de Desarrollo.** Esto se ha logrado compensar por medio de una creciente captación tradicional, así como por el acceso a mercados de deuda con el primer programa de certificados bursátiles emitido durante 2019.
- **Baja concentración de sus operaciones activas y pasivas.** La SOFIPO presenta una concentración de 0.2x a capital contable de sus principales acreditados y de 0.7x de sus disponibilidades en sus principales ahorradores, considerados niveles bajos.
- **Adecuada posición de liquidez, presentando una brecha ponderada a activos y pasivos de 52.0% y a capital contable de 36.6% al cierre de marzo de 2020.**

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Fortalecimiento del estado de resultados a través de líneas de negocio adicionales al microcrédito grupal.** Disminuir la concentración de los ingresos por créditos grupales a niveles cercanos a 85%, manteniendo los niveles de rentabilidad, así como un índice de morosidad ajustado por debajo de 10.0%, podría aumentar la calificación.
- **Autosuficiencia de sus operaciones a través de captación.** Presentar una razón de captación a cartera total cercana a la unidad sin presionar los niveles de concentración influiría en un alza en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro de la posición de solvencia encaminado por poca generación de resultados netos.** Un índice de capitalización por debajo de 20.0%, como resultado de una menor rentabilidad, podría disminuir la calificación.
- **Deterioro en el tren de crédito que conduzca a un aumento de morosidad.** Niveles superiores a 18.0% en el índice de morosidad ajustado, acompañado de una disminución en el índice de cobertura, podría bajar la calificación.

Anexo – Escenario Base

Balance: Crediclub (En millones de Pesos)		Anual					Trimestral	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
ACTIVO	1,125.6	1,553.2	1,983.2	1,806.2	2,058.1	2,241.6	1,521.0	1,949.6
Disponibilidades	154.5	217.4	365.1	136.5	224.4	238.3	182.3	223.0
Cartera de Crédito Neta	901.8	1,264.5	1,526.8	1,571.2	1,729.6	1,892.8	1,250.6	1,607.4
Cartera de Crédito Total	920.0	1,294.6	1,567.5	1,660.4	1,807.1	1,972.8	1,282.9	1,647.1
Cartera de Crédito Vigente	913.8	1,282.8	1,549.3	1,625.2	1,770.1	1,932.7	1,269.9	1,629.8
Créditos Comerciales	900.9	1,266.9	1,535.7	1,611.6	1,756.0	1,918.0	1,253.8	1,615.7
Créditos al Consumo	12.9	15.8	13.6	13.6	14.1	14.7	16.1	14.1
Cartera de Crédito Vencida	6.2	11.9	18.2	35.2	37.0	40.2	13.0	17.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.2	-30.1	-40.7	-89.1	-77.5	-80.1	-32.3	-39.7
Otros Activos	69.2	71.3	91.3	98.4	104.1	110.6	88.1	119.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.9	1.7	3.4	3.4	3.6	4.0	16.0	28.2
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31.7	33.4	31.9	29.0	32.7	35.7	32.2	31.0
Impuestos Diferidos (a favor)	13.6	11.1	16.9	20.4	17.8	15.2	11.1	16.9
Otros Activos Misc. ²	18.0	25.0	38.9	45.5	49.9	55.6	28.7	43.0
PASIVO	841.5	1,072.7	1,364.0	1,165.6	1,416.1	1,549.3	1,000.9	1,373.3
Captación Tradicional	243.6	493.7	775.1	924.1	954.4	1,014.5	557.3	895.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	74.8	213.6	352.4	354.1	374.5	410.2	243.9	329.7
Depósitos a Plazo	168.7	280.1	422.6	570.0	579.8	604.3	313.3	565.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	556.7	562.8	569.1	220.9	440.8	513.8	404.5	424.6
De Corto Plazo	476.9	477.9	364.5	133.7	150.0	137.5	342.1	184.7
De Largo Plazo	79.8	84.9	54.3	87.2	90.8	76.3	62.4	39.6
Financiamiento Bursátil	0.0	0.0	150.3	0.0	200.0	300.0	0.0	200.3
Otras Cuentas por Pagar	11.5	16.3	18.8	19.0	19.2	19.3	39.2	51.5
Impuestos por Pagar	4.4	12.8	0.0	10.0	10.1	10.2	29.9	8.7
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar ³	7.1	3.4	18.8	9.0	9.1	9.1	9.2	42.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	29.7	0.0	1.0	1.7	1.7	1.7	0.0	1.7
CAPITAL CONTABLE	284.1	480.5	619.3	640.6	642.1	692.3	520.1	576.4
Capital Mayoritario	284.1	480.5	619.3	640.6	642.1	692.3	520.1	576.4
Capital Contribuido	145.1	192.8						
Capital Social	53.3	124.9	172.6	172.6	172.6	172.6	124.9	172.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	71.6	47.7	0.0	0.0	0.0	0.0	47.7	0.0
Efecto de Incorporación de Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital Ganado	139.0	287.6	426.4	447.7	449.2	499.5	327.2	383.5
Reservas de Capital	6.4	13.9	28.8	42.6	51.0	63.7	13.9	42.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	57.5	125.1	258.9	321.3	271.0	283.7	273.7	321.3
Resultado Neto del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6
Deuda Neta	645.7	839.1	979.1	1,008.5	1,170.8	1,290.0	779.4	1,097.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

¹- Impuestos por recuperar, Estimación por Irrecuperabilidad y Otros Deudores.

²- Activos Intangibles, Depósitos en Garantía, Rentas Anticipadas, Otros Gastos por Amportizar.

³- Impuestos por Pagar, Provisiones por Obligaciones Diversas y Acreedores Diversos.

Edo. De Resultados: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	469.6	717.7	923.1	1,016.2	1,077.3	1,204.9	214.7	235.9
Gastos por Intereses	60.8	83.7	99.5	109.5	110.0	123.2	23.1	27.0
Margen Financiero	408.8	634.1	823.6	906.7	967.2	1,081.7	191.6	208.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	56.2	87.5	190.3	278.2	217.1	229.6	42.7	56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	352.5	546.6	633.3	628.5	750.2	852.1	148.8	152.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	5.7	8.6	8.2	8.5	9.6	1.7	2.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.7	9.4	14.2	14.3	16.7	19.2	3.0	4.5
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	2.9	2.8	2.5	2.7	2.7	3.1	1.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	353.0	545.8	630.2	625.1	744.6	845.5	148.7	149.5
Gastos de Administración	238.4	327.7	423.9	500.5	548.9	613.2	89.4	118.3
Depreciación	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Resultado antes de ISR y PTU	107.4	209.0	196.1	115.2	185.4	220.9	56.7	28.5
ISR y PTU Causado	34.3	57.8	63.1	34.9	55.6	66.3	17.1	8.9
ISR y PTU Diferidos	-1.9	2.5	-5.9	-3.4	2.6	2.7	0.0	0.0
Utilidad Neta	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

¹ Recuperación de créditos castigados.

Métricas Financieras: Crediclub	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	1.2%	2.1%	2.0%	2.0%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	6.4%	11.3%	14.0%	13.1%	12.1%	8.0%	11.6%
Índice de Cobertura	2.9	2.5	2.2	2.5	2.1	2.0	2.5	2.3
MIN Ajustado	41.3%	44.0%	39.1%	34.4%	39.7%	40.6%	44.4%	37.7%
Índice de Eficiencia	58.3%	51.8%	51.7%	55.4%	57.1%	57.0%	49.7%	54.2%
Índice de Eficiencia Operativa	28.0%	26.4%	26.2%	27.4%	29.0%	29.2%	26.2%	26.8%
ROA Promedio	8.3%	11.4%	8.3%	4.5%	6.5%	7.0%	11.7%	6.8%
ROE Promedio	31.1%	39.1%	25.1%	13.8%	20.6%	23.4%	37.9%	20.7%
Índice de Capitalización	29.6%	36.7%	38.6%	40.0%	36.5%	35.9%	39.9%	34.3%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.4	2.0	2.1	2.1	2.3	2.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6	1.5
Tasa Activa	55.1%	57.7%	57.0%	55.5%	57.0%	57.4%	59.4%	55.9%
Tasa Pasiva	9.8%	9.5%	9.1%	8.9%	8.6%	8.4%	9.5%	9.1%
Spread de Tasas	45.3%	48.3%	47.9%	46.6%	48.4%	49.0%	49.9%	46.8%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

Flujo de Efectivo: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Base								
Utilidad Neta del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6
Partidas sin Impacto en el Efectivo	63.4	96.5	200.5	284.0	230.0	243.6	45.2	59.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	56.2	87.5	190.3	278.2	217.1	229.6	42.7	56.9
Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Flujo Derivados del Resultado	138.4	245.1	339.3	367.8	357.2	395.6	84.8	79.2
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-148.1	-225.3	-189.2	-123.9	-267.9	-246.7	39.7	-12.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-391.7	-450.1	-452.6	-322.6	-375.4	-392.8	-28.8	-137.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	0.3	4.2	-1.7	3.4	-2.8	-3.0	-14.3	-24.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-4.3	-4.5	-19.8	-10.0	-1.9	-3.0	-3.7	-4.0
Incremento (decremento) en Captación Tradicional	242.5	250.1	281.4	204.4	112.0	152.0	63.6	120.4
Incremento (decremento) Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.7	19.8	150.1	243.9	89.4	149.0	124.5	66.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-25.4	9.0	141.4	237.5	75.4	134.6	123.2	64.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	107.8	53.8	6.4	-466.1	12.5	-120.7	-158.2	-207.0
Financiamientos Bancarios	107.8	6.1	-143.9	-4.5	284.0	260.0	-158.2	-194.5
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	150.3	50.0	200.0	300.0	0.0	50.0
Aumento de Capital	0.0	47.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios	0.0	0.0	0.0	-193.4	-264.1	-287.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-200.3	0.0	-200.0	0.0	0.0
Otros Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	-55.4	-81.7	-91.9	0.0	0.0
Dividendos	0.0	0.0	0.0	-62.5	-125.7	-101.8	0.0	-62.5
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	82.4	62.8	147.8	-228.6	87.9	13.9	-35.0	-142.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.2	154.5	217.4	365.1	136.5	224.4	217.4	365.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	154.5	217.4	365.1	136.5	224.4	238.3	182.3	223.0
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	135.9	121.5	160.0	49.2	26.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por Crediclub.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico base

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	75.1	148.6	138.8	83.8	127.2	152.0	39.6	19.6
+ Estimaciones Preventivas	56.2	87.5	190.3	278.2	217.1	229.6	42.7	56.9
- Castigos	-50.0	-75.6	-179.8	-229.7	-228.7	-227.1	-40.6	-57.9
+ Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
+ Otros Activos Operativos	-4.0	-0.3	-21.5	-6.6	-4.6	-6.1	-18.0	-28.9
+ Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	135.9	121.5	160.0	49.2	26.0

Anexos - Escenario Estrés

Balance: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
ACTIVO	1,125.6	1,553.2	1,983.2	1,544.0	1,727.6	1,949.7	1,521.0	1,949.6
Disponibilidades	154.5	217.4	365.1	119.2	158.7	199.0	182.3	223.0
Cartera de Crédito Neta	901.8	1,264.5	1,526.8	1,335.4	1,479.6	1,661.4	1,250.6	1,607.4
Cartera de Crédito Total	920.0	1,294.6	1,567.5	1,517.3	1,632.7	1,783.6	1,282.9	1,647.1
Cartera de Crédito Vigente	913.8	1,282.8	1,549.3	1,425.5	1,555.6	1,715.1	1,269.9	1,629.8
Créditos Comerciales	900.9	1,266.9	1,535.7	1,413.5	1,543.5	1,702.5	1,253.8	1,615.7
Créditos al Consumo	12.9	15.8	13.6	12.0	12.1	12.7	16.1	14.1
Cartera de Crédito Vencida	6.2	11.9	18.2	91.8	77.1	68.5	13.0	17.2
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-18.2	-30.1	-40.7	-181.9	-153.1	-122.2	-32.3	-39.7
Otros Activos	69.2	71.3	91.3	89.3	89.3	89.3	88.1	119.3
Otras Cuentas por Cobrar ¹	5.9	1.7	3.4	3.4	3.6	4.0	16.0	28.2
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	31.7	33.4	31.9	29.0	32.7	35.7	32.2	31.0
Impuestos Diferidos (a favor)	13.6	11.1	16.9	16.9	16.9	16.9	11.1	16.9
Otros Activos Misc. ²	18.0	25.0	38.9	39.8	36.0	32.5	28.7	43.0
PASIVO	841.5	1,072.7	1,364.0	1,189.4	1,485.2	1,695.7	1,000.9	1,373.3
Captación Tradicional	243.6	493.7	775.1	915.3	1,027.7	1,206.1	557.3	895.5
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	74.8	213.6	352.4	339.4	422.8	540.0	243.9	329.7
Depósitos a Plazo	168.7	280.1	422.6	575.9	604.9	666.1	313.3	565.8
Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	556.7	562.8	569.1	253.4	436.6	468.6	404.5	424.6
De Corto Plazo	476.9	477.9	364.5	206.2	225.0	250.0	342.1	184.7
De Largo Plazo	79.8	84.9	54.3	47.3	61.6	68.6	62.4	39.6
Financiamiento Bursátil	0.0	0.0	150.3	0.0	150.0	150.0	0.0	200.3
Otras Cuentas por Pagar	11.5	16.3	18.8	19.0	19.2	19.3	39.2	51.5
Impuestos por Pagar	4.4	12.8	0.0	10.0	10.1	10.2	29.9	8.7
Acreed. Diversos y otras Cuentas por Pagar ³	7.1	3.4	18.8	9.0	9.1	9.1	9.2	42.8
Creditos diferidos y cobros anticipados	29.7	0.0	1.0	1.7	1.7	1.7	0.0	1.7
CAPITAL CONTABLE	284.1	480.5	619.3	354.6	242.4	253.9	520.1	576.4
Capital Mayoritario	284.1	480.5	619.3	354.6	242.4	253.9	520.1	576.4
Capital Contribuido	145.1	192.8						
Capital Social	53.3	124.9	172.6	172.6	172.6	172.6	124.9	172.6
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	71.6	47.7	0.0	0.0	0.0	0.0	47.7	0.0
Efecto de Incorporación de Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital Ganado	139.0	287.6	426.4	161.8	49.6	61.1	327.2	383.5
Reservas de Capital	6.4	13.9	28.8	42.6	22.4	11.2	13.9	42.6
Resultado de Ejercicios Anteriores	57.5	125.1	258.9	321.3	139.3	38.4	273.7	321.3
Resultado Neto del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6
Deuda Neta	645.7	839.1	979.1	1,049.5	1,305.6	1,475.7	779.4	1,097.1

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

¹- Impuestos por recuperar, Estimación por Irrecuperabilidad y Otros Deudores.

²- Activos Intangibles, Depósitos en Garantía, Rentas Anticipadas, Otros Gastos por Amportizar.

³- Impuestos por Pagar, Provisiones por Obligaciones Diversas y Acreedores Diversos.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	469.6	717.7	923.1	957.3	891.8	1,015.9	214.7	235.9
Gastos por Intereses	60.8	83.7	99.5	108.9	113.6	135.3	23.1	27.0
Margen Financiero	408.8	634.1	823.6	848.4	778.2	880.5	191.6	208.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	56.2	87.5	190.3	499.9	308.7	271.0	42.7	56.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	352.5	546.6	633.3	348.5	469.5	609.6	148.8	152.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	5.3	5.7	8.6	8.0	7.7	8.4	1.7	2.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	7.7	9.4	14.2	6.5	9.4	11.4	3.0	4.5
Otros ingresos (egresos) de la operación ¹	2.9	2.8	2.5	1.4	1.9	2.0	1.1	0.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	353.0	545.8	630.2	351.3	469.7	608.6	148.7	149.5
Gastos de Administración	238.4	327.7	423.9	535.4	571.5	585.7	89.4	118.3
Depreciación	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Resultado antes de ISR y PTU	107.4	209.0	196.1	-193.4	-112.2	11.5	56.7	28.5
ISR y PTU Causado	34.3	57.8	63.1	8.8	0.0	0.0	17.1	8.9
ISR y PTU Diferidos	-1.9	2.5	-5.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Utilidad Neta	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

¹ Recuperación de créditos castigados.

Métricas Financieras: Crediclub	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Índice de Morosidad	0.7%	0.9%	1.2%	6.1%	4.7%	3.8%	1.0%	1.0%
Índice de Morosidad Ajustado	5.8%	6.4%	11.3%	24.0%	21.0%	17.8%	8.0%	11.6%
Índice de Cobertura	2.9	2.5	2.2	2.0	2.0	1.8	2.5	2.3
MIN Ajustado	41.3%	44.0%	39.1%	19.6%	27.5%	32.4%	44.4%	37.7%
Índice de Eficiencia	58.3%	51.8%	51.7%	62.9%	73.4%	66.6%	49.7%	54.2%
Índice de Eficiencia Operativa	28.0%	26.4%	26.2%	30.1%	33.5%	31.1%	26.2%	26.8%
ROA Promedio	8.3%	11.4%	8.3%	-11.3%	-6.8%	0.6%	11.7%	6.8%
ROE Promedio	31.1%	39.1%	25.1%	-38.7%	-39.2%	4.7%	37.9%	20.7%
Índice de Capitalización	29.6%	36.7%	38.6%	26.0%	16.0%	14.9%	39.9%	34.3%
Razón de Apalancamiento	2.7	2.4	2.0	2.4	4.8	6.6	2.2	2.1
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.6	1.4	1.2	1.2	1.6	1.5
Tasa Activa	55.1%	57.7%	57.0%	53.8%	52.2%	54.0%	59.4%	55.9%
Tasa Pasiva	9.8%	9.5%	9.1%	8.9%	8.6%	8.6%	9.5%	9.1%
Spread de Tasas	45.3%	48.3%	47.9%	44.9%	43.6%	45.4%	49.9%	46.8%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

Flujo de Efectivo: Crediclub (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Escenario Estrés								
Utilidad Neta del Ejercicio	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6
Partidas sin Impacto en el Efectivo	63.4	96.5	200.5	509.2	319.0	282.3	45.2	59.6
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	56.2	87.5	190.3	499.9	308.7	271.0	42.7	56.9
Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
Flujo Derivados del Resultado	138.4	245.1	339.3	307.0	206.8	293.8	84.8	79.2
Flujos Generados o Utilizados en la Operación	-148.1	-225.3	-189.2	-113.1	-254.3	-169.5	39.7	-12.5
Decremento (Incremento) en Cartera de Crédito	-391.7	-450.1	-452.6	-308.5	-452.8	-452.8	-28.8	-137.5
Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar	0.3	4.2	-1.7	-0.0	-0.2	-0.4	-14.3	-24.8
Decremento (Incremento) en Activos Operativos	-4.3	-4.5	-19.8	-0.9	3.8	3.5	-3.7	-4.0
Incremento (decremento) en Captación Tradicional	242.5	250.1	281.4	195.4	194.6	280.0	63.6	120.4
Incremento (decremento) Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-9.7	19.8	150.1	193.9	-47.5	124.3	124.5	66.8
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Inversión	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-15.7	-10.8	-8.7	-6.4	-14.0	-14.4	-1.3	-1.9
Efectivo Excedente (Requerido) para aplicar en Act. de Financ.	-25.4	9.0	141.4	187.5	-61.5	109.9	123.2	64.9
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	107.8	53.8	6.4	-433.4	101.0	-69.6	-158.2	-207.0
Financiamientos Bancarios	107.8	6.1	-143.9	24.9	398.7	444.9	-158.2	-194.5
Financiamientos Bursátiles	0.0	0.0	150.3	50.0	150.0	150.0	0.0	50.0
Aumento de Capital	0.0	47.7	-0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bancarios	0.0	0.0	0.0	-190.3	-365.5	-413.0	0.0	0.0
Amortizaciones Bursátiles	0.0	0.0	0.0	-200.3	0.0	-150.0	0.0	0.0
Otros Amortizaciones	0.0	0.0	0.0	-55.2	-82.2	-101.6	0.0	0.0
Otros partidas relacionadas al capital	0.0	0.0	0.0	-62.5	0.0	0.0	0.0	-62.5
Incremento (disminución) Neto de Efectivo	82.4	62.8	147.8	-245.9	39.5	40.3	-35.0	-142.2
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Periodo	72.2	154.5	217.4	365.1	119.2	158.7	217.4	365.1
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	154.5	217.4	365.1	119.2	158.7	199.0	182.3	223.0
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	-51.7	-126.8	-4.7	49.2	26.0

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral proporcionada por Crediclub y auditada por Deloitte.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T20 bajo un escenario económico de estrés.

** FLE: Flujos generados a través de resultado neto + estimaciones preventivas - castigos + depreciación y amortización + otras cuentas por cobrar y por pagar

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	1T19	1T20
Resultado Neto	75.1	148.6	138.8	-202.2	-112.2	11.5	39.6	19.6
+ Estimaciones Preventivas	56.2	87.5	190.3	499.9	308.7	271.0	42.7	56.9
- Castigos	-50.0	-75.6	-179.8	-358.7	-337.5	-301.9	-40.6	-57.9
+ Depreciación y Amortización	7.1	9.1	10.2	9.3	10.3	11.4	2.5	2.8
+ Otros Activos Operativos	-4.0	-0.3	-21.5	-0.9	3.7	3.1	-18.0	-28.9
+ Otros Pasivos Operativos	5.1	-25.0	3.5	0.9	0.2	0.2	22.9	33.5
Flujo Libre de Efectivo**	89.5	144.3	141.5	-51.7	-126.8	-4.7	49.2	26.0

Glosario de SOFIPOS

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversión de Valores + Cartera Total.

Activos Sujetos a Riesgo Totales. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

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.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

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

Flujo Libre de Efectivo. Flujo Derivado de Resultados + Estimaciones Preventivas → Depreciación y Amortización - Castigos - Δ en Activos Operativos + Δ en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Capital Neto/ Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticios / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 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 + Préstamos Bursátiles + Captación Tradicional.

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable 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.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

José Luis Cano + 52 55 1500 0763
jose Luis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México.
Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009

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

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.

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T16 – 1T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionados por la SOFIPO.
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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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 calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).