

Calificación

Programa de CP

HR2

Revisión en Proceso

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Angel García

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

Ximena Rodarte

Analista
ximena.rodarte@hrratings.com

Lluvia Flores

Analista
lluvia.flores@hrratings.com

Roberto Soto

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR2 colocándola en Revisión en Proceso para el Programa de CEBURS de CP y a las emisiones vigente a su amparo de Crediclub

La ratificación de la calificación y colocación en Revisión en Proceso para el Programa de CEBURS de CP¹ y a las emisiones vigentes a su amparo de Crediclub² se basa en la calificación de contraparte de Crediclub, la cual se ratificó en HR2 colocándola en Revisión en Proceso el 17 de agosto de 2023, la cual puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. Por su parte, la modificación de la Perspectiva de Positiva a Revisión en Proceso para las calificaciones de Crediclub se basa en las posibles aportaciones de capital que pudiera estar recibiendo en los próximos periodos con el objetivo de contrarrestar el elevado crecimiento que ha mostrado en sus operaciones, no obstante, se estima que la posición de solvencia pudiera estar regresando a los niveles observados en periodos anteriores. En línea con lo anterior el índice de capitalización cerró en 16.0%, mostrando una disminución derivada del incremento en mayor proporción de los activos sujetos a riesgo totales, una razón de apalancamiento ajustada de 3.6 veces (x) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.2x mostrando un perfil de solvencia más acotado a lo esperado por HR Ratings (vs. 23.7%, 3.0x y 1.3% al 2T22; 29.5%, 2.7x y 1.4x en el escenario base). La calidad del portafolio se mantiene en niveles moderados al presentar un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.9% y 15.9% al 2T23 (vs. 1.1% y 11.0% al 2T22 y 1.3% y 12.4% en el escenario base), no obstante, este incremento aunado al aumento en el gasto de interés y administración provocó una menor rentabilidad al cerrar el ROA Promedio en 1.7% al 2T23 posicionándose en niveles moderados (vs. 5.9% al 2T22 y 5.4% en el escenario base).

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 cinco años a partir de su fecha de autorización por la CNBV³, el 9 de enero de 2019. A la fecha del presente comunicado, se cuenta con una emisión vigente (CREDICL 00323) con un monto por P\$83.0m.

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	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	Quirografaria.
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 de CEBURS)

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

³ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Principales Factores Considerados

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Menor posición de solvencia, al cerrar el índice de capitalización en 16.0% al 2T23 (vs. 23.7% al 2T22 y 29.5% en el escenario base).** La disminución del índice de capitalización se debe al incremento de los activos sujetos a riesgo totales los cuales pasaron de P\$2,520.6m en junio de 2022 y P\$3,317.2m a junio de 2023.
- **Incremento del índice de morosidad ajustado a 15.9% al 2T23 (vs. 11.0% al 2T22 y 12.4% en el escenario base).** La morosidad se mantiene en rangos moderados, contemplando la incorporación de clientes con un perfil de riesgo más elevado, lo que incrementó los castigos a P\$526.4m en junio de 2023 (vs. P\$269.6m en junio de 2022 y P\$287.0m en el escenario base).
- **Disminución en el ROA Promedio a niveles de 1.7% al 2T23 (vs. 5.9% al 2T22 y 5.4% en el escenario base).** Lo que se atribuye a un incremento en las estimaciones preventivas, así como por el aumento en los gastos por intereses.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Elevado crecimiento de la cartera de crédito, con moderados niveles de morosidad.** Se espera un crecimiento anual de 25.3% de la cartera de crédito considerando el crecimiento histórico que la cartera ha presentado, al igual que se espera presiones en el índice de morosidad ajustado a 15.9% al 4T23 (vs. 12.9% al 4T22).
- **Disminución en el ROA Promedio a niveles de 1.7% al 4T23 (vs. 4.5% al 4T22).** Se espera que la SOFIPO mantenga niveles presionados de rentabilidad, considerando que se espera un incremento del índice de eficiencia a 57.3% al 4T23 (vs. 53.1% al 4T22), derivado de un mayor nivel de gastos debido a los planes de crecimiento de la SOFIPO.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** La SOFIPO presenta una etiqueta superior en el enfoque social del negocio, una etiqueta promedio en el enfoque ambiental y etiquetas superior en los rubros de gobierno corporativo como normatividad interna, transparencia y herramientas de fondeo.
- **Presión en los buckets de morosidad de 31 a 90 días, con un resultado de 4.1% al 2T23 (vs 2.5% al 2T22).** Se observan deterioros en los buckets de morosidad, lo que refleja presiones en la cobranza.
- **Moderada diversificación en las herramientas de fondeo.** El incremento de los pasivos a P\$3,443.0m al 2T23 (vs. P\$2,242.5m al 2T22), se componen una adecuada diversificación en sus fuentes de fondeo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización sostenido de 40.0%.** La SOFIPO presentaría una mejor capacidad para absorber pérdidas.

- **Mejora en la calidad de cartera.** Reforzar los procesos dentro del tren de crédito de manera que permitan mantener un índice de morosidad ajustado en un nivel igual o por debajo de 13.5% podría aumentar la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización promedio de 19.0%.** Con ello, la SOFIPO mostraría una menor capacidad para la absorción de pérdidas.
- **ROA Promedio en niveles menores a 3.0%.** Una disminución en la generación de resultados netos de manera constante presionaría la rentabilidad y podría disminuir la calificación.
- **Presiones en los niveles de morosidad.** Un incremento del índice de morosidad ajustado a niveles superiores a 14.0% de manera sostenida, que presione los niveles de rentabilidad, podría disminuir la calificación.
- **Deterioro en factores de Gobierno Corporativo.** Fallas en las herramientas tecnológicas que impacten en los riesgos operativos, así como un incremento sostenido en los niveles de rotación del personal podría impactar negativamente la calificación.

Anexo - Escenario Base

Balance: Crediclub (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
ACTIVO	2,165.6	2,873.5	3,803.3	4,695.7	5,204.2	5,416.2	3,132.5	4,392.7
Disponibilidades	400.5	895.7	504.1	489.2	541.5	492.7	441.7	775.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,653.0	1,747.1	2,850.7	3,585.3	3,957.3	4,179.0	2,353.1	3,037.9
Cartera de Crédito Total	1,767.3	1,812.9	2,965.6	3,715.3	4,162.1	4,416.0	2,414.0	3,150.4
Cartera de crédito vigente	1,748.0	1,767.1	2,904.9	3,650.3	4,059.7	4,297.5	2,387.9	3,091.3
Créditos comerciales	1,722.5	1,759.3	2,883.2	3,636.1	4,012.5	4,211.1	2,375.8	3,085.3
Créditos de consumo	25.6	7.7	21.7	14.2	47.1	86.4	12.1	6.0
Cartera de crédito vencida	19.3	45.8	60.7	65.0	102.4	118.5	26.1	59.1
Créditos vencidos comerciales	19.1	45.8	57.5	62.6	100.0	116.1	25.1	56.7
Créditos vencidos de consumo	0.2	0.0	3.2	2.4	2.4	2.4	1.0	2.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-114.3	-65.8	-114.9	-130.0	-204.8	-237.0	-60.9	-112.5
Otros Activos	112.1	230.7	448.5	621.1	705.5	744.5	337.7	579.2
Otras cuentas por cobrar ¹	0.9	12.1	52.8	123.7	125.0	126.2	79.2	124.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	25.6	25.6	67.1	97.9	165.8	200.4	38.8	89.3
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	47.8	75.9	130.6	125.4	115.7	106.7	75.9	130.6
Otros activos misc. ²	37.7	116.9	198.0	274.0	299.0	311.1	143.7	234.7
Pasivo	1,546.4	2,188.1	2,980.4	3,801.8	4,162.8	4,117.0	2,355.1	3,555.1
Captación tradicional	1,227.3	2,024.5	2,541.2	3,384.0	3,710.0	3,632.5	2,072.0	3,136.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	434.4	584.6	718.4	958.7	985.0	1,007.5	928.8	942.3
Depósitos a plazo	792.9	1,289.9	1,772.6	2,350.0	2,625.0	2,525.0	1,093.0	2,118.3
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	0.0	150.1	50.2	75.4	100.0	100.0	50.3	75.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	286.9	90.5	335.0	328.5	356.3	380.0	170.4	307.0
Otras cuentas por pagar	29.9	73.0	98.7	80.6	87.2	94.3	110.9	103.8
ISR y PTU	1.7	15.5	16.6	1.1	1.2	1.2	52.7	13.8
Acreed. diversos y otras Cuentas por Pagar ³	28.1	57.5	82.1	79.5	86.0	93.1	58.3	89.9
Créditos diferidos y cobros anticipados	2.3	0.2	5.4	8.7	9.4	10.2	1.7	8.3
CAPITAL CONTABLE	619.2	685.3	823.0	893.9	1,041.4	1,299.2	777.4	837.6
Capital mayoritario	619.2	685.3	823.0	893.9	1,041.4	1,299.2	777.4	837.6
Capital contribuido	192.8							
Capital social	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Efecto de incorporación a Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital ganado	426.4	492.5	630.1	701.1	848.6	1,106.4	584.6	644.8
Reservas de capital	42.6	48.9	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5
Resultado de ejercicios anteriores	321.3	317.5	426.6	573.0	643.9	791.4	431.0	573.0
Resultado neto mayoritario	62.5	126.1	142.0	70.9	147.5	257.8	92.1	14.6
Interés minoritario	0.0							
Deuda Neta	1,113.7	1,219.3	2,372.1	3,223.3	3,524.8	3,519.8	1,800.7	2,667.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1- Impuestos por recuperar, estimaciones por irreuperabilidad y otros deudores.

2- Activos intangibles, bonificaciones, depósitos en garantía, otros gastos por amortizar.

3- Impuestos por pagar, obligaciones por beneficios a empleados, acreedores diversos.



A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Crediclub (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Base								
Ingresos por intereses	856.3	1,129.8	1,531.3	2,190.3	2,512.9	2,699.9	676.9	1,103.5
Gastos por intereses (menos)	105.6	126.9	176.5	448.7	530.8	514.3	70.7	259.2
Margen Financiero	750.7	1,002.9	1,354.7	1,741.6	1,982.1	2,185.7	606.3	844.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	214.2	265.1	419.2	640.3	635.7	585.3	149.2	308.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	536.5	737.8	935.6	1,101.2	1,346.4	1,600.4	457.0	536.3
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	7.6	13.6	15.5	6.3	13.7	16.2	7.6	3.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	17.4	21.0	21.5	11.8	17.9	19.9	10.3	6.9
Otros Ingresos ¹	0.3	-77.9	0.3	2.4	0.9	0.4	0.4	2.4
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	527.0	652.5	929.9	1,098.1	1,343.2	1,597.1	454.7	534.8
Gastos de administración y promoción (menos)	440.4	480.1	716.5	996.8	1,132.4	1,228.7	323.0	513.8
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	86.6	172.4	213.5	101.3	210.7	368.3	131.7	20.9
ISR y PTU Causado (menos)	55.0	46.3	71.5	30.4	63.2	110.5	39.6	6.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	62.5	126.1	142.0	70.9	147.5	257.8	92.1	14.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1- Recuperación de créditos castigados, resultados de venta de cartera, entre otros.

Métricas Financieras: Crediclub	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.1%	2.5%	2.0%	1.7%	2.5%	2.7%	1.1%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	16.9%	12.9%	15.9%	14.0%	13.5%	11.0%	15.9%
MIN Ajustado	26.5%	31.4%	32.0%	28.8%	29.9%	33.4%	32.3%	30.0%
ROA Promedio	3.0%	5.1%	4.5%	1.7%	2.9%	4.8%	5.9%	1.7%
Índice de Eficiencia	59.4%	52.3%	53.1%	57.3%	57.2%	56.3%	53.8%	57.1%
Índice de Capitalización	32.4%	27.2%	17.5%	14.2%	14.8%	17.4%	23.7%	16.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.8	3.2	4.0	4.2	3.6	3.0	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.2	1.1	1.2	1.2	1.3	1.2
Spread de Tasas	35.1%	40.9%	44.7%	43.7%	42.6%	43.7%	42.0%	44.8%
Tasa Activa	42.4%	48.0%	52.3%	57.3%	55.8%	56.4%	49.1%	57.9%
Tasa Pasiva	7.3%	7.2%	7.6%	13.7%	13.3%	12.7%	7.1%	13.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub (Millones de Pesos)		Anual						Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN									
Resultado Neto del Periodo	62.5	126.1	142.0	70.9	147.5	257.8	92.1	14.6	
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	254.2	326.8	510.1	685.4	683.3	654.6	193.9	336.0	
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	214.2	265.1	419.2	640.3	635.7	585.3	149.2	308.0	
Depreciación y Amortización	15.8	15.4	19.5	38.8	47.6	69.3	5.0	21.6	
Depreciación de Activos Fijos	10.6	9.0	12.3	26.9	47.6	69.3	5.0	9.7	
Amortización de cargos diferidos	5.2	6.4	7.2	11.9	0.0	0.0	0.0	11.9	
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Impuestos Diferidos	24.2	46.3	71.5	6.3	0.0	0.0	39.6	6.3	
Flujo Generado por Resultado Neto	316.7	452.9	652.1	756.4	830.8	912.4	285.9	350.6	
Aumento en la cartera de credito	-340.4	-359.1	-1,522.8	-1,375.0	-1,007.7	-807.1	-755.3	-495.3	
Otras Cuentas por Cobrar	-1.5	-96.9	-128.9	-20.2	-26.2	-1.2	-93.8	18.4	
Captación	452.2	647.1	616.6	817.7	326.0	-77.5	47.5	569.6	
Prestamos de Bancos	-132.0	-196.4	244.6	18.6	27.8	23.8	80.0	-2.9	
Valores asignados por liquidar	-150.3	150.1	-99.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Otras Cuentas por Pagar	10.6	35.5	33.8	-105.2	6.6	7.1	39.5	-82.1	
Impuestos diferidos (a cargo)	-53.3	-68.9	-133.4	-1.1	9.7	0.0	-39.6	-6.3	
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-214.5	111.3	-990.0	-664.9	-663.1	-857.3	-721.7	1.5	
Recursos Generados en la Operación	102.2	564.2	-337.9	91.5	167.7	55.1	-435.8	352.0	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO									
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Pago de dividendos en efectivo	-62.5	-60.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN									
Adquisición de mobiliario y equipo	-4.3	-9.1	-53.7	-106.4	-115.4	-103.9	-18.2	-80.6	
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
CAMBIO EN EFECTIVO	35.4	495.2	-391.6	-14.9	52.2	-48.8	-454.0	271.5	
Disponibilidad al principio del periodo	365.1	400.5	895.7	504.1	489.2	541.5	895.7	504.1	
Disponibilidades al final del periodo	400.5	895.7	504.1	489.2	541.5	492.7	441.7	775.6	
Flujo Libre de Efectivo	185.2	78.0	186.9	5.8	250.2	365.1	176.6	145.3	

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto	62.5	126.1	142.0	70.9	147.5	257.8	92.1	14.6
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo	24.2	46.3	71.5	6.3	0.0	0.0	39.6	6.3
+ Estimaciones Preventivas	214.2	265.1	419.2	640.3	635.7	585.3	149.2	308.0
- Castigos	-140.6	-313.5	-370.1	-625.2	-560.9	-553.1	-55.0	-141.6
+ Depreciación	15.8	15.4	19.5	38.8	47.6	69.3	5.0	21.6
+ Otras cuentas por cobrar	-1.5	-96.9	-128.9	-20.2	-26.2	-1.2	-93.8	18.4
+ Otras cuentas por pagar	10.6	35.5	33.8	-105.2	6.6	7.1	39.5	-82.1
Flujo Libre de Efectivo	185.2	78.0	186.9	5.8	250.2	365.1	176.6	145.3

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Crediclub (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
ACTIVO	2,165.6	2,873.5	3,803.3	4,408.3	4,485.5	4,773.3	3,132.5	4,392.7
Disponibilidades	400.5	895.7	504.1	413.6	293.2	297.7	441.7	775.6
Total Cartera de Crédito Neto	1,653.0	1,747.1	2,850.7	3,464.7	3,653.7	3,935.8	2,353.1	3,037.9
Cartera de Crédito Total	1,767.3	1,812.9	2,965.6	3,711.6	3,882.2	4,138.9	2,414.0	3,150.4
Cartera de crédito vigente	1,748.0	1,767.1	2,904.9	3,454.2	3,684.3	3,916.0	2,387.9	3,091.3
Créditos comerciales	1,722.5	1,759.3	2,883.2	3,450.1	3,680.1	3,912.4	2,375.8	3,085.3
Créditos de consumo	25.6	7.7	21.7	4.1	4.2	3.5	12.1	6.0
Cartera de crédito vencida	19.3	45.8	60.7	257.4	197.8	222.9	26.1	59.1
Créditos vencidos comerciales	19.1	45.8	57.5	254.8	195.0	220.0	25.1	56.7
Créditos vencidos de consumo	0.2	0.0	3.2	2.6	2.8	2.9	1.0	2.4
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-114.3	-65.8	-114.9	-247.0	-228.4	-203.1	-60.9	-112.5
Otros Activos	112.1	230.7	448.5	530.0	538.6	539.8	337.7	579.2
Otras cuentas por cobrar ¹	0.9	12.1	52.8	91.1	68.8	48.6	79.2	124.5
Inmuebles, mobiliario y equipo	25.6	25.6	67.1	94.7	128.2	140.3	38.8	89.3
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	47.8	75.9	130.6	125.4	115.7	106.7	75.9	130.6
Otros activos misc. ²	37.7	116.9	198.0	218.7	225.8	244.0	143.7	234.7
Pasivo	1,546.4	2,188.1	2,980.4	3,695.2	3,885.5	4,110.7	2,355.1	3,555.1
Captación tradicional	1,227.3	2,024.5	2,541.2	3,189.5	3,353.0	3,575.5	2,072.0	3,136.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	434.4	584.6	718.4	976.2	1,045.0	1,027.5	928.8	942.3
Depósitos a plazo	792.9	1,289.9	1,772.6	2,138.0	2,208.0	2,448.0	1,093.0	2,118.3
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	0.0	150.1	50.2	75.4	100.0	100.0	50.3	75.4
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	286.9	90.5	335.0	416.0	437.0	432.5	170.4	307.0
Otras cuentas por pagar	29.9	73.0	98.7	81.1	86.1	93.1	110.9	103.8
ISR y PTU	1.7	15.5	16.6	1.6	0.0	0.0	52.7	13.8
Acreed. diversos y otras Cuentas por Pagar ³	28.1	57.5	82.1	79.5	86.0	93.1	58.3	89.9
Créditos diferidos y cobros anticipados	2.3	0.2	5.4	8.7	9.4	9.6	1.7	8.3
CAPITAL CONTABLE	619.2	685.3	823.0	713.0	600.1	662.6	777.4	837.6
Capital mayoritario	619.2	685.3	823.0	713.0	600.1	662.6	777.4	837.6
Capital contribuido	192.8							
Capital social	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6	172.6
Efecto de incorporación a Entidades de Ahorro	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Capital ganado	426.4	492.5	630.1	520.2	407.2	469.7	584.6	644.8
Reservas de capital	42.6	48.9	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5	61.5
Resultado de ejercicios anteriores	321.3	317.5	426.6	573.0	463.0	350.1	431.0	573.0
Resultado neto mayoritario	62.5	126.1	142.0	-109.9	-113.0	62.5	92.1	14.6
Interés minoritario	0.0							
Deuda Neta	1,113.7	1,219.3	2,372.1	3,191.9	3,496.8	3,710.3	1,800.7	2,667.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

1- Impuestos por recuperar, estimaciones por irrecuperabilidad y otros deudores.

2- Activos intangibles, bonificaciones, depósitos en garantía, otros gastos por amortizar.

3- Impuestos por pagar, obligaciones por beneficios a empleados, acreedores diversos.

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados: Crediclub (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	856.3	1,129.8	1,531.3	2,216.6	2,225.2	2,329.1	676.9	1,103.5
Gastos por intereses (menos)	105.6	126.9	176.5	447.2	506.2	490.8	70.7	259.2
Margen Financiero	750.7	1,002.9	1,354.7	1,769.4	1,719.0	1,838.3	606.3	844.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	214.2	265.1	419.2	746.1	733.1	617.0	149.2	308.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	536.5	737.8	935.6	1,023.3	985.9	1,221.3	457.0	536.3
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	7.6	13.6	15.5	10.2	13.3	13.8	7.6	3.0
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	17.4	21.0	21.5	19.7	26.1	26.9	10.3	6.9
Otros Ingresos ¹	0.3	-77.9	0.3	3.3	1.9	2.4	0.4	2.4
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	527.0	652.5	929.9	1,017.0	975.0	1,210.6	454.7	534.8
Gastos de administración y promoción (menos)	440.4	480.1	716.5	1,124.9	1,088.0	1,121.3	323.0	513.8
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	86.6	172.4	213.5	-107.9	-113.0	89.2	131.7	20.9
ISR y PTU Causado (menos)	55.0	46.3	71.5	2.0	0.0	26.8	39.6	6.3
ISR y PTU Diferidos (menos)	-30.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
RESULTADO NETO	62.5	126.1	142.0	-109.9	-113.0	62.5	92.1	14.6

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

1- Recuperación de créditos castigados, resultados de venta de cartera, entre otros.

Métricas Financieras: Crediclub	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Índice de Morosidad	1.1%	2.5%	2.0%	6.9%	5.1%	5.4%	1.1%	1.9%
Índice de Morosidad Ajustado	8.4%	16.9%	12.9%	20.1%	20.5%	18.1%	11.0%	15.9%
MIN Ajustado	26.5%	31.4%	32.0%	26.9%	23.0%	28.2%	32.3%	30.0%
ROA Promedio	3.0%	5.1%	4.5%	-2.6%	-2.4%	1.3%	5.9%	1.7%
Índice de Eficiencia	59.4%	52.3%	53.1%	63.8%	63.7%	61.4%	53.8%	57.1%
Índice de Capitalización	32.4%	27.2%	17.5%	11.3%	9.1%	9.5%	23.7%	16.0%
Razón de Apalancamiento	2.5	2.8	3.2	4.2	5.9	6.4	3.0	3.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.4	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	1.2
Spread de Tasas	35.1%	40.9%	44.7%	44.6%	38.9%	41.3%	42.0%	44.8%
Tasa Activa	42.4%	48.0%	52.3%	58.3%	52.0%	53.7%	49.1%	57.9%
Tasa Pasiva	7.3%	7.2%	7.6%	13.7%	13.1%	12.4%	7.1%	13.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.



A NRSRO Rating*

Flujo Libre de Efectivo: Crediclub (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	62.5	126.1	142.0	-109.9	-113.0	62.5	92.1	14.6
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	254.2	326.8	510.1	784.8	755.5	641.2	193.9	336.0
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	214.2	265.1	419.2	746.1	733.1	617.0	149.2	308.0
Depreciación y Amortización	15.8	15.4	19.5	32.4	22.4	24.2	5.0	21.6
Depreciación de Activos Fijos	10.6	9.0	12.3	20.5	22.4	24.2	5.0	9.7
Amortización de cargos diferidos	5.2	6.4	7.2	11.9	0.0	0.0	0.0	11.9
Resultado por valuación a valor razonable	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos Diferidos	24.2	46.3	71.5	6.3	0.0	0.0	39.6	6.3
Flujo Generado por Resultado Neto	316.7	452.9	652.1	674.9	642.6	703.7	285.9	350.6
Aumento en la cartera de credito	-340.4	-359.1	-1,522.8	-1,360.1	-922.1	-899.1	-755.3	-495.3
Otras Cuentas por Cobrar	-1.5	-96.9	-128.9	67.8	15.2	20.2	-93.8	18.4
Captacion	452.2	647.1	616.6	623.2	163.5	222.5	47.5	569.6
Prestamos de Bancos	-132.0	-196.4	244.6	106.1	21.0	-4.5	80.0	-2.9
Valores asignados por liquidar	-150.3	150.1	-99.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar	10.6	35.5	33.8	-104.8	5.0	7.1	39.5	-82.1
Impuestos diferidos (a cargo)	-53.3	-68.9	-133.4	-1.1	9.7	0.0	-39.6	-6.3
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-214.5	111.3	-990.0	-668.6	-707.0	-662.8	-721.7	1.5
Recursos Generados en la Operación	102.2	564.2	-337.9	6.3	-64.4	40.8	-435.8	352.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	-62.5	-60.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Adquisición de mobiliario y equipo	-4.3	-9.1	-53.7	-96.8	-56.0	-36.3	-18.2	-80.6
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAMBIO EN EFECTIVO	35.4	495.2	-391.6	-90.5	-120.4	4.5	-454.0	271.5
Disponibilidad al principio del periodo	365.1	400.5	895.7	504.1	413.6	293.2	895.7	504.1
Disponibilidades al final del periodo	400.5	895.7	504.1	413.6	293.2	297.7	441.7	775.6
Flujo Libre de Efectivo	185.2	78.0	186.9	23.9	-88.8	88.5	176.6	145.3

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)		2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado Neto		62.5	126.1	142.0	-109.9	-113.0	62.5	92.1	14.6
+ Partidas en el Resultado Neto que no Implican Efectivo		24.2	46.3	71.5	6.3	0.0	0.0	39.6	6.3
+ Estimaciones Preventivas		214.2	265.1	419.2	746.1	733.1	617.0	149.2	308.0
- Castigos		-140.6	-313.5	-370.1	-614.0	-751.6	-642.4	-55.0	-141.6
+ Depreciación		15.8	15.4	19.5	32.4	22.4	24.2	5.0	21.6
+ Otras cuentas por cobrar		-1.5	-96.9	-128.9	67.8	15.2	20.2	-93.8	18.4
+ Otras cuentas por pagar		10.6	35.5	33.8	-104.8	5.0	7.1	39.5	-82.1
Flujo Libre de Efectivo		185.2	78.0	186.9	23.9	-88.8	88.5	176.6	145.3

Glosario de SOFIPOS

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

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

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).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Pasivos Bursátiles – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

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

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

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

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 + Captación Tradicional + Pasivos Bursátiles.

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

ROA Promedio. Utilidad Neta 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.



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

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

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

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://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	HR2
Fecha de última acción de calificación	18 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T18 – 1T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada 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).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadoradora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.