

# CREDICL Programa Dual

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



Credit Rating Agency

CREDICL  
Programa Dual  
2025  
HR2

Instituciones Financieras  
29 de enero de 2026  
A NRSRO Rating\*\*

Julio 2025

HR2

Septiembre 2025

HR2

Enero 2026

HR2



Angel García

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable



Ximena Rodarte

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

Analista Sr.



Roberto Soto

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

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS

**HR Ratings ratificó la calificación de HR2 para la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente de Crediclus por un monto de hasta P\$500m o su equivalente en UDIs, aún por ser autorizado por la CNBV**

La ratificación de la calificación de la porción de corto plazo del Programa Dual de CEBURS<sup>1</sup> de Crediclus<sup>2</sup> se basa en la calificación de contraparte del Emisor, la cual fue ratificada en HR2 el 2 de julio de 2025, y que puede ser consultada con mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Por su parte, la calificación de corto plazo de Crediclus se basa en los sólidos niveles de solvencia que presenta la Empresa, así como la posición financiera en los últimos 12 meses (12m). En este sentido, se observa una sólida posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 36.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.4x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al cierre de septiembre de 2025 (3T25) (vs. 14.6%, 4.3x y 1.1x al 3T24; 37.3%, 2.3x y 1.7x en el escenario base). El incremento en el índice de capitalización se atribuye a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9 millones (m) durante último trimestre del 2024. Asimismo, se observa una recuperación en los niveles de rentabilidad, atribuido a una disminución en la generación de estimaciones preventivas, ya que se observa estabilidad en la calidad de la cartera, con ello el resultado neto 12m resultó en un monto de P\$72.1m, lo cual se refleja en un ROA Promedio de 1.3% al 3T25 (vs. -P\$25.8m y -0.5% al 3T24; P\$142.4m y 2.4% en el escenario base). Por su parte, la calidad de la cartera se mantiene con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.0% y 17.3% al 3T25 (vs. 3.1% y 20.5% al 3T24; 2.2% y 17.8% en el escenario base).

<sup>1</sup> Programa Dual de CEBURS con Carácter Revolvente 2025 (Programa Dual y/o el Programa).

<sup>2</sup> Crediclus, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular (Crediclus y/o la SOFIPO).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Programa Dual de Crediclus se pretende autorizar por un monto de hasta P\$2,000.00 millones o su equivalente en UDI's con el carácter de revolvente. Las emisiones que se realicen al amparo del Programa podrán ser de corto plazo y de largo plazo, sin que el saldo insoluto de las emisiones de corto plazo exceda un monto de P\$500.00 millones o su equivalente en UDI's. Asimismo, el Programa contará con una vigencia de cinco años contados a partir de su autorización otorgada por la CNBV. Las características principales del Programa se muestran a continuación:

### Programa Dual de Certificados Bursátiles

#### Características del Programa Dual de Certificados Bursátiles

Emisora	Crediclus, S.A. de C.V., S.F.P.
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles de Corto Plazo y Certificados Bursátiles de Largo Plazo con carácter revolvente.
Monto Autorizado	Hasta \$2,000m o su equivalente en UDI's. Durante la vigencia del Programa podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles de Corto Plazo y de Certificados Bursátiles de Largo Plazo, según lo determine el Emisor, siempre y cuando no excedan del Monto Total Autorizado del Programa. El saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Corto Plazo en circulación no podrá exceder de P\$500.0m o su equivalente en UDI's, mientras que el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrá representar hasta el Monto Total Autorizado del Programa.
Vigencia del Programa	El Programa tendrá una vigencia 5 (cinco) años contados a partir de la fecha del oficio de autorización que al efecto expida la CNBV.
Vigencia de las Emisiones	El plazo de los Certificados Bursátiles será determinado para cada Emisión al amparo del Programa y se establecerá en el Título, en los Avisos o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso. Dependiendo de su plazo, los Certificados Bursátiles podrán ser de corto plazo o de largo plazo. Serán de corto plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de 1 (un) día y un plazo máximo de 364 (trescientos sesenta y cuatro) días. Serán de largo plazo los Certificados Bursátiles que se emitan con un plazo mínimo de un año y máximo de 40 (cuarenta) años contados a partir de la fecha de Emisión correspondiente.
Tasa de Interés	Los Certificados Bursátiles podrán devengar intereses desde la fecha de su emisión y en tanto no sean amortizados en su totalidad. La tasa a la que los Certificados Bursátiles devenguen intereses podrá ser fija o variable y el mecanismo para su determinación y cálculo (incluyendo el primer pago de intereses) se fijarán para cada Emisión y se indicará en el Título, en los Avisos o en el Suplemento correspondiente, según sea el caso. Asimismo, los Certificados Bursátiles de Corto Plazo podrán emitirse con una tasa de descuento o de rendimiento. La tasa de descuento o de rendimiento que en su caso sea aplicable se indicará en el Título y en los Avisos correspondientes.
Amortización de Principal	Las Emisiones de Corto Plazo serán amortizadas mediante un solo pago en la fecha de vencimiento. Las Emisiones de Largo Plazo podrán contener una o más amortizaciones de principal según se establezca en la documentación que las ampare.
Amortización Anticipada	Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo y los Certificados Bursátiles de Largo Plazo podrán contener disposiciones relativas a su amortización anticipada, ya sea a elección del Emisor o por causas de vencimiento anticipado, según se establezca en el Título, en los Avisos y, en su caso, en el Suplemento correspondiente.
Garantía	Los Certificados Bursátiles de Corto Plazo no contarán con garantía alguna, sin embargo, las garantías correspondientes a los Certificados Bursátiles de Largo Plazo serán establecidas en el Suplemento de cada Emisión de Certificados Bursátiles de Largo Plazo que se realice al amparo del Programa.
Intermediarios Colocadores	Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver y Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte, o cualquier otra casa de bolsa que el Emisor designe en el futuro para actuar como intermediario colocador en cualquiera de las Emisiones realizadas al amparo del Programa, según se establezca en los Avisos y en el Suplemento correspondiente, según sea el caso.
Representante Común	Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero, será el representante común de los Tenedores y, mediante su firma en el presente Macrotítulo ha aceptado dicho cargo, así como sus derechos y obligaciones, de conformidad con lo establecido en los artículos 64, fracción XIII, 68 y 69 de la Ley del Mercado de Valores.

Fuente: HR Ratings con información de la SOFIPO.

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortalecimiento en la posición de solvencia, lo cual se refleja en un índice de capitalización de 36.0%, una razón de apalancamiento ajustada de 2.4x (veces) y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.6x al 3T25 (vs. 14.6%, 4.3x y 1.1x al 3T24; 37.3%, 2.3x y 1.7x en el escenario base).** Esto se atribuye a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9m durante el último trimestre del 2024.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Recuperación en los niveles de rentabilidad de la SOFIPO, con un resultado 12m de P\$72.1m en septiembre de 2025 (vs. -P\$25.8m en septiembre de 2024; P\$142.4m en el escenario base); esto se refleja en una recuperación en el ROA Promedio a 1.8% al 3T25 (vs. -1.2% al 3T24 y 2.2% en el escenario base).** Tanto la disminución en las estimaciones preventivas como la optimización en los gastos administrativos contribuyeron para una recuperación de los niveles de rentabilidad de la SOFIPO.
- **Mejora en la calidad de la cartera, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 3.0% y 17.3% al 3T25 (vs. 3.1% y 20.5% al 3T24; 2.2% y 17.8% en el escenario base).** En los últimos 12m se observa un ligero incremento de 0.9% anual en la cartera vencida, así como una disminución en los castigos 12m por un monto de P\$554.1m en septiembre de 2025 (vs. P\$665.2m en septiembre de 2024 y P\$623.6m en el escenario base).
- **Disminución en el spread de tasas, al cerrar en niveles de 34.7% al 3T25 (vs. 36.9% al 3T24; 37.1% en el escenario base).** Lo anterior se atribuye principalmente a la disminución en la tasa activa a un nivel de 45.2% al 3T24 (vs. 48.3% al 3T24 y 48.1% en el escenario base), atribuido a un efecto de aumento en las disponibilidades e inversiones en valores.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Fortaleza en la posición de solvencia.** Se espera que los niveles de capitalización se ubiquen en un nivel de 40.5% al 4T25 y 43.8% al 4T26, atribuido al crecimiento en originación de las operaciones de crédito tras el proceso de capitalización.
- **Elevado crecimiento de la cartera de crédito.** HR Ratings espera un crecimiento anual promedio de 18.2% en la cartera de crédito en los próximos tres ejercicios, en línea con la estrategia de la SOFIPO de incrementar la originación de la cartera de consumo y la disponibilidad de recursos.
- **Adecuados niveles en la calidad de la cartera.** Con ello, se esperaría una tendencia de crecimiento orgánico en el índice de morosidad y morosidad ajustado en niveles de 2.6% y 17.1% al 4T25 y 3.1% y 16.2% al 4T26 (vs. 3.2% y 20.0% al 4T24).
- **Recuperación en los niveles de rentabilidad.** Con ello, se esperaría un resultado neto de P\$170.1m en 2025 y de P\$182.5m en 2026, lo cual se traduciría en un nivel de ROA Promedio de 2.7% y 3.0% respectivamente (vs. P\$33.2m y 0.6% en 2024).

## Factores Adicionales Considerados

- **Factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo con etiquetas promedio y superior.** La SOFIPO presenta una etiqueta superior en el enfoque social del negocio, una etiqueta promedio en el enfoque ambiental y etiquetas superior y promedio en los rubros de Gobierno Corporativo.
- **Perfil de fondeo de Crediclus con oportunidad de diversificación.** Al cierre de septiembre de 2025, se observa un incremento de los pasivos con costo a P\$4,070.9m (vs. P\$3,954.3m en septiembre de 2024). Sin embargo, se observa que el fondeo está compuesto únicamente por dos líneas en la Banca de Desarrollo y una relevante participación de los productos de captación, lo cual genera un riesgo de concentración en caso de cambios en las condiciones en las líneas de fondeo o un menor volumen de captación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Adeuada distribución geográfica de la cartera total.** Se mantiene una adecuada diversificación a lo largo de las 32 entidades de la República Mexicana, donde el Estado de México y Nuevo León cuentan con la mayor participación de la cartera, con 11.9% y 11.2% al 3T25 (vs. 9.0% y 15.8% al 3T24).

## Factores que Podrían Subir la Calificación

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

## Factores que Podrían Bajar la Calificación

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Reporte de Calificación

## Perfil de la SOFIPO

Crediclus fue fundada en Monterrey, Nuevo León, e inició operaciones en 2006 y ofrecía tarjetas de crédito al sector popular. A partir de 2010, la SOFIPO redefinió su modelo de negocio hacia el sector de microcréditos grupales con su producto Mujer Activa, el cual continúa siendo su producto principal. Posteriormente, en 2015, Crediclus obtuvo la autorización para iniciar operaciones como Sociedad Financiera Popular, con lo que comenzó a ofrecer tanto créditos personales como cuentas de ahorro e inversión en línea a través de su producto de SuperTasas.com. Adicionalmente, la SOFIPO cuenta con una tercera línea de negocio de créditos PyME, enfocado hacia empresas y personas físicas con actividad empresarial; no obstante, mantiene una baja participación en la cartera total.

## Resultado Observado vs. Proyectado

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Crediclus en los últimos 12 meses, y se realiza un comparativo con la situación financiera esperada por HR Ratings, tanto en un escenario base como en un escenario de estrés, proyectados en el reporte de calificación del 2 de julio de 2025.

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

Cifras en millones de pesos (P\$) Supuestos y Resultados: Crediclus	Resultados Observados		Escenario Calificación 2025	
	3T24	3T25	Base 3T25*	Estrés 3T25*
Cartera Total	3,036.5	3,203.5	3,288.9	2,996.4
Cartera Vigente	2,941.7	3,107.9	3,217.8	2,808.2
Cartera Vencida	94.8	95.7	71.1	188.1
Estimaciones Preventivas 12m	668.6	544.8	576.5	754.9
Gastos de Administración 12m	1,009.0	1,247.2	1,267.7	1,060.6
Resultado Neto 12m	<b>-25.8</b>	72.1	142.4	<b>-175.9</b>
Índice de Morosidad	3.1%	3.0%	2.2%	6.3%
Índice de Morosidad Ajustado	20.5%	17.3%	17.8%	23.4%
Min Ajustado	23.1%	26.5%	28.4%	18.2%
Índice de Eficiencia	60.1%	65.6%	62.0%	64.2%
ROA Promedio	<b>-0.5%</b>	1.3%	2.4%	<b>-3.1%</b>
Índice de Capitalización	14.6%	36.0%	37.3%	35.2%
Razón de Apalancamiento Ajustada	4.3	2.4	2.3	2.2
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.1	1.6	1.7	1.6
Spread de Tasas	36.9%	34.7%	37.1%	30.9%
Tasa Activa	48.3%	45.2%	48.1%	42.4%
Tasa Pasiva	11.4%	10.5%	11.1%	11.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 en el reporte de revisión anual con fecha del 2 de julio de 2025.

## Evolución de la Cartera de Crédito

En los últimos doce meses, la cartera total de Crediclus presentó un crecimiento anual de 5.5%, la cual pasó de P\$3,036.5m en septiembre de 2024 a P\$3,203.5m en septiembre de 2025 (vs. P\$3,288.9m en el escenario base). Este resultado se atribuye principalmente a un incremento en la colocación de la cartera de negocios personales, el cual es el principal producto de la SOFIPO. Este producto representa el 92.4% del portafolio total y su crecimiento se ha caracterizado por estar apalancado por las estrategias en renovación y crecimiento de grupos nuevos. Con ello, la cartera de crédito total promedio en los últimos 12m



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

se ubicó en un monto de P\$3,149.4m en septiembre de 2025, lo que se traduce en un incremento anual de 2.1% (vs. P\$3,086.0m en septiembre de 2024 y P\$3,168.0m en el escenario base).

Con respecto a la calidad de la cartera, se observa estabilidad en el índice de morosidad, donde se muestra un nivel de 3.0% al 3T25 (vs. 3.1% al 3T24 y 2.2% en el escenario base). Con ello, la cartera pasó de P\$94.8m en septiembre de 2024 a P\$95.7m en septiembre de 2025 (vs. P\$71.1m en el escenario base). Dentro de las principales acciones que la SOFIPO implementa para mejorar la calidad de su cartera destaca el uso de modelos de aprobación automatizados y la integración de equipos de trabajo que identifica y atiende indicadores de riesgo. Por su parte, se observa una mejora en el índice de morosidad ajustado, el cual resultó en un nivel de 17.3% al 3T25 (vs. 20.5% al 3T24 y 17.8% en el escenario base). Con ello, se observa que la SOFIPO realizó castigos de cartera 12m por P\$554.1m, siendo dicho monto P\$111.2m menor a lo registrado en el periodo anterior (vs. P\$665.2m en septiembre de 2024 y P\$623.6m en el escenario base).

## Cobertura de la SOFIPO

La SOFIPO genera estimaciones preventivas con base en la metodología de la clasificación de la cartera por días de atraso, en la cual se reserva el 1.0% de la cartera con cero días de atraso y se reserva el 100.0% a partir de los 120 días de atraso para el producto de microcrédito y 240 días para el producto PyME. Con ello, y aunado al crecimiento observado en la cartera vencida, se observa que la SOFIPO mostró un incremento en el saldo de sus estimaciones preventivas para riesgos crediticios, lo cual resultó en un monto de -P\$130.3m en septiembre de 2025 (vs. -P\$139.6m en septiembre de 2025 y -P\$92.4m en el escenario base). Con lo anterior, el índice de cobertura se posicionó en 1.4x al 3T25 (vs. 1.5x al 3T24 y 1.3x en el escenario base). HR Ratings considera que la generación de estimaciones preventivas por parte de la SOFIPO es adecuada, al mantener cubierta el 100.0% de la cartera vencida.

## Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses 12m de la SOFIPO ascendieron a P\$2,351.4m al cierre de septiembre de 2025, reflejado en un crecimiento anual de 10.4% en comparación con el periodo anterior (vs. P\$2,130.4m en septiembre de 2024 y P\$2,489.2m en el escenario base). Este comportamiento se atribuye principalmente al crecimiento de la cartera, lo cual impactó en la generación de ingresos por intereses. Por su parte, la tasa activa se ubicó en un nivel de 45.2% al 3T25 (vs. 48.3% al 3T24 y 48.1% en el escenario base).

Con relación a los gastos por intereses 12m, se observa una contracción de 3.5% anual, lo cual resultó en un monto de P\$428.2m al cierre de septiembre de 2025 (vs. P\$443.9m en septiembre de 2024 y P\$442.8m en el escenario base). Lo anterior se debe principalmente a un incremento en los pasivos con costo, los cuales se ubicaron en un monto de P\$4,070.9m en septiembre de 2025; incremento atribuido principalmente al crecimiento en la captación tradicional (vs. P\$3,954.3m en septiembre de 2024 y P\$3,842.5m en el escenario base). Por su parte, se observa una disminución en la tasa pasiva, la cual se ubicó en un nivel de 10.5% al 3T25 (vs. 11.4% al 3T24 y 11.1% en el escenario base).

En línea con lo anterior, se observa una disminución en el *spread* de tasas, el cual se ubicó en un nivel de 34.7% al 3T25 (vs. 36.9% al 3T24 y 37.1% en el escenario base). La disminución en el *spread* de tasas se atribuye principalmente al



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

comportamiento observado en la tasa activa, la cual presentó una disminución derivada de un efecto del aumento en disponibilidades y en las inversiones en valores. Por su parte, se observa un incremento en el MIN Ajustado de la SOFIPO, el cual cerró en un nivel de 26.5% al 3T25 (vs. 23.1% al 3T24 y 28.4% en el escenario base). Este resultado se atribuye a una disminución de 18.5% anual en la generación de estimaciones preventivas 12m derivado del comportamiento observado de la cartera vencida, lo cual resultó en un monto de P\$544.8m en septiembre de 2025 (vs. P\$668.6m en septiembre de 2024 y P\$576.5m en el escenario base).

Las comisiones y tarifas netas 12m continúan con un comportamiento a la baja, al acumular un monto de -P\$20.1m en septiembre de 2025 (vs. -P\$10.9m en septiembre de 2024 y -P\$12.4m en el escenario base), lo cual se debe a un ligero incremento tanto en las comisiones pagadas como en las cobradas. Con ello, se observa un monto de comisiones cobradas 12m de P\$6.1m en septiembre de 2025 (vs. P\$4.9m en septiembre de 2024 y P\$6.9m en el escenario base), las cuales se componen de comisiones por disposición, supervisión y análisis de los créditos a PyME's (Pequeñas y Medianas Empresas).

Por su parte, las comisiones pagadas 12m ascendieron a P\$26.2m en septiembre de 2025 (vs P\$15.8m en septiembre de 2024 y P\$19.2m en el escenario base). Estas comisiones son generadas por órdenes de pago, tarifas de intermediarios y bancos, por lo que un mayor volumen de operaciones es reflejado en un aumento de este rubro. Por otra parte, se observa una disminución en el rubro de otros ingresos 12m, los cuales resultaron en -P\$1.5m en septiembre de 2025 (vs. P\$4.5m en septiembre de 2024 y P\$12.0m en el escenario base). Tomando en consideración lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m presentaron un aumento de 34.1% anual, lo cual ascendió a un monto de P\$1,356.8m en septiembre de 2025 (vs. P\$1,011.6m en septiembre de 2024 y P\$1,469.5m en el escenario base).

Finalmente, con relación a los gastos administrativos 12m, estos ascendieron a P\$1,247.2m en septiembre de 2025, lo que se refleja en un incremento anual de 23.6% (vs. P\$1,009.0m en septiembre de 2024 y P\$1,267.7m en el escenario base). Este resultado se atribuye a las inversiones realizadas en tecnología orientadas a la digitalización de la SOFIPO. Estas inversiones están enfocadas en el desarrollo de aplicaciones para la oferta de productos, la diversificación de la cartera de crédito y la adquisición de licencias que permiten operar sin necesidad de sucursales físicas. Con ello, el gasto recurrente representa el 87.3% del gasto total al 3T25, lo cual integra el pago de nómina y compensaciones de ventas (vs. 93.0% al 3T24). Con lo anterior, el índice de eficiencia se ubicó en un nivel de 65.6% al 3T25 (vs. 60.1% al 3T24 y 62.0% en el escenario base). HR Ratings considera que la eficiencia de la SOFIPO al contrastar los gastos de administración con los ingresos totales de la operación es moderada.

## Rentabilidad y Solvencia

Debido a los factores mencionados, donde destaca la generación de ingresos por intereses 12m, la disminución en el monto de estimaciones preventivas debido a la estabilidad en la calidad de la cartera y el incremento en los gastos de administración, se observa una recuperación en el resultado neto 12m, el cual resultó en un monto de P\$72.1m en septiembre de 2025 (vs. pérdida de P\$25.8m en septiembre de 2024 y P\$142.4m en el escenario base). Lo anterior resultó en una recuperación del ROA Promedio, el cual se ubicó en un nivel de 1.3% al 3T25, posicionándose en niveles moderados (vs. -0.5% al 3T24 y 2.4% en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Por parte de la solvencia de la SOFIPO, se observa un incremento en su capital contable a un monto de P\$1,980.4m en septiembre de 2025 (vs. P\$998.8m en septiembre de 2024 y P\$2,117.8m en el escenario base). Esto se debe principalmente a que se concretó el evento de capitalización que la SOFIPO llevaba en proceso desde hace dos ejercicios, donde se aportó un monto de P\$971.9m durante el último trimestre del 2024. Cabe resaltar que el capital básico está integrado por el capital contable de P\$1,980.4m, menos P\$272.5m de impuestos diferidos y P\$402.3m de otros activos, a excepción de pagos anticipados menores a un año. Con ello, el índice de capitalización se incrementó a un nivel de 36.0% al 3T25, nivel mayor a lo esperado en el escenario base debido a la integración del capital básico (vs. 14.6% al 3T24 y 37.3% en el escenario base). HR Ratings considera que el perfil de solvencia de Crediclus presenta niveles adecuados, lo cual se refleja en la capacidad de la SOFIPO de hacer frente a posibles pérdidas de los activos.

## **Fondeo y Apalancamiento**

En cuanto a la razón de apalancamiento ajustada, esta mostró una disminución al colocarse en 2.4x al 3T25, atribuido al saldo promedio en los pasivos con costo de la SOFIPO (vs. 4.3x al 3T24 y 2.3x en el escenario base). En línea con lo anterior, la evolución de la captación tradicional mostró un incremento anual de 6.5%, la cual se ubicó en un monto de P\$3,906.5m en septiembre de 2025 (vs. P\$3,669.5m en septiembre de 2024 y P\$3,576.6m en el escenario base), los préstamos de bancos disminuyeron a un monto de P\$164.4m en septiembre de 2025 (vs. P\$284.8m en septiembre de 2024 y P\$265.9m en el escenario base). Por último, la razón de cartera vigente a deuda neta se incrementó a un nivel de 1.6x al 3T25, atribuido al evento de capitalización (vs. 1.1x al 3T24 y 1.7x en el escenario base). En consideración de HR Ratings, la SOFIPO mantiene una posición de apalancamiento moderada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

# Anexos – Glosario

\*Proyecciones realizadas a partir del 3T25 en el reporte con fecha de publicación del 2 de julio de 2025.

## Escenario Base: Balance Financiero Credicloud

Cifras en millones de pesos (P\$M)	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Escenario Base</b>								
<b>Activo</b>	<b>3,803.3</b>	<b>5,181.9</b>	<b>6,365.6</b>	<b>6,102.4</b>	<b>6,004.7</b>	<b>6,901.5</b>	<b>5,147.1</b>	<b>6,263.5</b>
Disponibilidades	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	455.6	332.6	608.7
Inversiones en valores	0.0	0.0	1,704.2	1,351.1	553.4	450.8	1,031.2	400.1
Total Cartera de Crédito Neto	2,850.7	3,031.0	2,963.1	3,435.7	4,029.6	4,897.4	2,897.0	3,073.3
Cartera de Crédito Total	2,965.6	3,225.3	3,103.4	3,555.8	4,196.1	5,121.2	3,036.5	3,203.5
Cartera de crédito vigente	2,904.9	3,080.8	3,002.8	3,463.2	4,067.9	4,949.0	2,941.7	3,107.9
Créditos comerciales	2,883.2	3,075.9	2,998.1	3,454.2	4,064.9	4,948.0	2,938.7	2,994.7
Créditos de consumo	21.7	4.9	4.7	9.0	3.1	1.0	3.1	113.2
Cartera de crédito vencida	60.7	144.5	100.6	92.6	128.2	172.2	94.8	95.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	<b>-114.9</b>	<b>-194.3</b>	<b>-140.3</b>	<b>-120.1</b>	<b>-166.5</b>	<b>-223.8</b>	<b>-139.6</b>	<b>-130.3</b>
Otros Activos	448.5	666.1	951.1	1,007.5	1,051.7	1,097.7	886.3	1,060.8
Otras cuentas por cobrar	52.8	59.5	245.1	269.4	280.3	291.7	233.5	290.2
Inmuebles, mobiliario y equipo	67.1	76.3	68.0	69.4	75.5	81.9	62.2	71.1
Inversiones permanentes en acciones	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)	130.6	270.4	246.6	250.8	260.9	271.5	271.4	272.5
Otros activos misc.	198.0	259.8	391.3	417.8	434.8	452.4	319.1	426.9
<b>Pasivo</b>	<b>2,980.4</b>	<b>4,184.5</b>	<b>4,358.4</b>	<b>3,925.1</b>	<b>3,644.9</b>	<b>4,337.6</b>	<b>4,148.3</b>	<b>4,283.0</b>
Captación tradicional	2,541.2	3,536.6	3,849.8	3,510.2	3,223.0	3,968.5	3,669.5	3,906.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	718.4	1,064.2	1,065.2	891.9	1,098.0	1,143.5	1,032.8	1,105.1
Depósitos a plazo	1,772.6	2,472.4	2,784.6	2,618.3	2,125.0	2,825.0	2,636.7	2,801.4
Titulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	335.0	508.9	352.2	254.8	255.0	195.0	284.8	164.4
De corto plazo	290.6	494.1	352.2	254.5	254.7	194.8	284.8	152.9
De largo plazo	44.4	14.8	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	11.5
Otras cuentas por pagar	98.7	129.5	150.0	154.7	161.5	168.7	186.8	209.1
ISR y PTU	16.6	27.0	28.4	13.4	14.5	15.7	41.2	14.1
Acred. diversos y otras	82.1	102.5	121.6	141.3	147.0	153.0	145.6	195.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	5.4	9.4	6.4	5.4	5.4	5.4	7.2	3.1
<b>Capital Contable</b>	<b>823.0</b>	<b>997.4</b>	<b>2,007.2</b>	<b>2,177.3</b>	<b>2,359.8</b>	<b>2,563.9</b>	<b>998.8</b>	<b>1,980.4</b>
Capital mayoritario	823.0	997.4	2,007.2	2,177.3	2,359.8	2,563.9	998.8	1,980.4
Capital contribuido	192.8	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	367.6	1,339.6
Capital social	172.6	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	172.6	261.2
Incremento por actualización del capital social pagado	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno	0.0	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	174.8	0.0
Capital ganado	630.1	629.8	667.7	837.8	1,020.3	1,224.3	631.2	640.9
Reservas de capital	61.5	75.7	75.8	75.8	75.8	75.8	75.8	79.1
Resultado de ejercicios anteriores	426.6	552.8	559.9	593.2	763.3	945.7	559.9	522.7
Resultado neto mayoritario	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	1.4	40.3
Otros	0.0	0.0	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-6.0</b>	<b>-1.3</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>2,470.8</b>	<b>2,690.2</b>	<b>1,900.5</b>	<b>2,260.4</b>	<b>2,716.0</b>	<b>3,425.7</b>	<b>2,777.3</b>	<b>3,271.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base en el reporte con fecha del 2 de julio de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Estado de Resultados Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)

Escenario Base	2022	2023	2024	Anual			Acumulado	
				2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	1,531.3	2,143.2	2,122.3	2,694.7	2,779.5	3,020.0	1,578.6	1,807.7
Gastos por intereses	176.5	379.9	448.0	432.7	372.6	365.3	334.0	314.3
Margen Financiero	1,354.7	1,763.3	1,674.4	2,262.0	2,406.9	2,654.7	1,244.5	1,493.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	449.8	399.1
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>935.6</b>	<b>1,072.5</b>	<b>1,079.0</b>	<b>1,661.8</b>	<b>1,703.1</b>	<b>1,877.1</b>	<b>794.8</b>	<b>1,094.2</b>
Comisiones y tarifas cobradas	15.5	5.7	5.3	7.3	8.8	10.3	3.7	4.6
Comisiones y tarifas pagadas	21.5	15.4	15.5	20.0	22.9	25.1	11.3	22.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	0.3	2.4	14.1	5.6	10.0	12.0	4.5	-11.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>929.9</b>	<b>1,065.2</b>	<b>1,082.8</b>	<b>1,654.7</b>	<b>1,699.0</b>	<b>1,874.3</b>	<b>791.7</b>	<b>1,065.7</b>
Gastos de administración y promoción	716.5	1,043.6	1,022.7	1,411.9	1,438.3	1,582.7	775.7	1,000.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>213.5</b>	<b>21.5</b>	<b>60.1</b>	<b>242.7</b>	<b>260.7</b>	<b>291.6</b>	<b>16.0</b>	<b>65.5</b>
ISR y PTU Causado	71.5	20.2	26.9	71.3	78.2	87.5	14.6	25.2
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Incremento por actualización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>142.0</b>	<b>1.3</b>	<b>33.2</b>	<b>170.1</b>	<b>182.5</b>	<b>204.1</b>	<b>1.4</b>	<b>40.3</b>
Interés minoritario (menos)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>142.0</b>	<b>1.3</b>	<b>33.2</b>	<b>170.1</b>	<b>182.5</b>	<b>204.1</b>	<b>1.4</b>	<b>40.3</b>

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

### Métricas Financieras

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.0%	4.5%	3.2%	2.6%	3.1%	3.4%	3.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.9%	19.7%	20.0%	17.1%	16.2%	15.3%	20.5%	17.3%
Min Ajustado	32.0%	26.9%	23.1%	31.2%	32.9%	34.1%	23.1%	26.5%
ROA Promedio	4.5%	0.0%	0.6%	2.7%	3.0%	3.2%	-0.5%	1.3%
Índice de Eficiencia	53.1%	59.4%	60.9%	62.6%	59.9%	59.7%	60.1%	65.6%
Índice de Capitalización	16.7%	14.5%	42.3%	40.5%	43.8%	40.3%	14.6%	36.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	4.1	3.5	2.0	1.7	1.6	4.3	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.7	1.6	1.6	1.5	1.1	1.6
Spread de Tasas	44.7%	42.6%	34.2%	39.6%	43.5%	45.1%	36.9%	34.7%
Tasa Activa	52.3%	53.7%	45.4%	50.5%	53.8%	54.8%	48.3%	45.2%
Tasa Pasiva	7.6%	11.1%	11.2%	10.9%	10.2%	9.7%	11.4%	10.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base en el reporte con fecha del 2 de julio de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Base: Flujo de Efectivo Credicloud

Cifras en millones de pesos (P\$M)	2022	2023	2024	Anual	2026P	2027P	Acumulado	
				2025P*			3T24	3T25
<b>Actividades de Operación</b>								
Resultado Neto del Periodo	142.0	1.3	33.2	170.1	182.5	204.1	1.4	40.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	<b>419.2</b>	<b>703.8</b>	<b>609.4</b>	<b>600.3</b>	<b>703.8</b>	<b>777.6</b>	<b>463.8</b>	<b>404.8</b>
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	449.8	399.1
Depreciación y Amortización	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	14.0	5.7
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>561.2</b>	<b>705.1</b>	<b>642.7</b>	<b>770.4</b>	<b>886.2</b>	<b>981.7</b>	<b>465.2</b>	<b>445.1</b>
Inversiones en valores	0.0	0.0	<b>-1,704.2</b>	353.0	797.7	102.7	<b>-1,031.2</b>	1,304.1
Operaciones con valores y derivados neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	<b>-1,120.7</b>
Aumento en la cartera de crédito	<b>-1,522.8</b>	<b>-871.1</b>	<b>-527.5</b>	<b>-1,072.9</b>	<b>-1,297.7</b>	<b>-1,645.4</b>	<b>-315.8</b>	<b>-509.3</b>
Otras Cuentas por Cobrar	<b>-40.6</b>	<b>-6.7</b>	<b>-185.6</b>	<b>-24.3</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.4</b>	<b>-174.0</b>	<b>-45.1</b>
Impuestos diferidos (a favor)	<b>-54.7</b>	<b>-139.9</b>	23.8	<b>-4.2</b>	<b>-10.2</b>	<b>-10.6</b>	<b>-1.0</b>	<b>-25.9</b>
Otros activos misc.	<b>-81.1</b>	<b>-61.8</b>	<b>-131.5</b>	<b>-26.5</b>	<b>-17.0</b>	<b>-17.7</b>	<b>-59.3</b>	<b>-35.6</b>
Captación	516.7	995.4	313.2	<b>-339.6</b>	<b>-287.2</b>	745.5	132.9	56.7
Prestamos de Bancos	244.6	173.9	<b>-156.7</b>	<b>-97.4</b>	0.2	<b>-60.0</b>	<b>-224.1</b>	<b>-187.8</b>
Otras Cuentas por Pagar	25.7	30.8	20.5	4.7	6.8	7.2	57.3	59.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	5.3	4.0	<b>-3.1</b>	<b>-0.9</b>	0.0	0.0	<b>-2.2</b>	<b>-3.3</b>
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-907.0</b>	<b>124.7</b>	<b>-2,351.0</b>	<b>-1,208.1</b>	<b>-818.2</b>	<b>-889.7</b>	<b>-1,617.4</b>	<b>-507.8</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>-345.8</b>	<b>829.8</b>	<b>-1,708.4</b>	<b>-437.7</b>	<b>68.0</b>	<b>92.0</b>	<b>-1,152.2</b>	<b>-62.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>	<b>-4.3</b>	<b>173.1</b>	<b>976.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-67.1</b>
Aportaciones al capital social en efectivo	0.0	174.8	971.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	<b>-4.3</b>	<b>-1.6</b>	4.7	0.0	0.0	0.0	<b>-0.0</b>	<b>-67.1</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-41.4</b>	<b>-22.2</b>	<b>-5.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-6.1</b>	<b>-6.4</b>	<b>0.0</b>	<b>-8.8</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	<b>-41.4</b>	<b>-22.2</b>	<b>-5.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-6.1</b>	<b>-6.4</b>	0.0	<b>-8.8</b>
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-391.6</b>	<b>980.7</b>	<b>-737.6</b>	<b>-439.1</b>	<b>61.9</b>	<b>85.6</b>	<b>-1,152.2</b>	<b>-138.6</b>
Disponibilidad al principio del periodo	895.7	504.1	1,484.9	747.3	308.2	370.1	1,484.9	747.3
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>504.1</b>	<b>1,484.9</b>	<b>747.3</b>	<b>308.2</b>	<b>370.1</b>	<b>455.6</b>	<b>332.6</b>	<b>608.7</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.1</b>	<b>117.9</b>	<b>-171.9</b>	<b>130.3</b>	<b>224.8</b>	<b>977.5</b>	<b>254.7</b>	<b>334.1</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario base en el reporte con fecha del 2 de julio de 2025.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Resultado Neto</b>	<b>142.0</b>	<b>1.3</b>	<b>33.2</b>	<b>170.1</b>	<b>182.5</b>	<b>204.1</b>	<b>1.4</b>	<b>40.3</b>
+ Estimaciones Preventivas	419.2	690.8	595.4	600.3	703.8	777.6	449.8	399.1
- Castigos	<b>-370.1</b>	<b>-611.4</b>	<b>-649.4</b>	<b>-620.5</b>	<b>-657.4</b>	0.0	<b>-93.7</b>	<b>-125.0</b>
+ Depreciación	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	14.0	5.7
+ Otras cuentas por cobrar	<b>-40.6</b>	<b>-6.7</b>	<b>-185.6</b>	<b>-24.3</b>	<b>-10.9</b>	<b>-11.4</b>	<b>-174.0</b>	<b>-45.1</b>
+ Otras cuentas por pagar	25.7	30.8	20.5	4.7	6.8	7.2	57.3	59.1
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.1</b>	<b>117.9</b>	<b>-171.9</b>	<b>130.3</b>	<b>224.8</b>	<b>977.5</b>	<b>254.7</b>	<b>334.1</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Balance Financiero Credicloud

Cifras en millones de pesos (P\$M)		Anual						Trimestral	
Escenario Estrés		2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Activo</b>		<b>3,803.3</b>	<b>5,181.9</b>	<b>6,365.6</b>	<b>5,009.3</b>	<b>4,602.3</b>	<b>4,341.1</b>	<b>5,147.1</b>	<b>6,263.5</b>
Disponibilidades		504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	163.3	332.6	608.7
Inversiones en valores		0.0	0.0	1,704.2	1,323.5	1,364.9	1,407.7	1,031.2	400.1
Total Cartera de Crédito Neto		2,850.7	3,031.0	2,963.1	2,655.8	2,264.7	2,001.2	2,897.0	3,073.3
Cartera de Crédito Total		2,965.6	3,225.3	3,103.4	2,880.5	2,447.5	2,132.8	3,036.5	3,203.5
Cartera de crédito vigente		2,904.9	3,080.8	3,002.8	2,693.0	2,294.8	2,007.3	2,941.7	3,107.9
Créditos comerciales		2,883.2	3,075.9	2,998.1	2,676.7	2,279.2	1,992.3	2,938.7	2,994.7
Créditos de consumo		21.7	4.9	4.7	16.3	15.6	15.0	3.1	113.2
Cartera de crédito vencida		60.7	144.5	100.6	187.5	152.7	125.5	94.8	95.7
Estim. Preventiva para riesgos crediticios		<b>-114.9</b>	<b>-194.3</b>	<b>-140.3</b>	<b>-224.7</b>	<b>-182.8</b>	<b>-131.6</b>	<b>-139.6</b>	<b>-130.3</b>
Otros Activos		448.5	666.1	951.1	866.3	806.3	768.9	886.3	1,060.8
Otras cuentas por cobrar		52.8	59.5	245.1	174.8	121.7	85.4	233.5	290.2
Inmuebles, mobiliario y equipo		67.1	76.3	68.0	68.0	68.0	68.0	62.2	71.1
Inversiones permanentes en acciones		0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Impuestos diferidos (a favor)		130.6	270.4	246.6	229.1	211.3	194.9	271.4	272.5
Otros activos misc.		198.0	259.8	391.3	394.3	405.3	420.5	319.1	426.9
<b>Pasivo</b>		<b>2,980.4</b>	<b>4,184.5</b>	<b>4,358.4</b>	<b>3,301.6</b>	<b>3,165.7</b>	<b>3,098.9</b>	<b>4,148.3</b>	<b>4,283.0</b>
Captación tradicional		2,541.2	3,536.6	3,849.8	2,918.9	2,777.5	2,765.0	3,669.5	3,906.5
Depósitos de exigibilidad inmediata		718.4	1,064.2	1,065.2	1,060.6	1,012.5	722.5	1,032.8	1,105.1
Depósitos a plazo		1,772.6	2,472.4	2,784.6	1,858.3	1,765.0	2,042.5	2,636.7	2,801.4
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios		50.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos		335.0	508.9	352.2	254.8	255.0	195.0	284.8	164.4
De corto plazo		290.6	494.1	352.2	254.5	254.7	194.8	284.8	152.9
De largo plazo		44.4	14.8	0.0	0.3	0.3	0.2	0.0	11.5
Otras cuentas por pagar		98.7	129.5	150.0	122.4	127.8	133.5	186.8	209.1
ISR y PTU		16.6	27.0	28.4	10.5	11.3	12.3	41.2	14.1
Acred. diversos y otras		82.1	102.5	121.6	111.9	116.5	121.2	145.6	195.0
Créditos diferidos y cobros anticipados		5.4	9.4	6.4	5.4	5.4	5.4	7.2	3.1
<b>Capital Contable</b>		<b>823.0</b>	<b>997.4</b>	<b>2,007.2</b>	<b>1,707.7</b>	<b>1,436.6</b>	<b>1,242.2</b>	<b>998.8</b>	<b>1,980.4</b>
Capital mayoritario		823.0	997.4	2,007.2	1,707.7	1,436.6	1,242.2	998.8	1,980.4
Capital contribuido		192.8	367.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	1,339.6	367.6	1,339.6
Capital social		172.6	172.6	261.2	261.2	261.2	261.2	172.6	261.2
Incremento por actualización del capital social pagado		20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2	20.2
Aportaciones para futuros aumentos de capital acordadas por su órgano de gobierno		0.0	174.8	0.0	0.0	0.0	0.0	174.8	0.0
Capital ganado		630.1	629.8	667.7	368.1	97.0	<b>-97.4</b>	631.2	640.9
Reservas de capital		61.5	75.7	75.8	75.8	75.8	75.8	75.8	79.1
Resultado de ejercicios anteriores		426.6	552.8	559.9	593.2	293.6	22.5	559.9	522.7
Resultado neto mayoritario		142.0	1.3	33.2	<b>-299.5</b>	<b>-271.1</b>	<b>-194.4</b>	1.4	40.3
Otros		0.0	0.0	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-1.3</b>	<b>-6.0</b>	<b>-1.3</b>
<b>Deuda Neta</b>		<b>2,470.8</b>	<b>2,690.2</b>	<b>1,900.5</b>	<b>1,808.9</b>	<b>1,629.0</b>	<b>1,522.5</b>	<b>2,777.3</b>	<b>3,271.2</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del T225 bajo un escenario de estrés en el reporte con fecha del 2 de julio de 2025.

## Escenario Estrés: Estado de Resultados Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)

Escenario Estrés	2022	2023	2024	Anual			Acumulado	
				2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Ingresos por intereses	1,531.3	2,143.2	2,122.3	2,007.3	1,493.3	1,271.9	1,578.6	1,807.7
Gastos por intereses	176.5	379.9	448.0	410.2	339.6	307.3	334.0	314.3
Margen Financiero	1,354.7	1,763.3	1,674.4	1,597.1	1,153.8	964.6	1,244.5	1,493.3
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	832.6	633.3	494.0	449.8	399.1
<b>Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio</b>	<b>935.6</b>	<b>1,072.5</b>	<b>1,079.0</b>	<b>764.5</b>	<b>520.5</b>	<b>470.6</b>	<b>794.8</b>	<b>1,094.2</b>
Comisiones y tarifas cobradas	15.5	5.7	5.3	6.7	5.8	5.0	3.7	4.6
Comisiones y tarifas pagadas	21.5	15.4	15.5	18.5	15.1	15.5	11.3	22.1
Otros Ingresos y Resul. por intermediación	0.3	2.4	14.1	5.3	8.8	8.8	4.5	-11.0
<b>Ingresos (Egresos) Totales de la Operación</b>	<b>929.9</b>	<b>1,065.2</b>	<b>1,082.8</b>	<b>758.0</b>	<b>519.9</b>	<b>468.8</b>	<b>791.7</b>	<b>1,065.7</b>
Gastos de administración y promoción	716.5	1,043.6	1,022.7	1,057.7	791.0	663.2	775.7	1,000.2
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>213.5</b>	<b>21.5</b>	<b>60.1</b>	<b>-299.8</b>	<b>-271.1</b>	<b>-194.4</b>	<b>16.0</b>	<b>65.5</b>
ISR y PTU Causado	71.5	20.2	26.9	-1.6	0.0	0.0	14.6	25.2
<b>Resultado Neto</b>	<b>142.0</b>	<b>1.3</b>	<b>33.2</b>	<b>-299.5</b>	<b>-271.1</b>	<b>-194.4</b>	<b>1.4</b>	<b>40.3</b>

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

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Índice de Morosidad	2.0%	4.5%	3.2%	6.5%	6.2%	5.9%	3.1%	3.0%
Índice de Morosidad Ajustado	12.9%	19.7%	20.0%	25.8%	26.5%	25.0%	20.5%	17.3%
Min Ajustado	32.0%	26.9%	23.1%	15.6%	12.4%	12.4%	23.1%	26.5%
ROA	4.5%	0.0%	0.6%	-5.3%	-5.6%	-4.4%	-0.5%	1.3%
Índice de Eficiencia	53.1%	59.4%	60.9%	66.5%	68.6%	68.9%	60.1%	65.6%
Índice de Capitalización	16.7%	14.5%	42.3%	37.1%	33.2%	30.7%	14.6%	36.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2	4.1	3.5	2.0	2.1	2.3	4.3	2.4
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.2	1.2	1.7	1.6	1.5	1.4	1.1	1.6
Spread de Tasas	44.7%	42.6%	34.2%	29.5%	24.7%	23.0%	36.9%	34.7%
Tasa Activa	52.3%	53.7%	45.4%	40.8%	35.6%	33.4%	48.3%	45.2%
Tasa Pasiva	7.6%	11.1%	11.2%	11.4%	10.9%	10.4%	11.4%	10.5%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés en el reporte con fecha del 2 de julio de 2025.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Escenario Estrés: Flujo de Efectivo Crediclus

Cifras en millones de pesos (P\$M)	2022	2023	2024	Anual	2026P	2027P	3T24	3T25
Escenario Estrés	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
<b>Actividades de Operación</b>								
Resultado Neto del Periodo	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	1.4	40.3
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	419.2	703.8	609.4	832.6	633.3	494.0	463.8	404.8
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	419.2	690.8	595.4	832.6	633.3	494.0	449.8	399.1
Depreciación y Amortización	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	14.0	5.7
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>561.2</b>	<b>705.1</b>	<b>642.7</b>	<b>533.1</b>	<b>362.1</b>	<b>299.6</b>	<b>465.2</b>	<b>445.1</b>
Inversiones en valores	0.0	0.0	-1,704.2	380.7	-41.5	-42.8	-1,031.2	1,304.1
Aumento en la cartera de crédito	-1,522.8	-871.1	-527.5	-525.4	-242.2	-230.5	-315.8	-509.3
Otras Cuentas por Cobrar	-40.6	-6.7	-185.6	70.2	53.1	36.3	-174.0	-45.1
Impuestos diferidos (a favor)	-54.7	-139.9	23.8	17.5	17.8	16.4	-1.0	-25.9
Otros activos misc.	-81.1	-61.8	-131.5	-3.0	-11.0	-15.3	-59.3	-35.6
Captación	516.7	995.4	313.2	-930.9	-141.4	-12.5	132.9	56.7
Prestamos de Bancos	244.6	173.9	-156.7	-97.4	0.2	-60.0	-224.1	-187.8
Otras Cuentas por Pagar	25.7	30.8	20.5	-27.6	5.4	5.7	57.3	59.1
Creditos diferidos y cobros anticipados	5.3	4.0	-3.1	-0.9	0.0	0.0	-2.2	-3.3
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	<b>-907.0</b>	<b>124.7</b>	<b>-2,351.0</b>	<b>-1,116.7</b>	<b>-359.5</b>	<b>-302.7</b>	<b>-1,617.4</b>	<b>-507.8</b>
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	<b>345.8</b>	<b>829.8</b>	<b>-1,708.4</b>	<b>-583.6</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1,152.2</b>	<b>-62.8</b>
<b>Actividades de Financiamiento</b>								
Aportaciones al capital social en efectivo	-4.3	173.1	976.6	0.0	0.0	0.0	0.0	-67.1
Pago de dividendos en efectivo	0.0	174.8	971.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Actividades de Inversión</b>	<b>-41.4</b>	<b>-22.2</b>	<b>-5.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-8.8</b>
Adquisición de mobiliario y equipo	-41.4	-22.2	-5.8	0.0	0.0	0.0	0.0	-8.8
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en Efectivo</b>	<b>-391.6</b>	<b>980.7</b>	<b>-737.6</b>	<b>-583.6</b>	<b>2.6</b>	<b>-3.1</b>	<b>-1,152.2</b>	<b>-138.6</b>
Disponibilidad al principio del periodo	895.7	504.1	1,484.9	747.3	163.8	166.4	1,484.9	747.3
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>504.1</b>	<b>1,484.9</b>	<b>747.3</b>	<b>163.8</b>	<b>166.4</b>	<b>163.3</b>	<b>332.6</b>	<b>608.7</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.1</b>	<b>117.9</b>	<b>-171.9</b>	<b>-172.5</b>	<b>-254.4</b>	<b>341.6</b>	<b>254.7</b>	<b>334.1</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T25 bajo un escenario de estrés en el reporte con fecha del 2 de julio de 2025.

Flujo Libre de Efectivo	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	3T24	3T25
Resultado Neto	142.0	1.3	33.2	-299.5	-271.1	-194.4	1.4	40.3
+ Estimaciones Preventivas	419.2	690.8	595.4	832.6	633.3	494.0	449.8	399.1
- Castigos	-370.1	-611.4	-649.4	-748.3	-675.1	0.0	-93.7	-125.0
+ Depreciación	0.0	13.0	14.0	0.0	0.0	0.0	14.0	5.7
+ Otras cuentas por cobrar	-40.6	-6.7	-185.6	70.2	53.1	36.3	-174.0	-45.1
+ Otras cuentas por pagar	25.7	30.8	20.5	-27.6	5.4	5.7	57.3	59.1
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>176.1</b>	<b>117.9</b>	<b>-171.9</b>	<b>-172.5</b>	<b>-254.4</b>	<b>341.6</b>	<b>254.7</b>	<b>334.1</b>



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (Méjico), Febrero 2022
Calificación anterior	HR2
Fecha de última acción de calificación	12 de septiembre de 2025
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 3T25
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral proporcionada por Crediclus y anual dictaminada por Deloitte para el ejercicio 2022 y BDO para el ejercicio 2023 y 2024. n.a.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entiéndiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

**Contacto con Medios**

[comunicaciones@hrratings.com](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS