

## Crediclub, S.A. de C.V., SFP

## Reporte de Calificación

## Calificaciones

## Escala Nacional

Largo Plazo	BBB+(mex)
Corto Plazo	F2(mex)

## Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Positiva
--------------------------------------	----------

## Información Financiera

## Crediclub, S.A. de C.V., SFP

(MXN millones)	31 mar 2018	31 dic 2017
Activo Total (USD millones)	65.6	57.2
Activo Total	1,197.9	1,125.6
Capital Contable	310.4	284.1
Utilidad de Operación	37.9	107.4
Utilidad Neta	26.3	75.1
Utilidad Integral	26.3	75.1
ROAA Operativo (%)	13.2	11.9
ROAE Operativo (%)	51.7	44.3
Capital Tangible/Activos Tangibles	24.8	24.1
Deuda/Capital Tangible (x)	2.9	3.0

x: veces.

Fuente: Crediclub.

## Factores Clave de las Calificaciones

**Mejoría en Perfil:** El incremento en las calificaciones de Crediclub, S.A. de C.V., SFP (Crediclub) se fundamenta en el fortalecimiento de su perfil, el cual deriva de su posición competitiva mejorada tras la consolidación de los diferenciadores de su modelo de negocio, que se benefició también del crecimiento de su base de depósitos. Su franquicia es modesta y creciente en el segmento de microcrédito grupal productivo, aunque limitada en el sector financiero en México.

**Apetito de Riesgo Alto:** Este se refleja en tasas de crecimiento de 64.4% en promedio durante los últimos 4 años. Esto se mitiga por estándares de originación y controles de riesgos adecuados probados en el tiempo y que dan como resultado indicadores de morosidad consistentemente menores que los de sus pares en los últimos años y en un perfil financiero fuerte.

**Flexibilidad de Fondo Mejorando:** El crecimiento de los depósitos y de las líneas de crédito otorgadas por la banca de desarrollo se traduce en una flexibilidad de fondeo mayor. Al cierre de 2017, 50.7% del fondeo de Crediclub era quirografario, superior a 28.7% de 2016 por el incremento de su base de depósitos, que representó 30.4% de su fondeo. Sin embargo, esta exhibe niveles de concentración. Además, 34.1% de su fondeo depende de personas relacionadas, lo que limita la flexibilidad de su fondeo y es desfavorable frente a sus pares calificados por Fitch Ratings.

**Indicadores de Morosidad Buenos:** Al cierre de 2017, el indicador de cartera vencida fue de 0.7% y el de cartera deteriorada, que considera también los castigos realizados durante los últimos 12 meses, de 5.8%. Este último incrementó a 6.2% al cierre del primer trimestre de 2018 (1T18); sin embargo, continúa siendo bueno para el segmento al que se dirige.

**Rentabilidad Fuerte:** Los niveles buenos de eficiencia operativa y la morosidad baja de su cartera, que se traduce en costos por estimaciones crediticias más bajos que los de sus pares, impulsan indicadores de rentabilidad fuertes. El retorno operativo sobre activos (ROA operativo) fue de 11.9% al cierre de 2017, por debajo de 14.8% en 2016 debido a la disminución en su margen de interés neto (MIN: ingreso neto por interés/activos productivos promedio). Sin embargo, el ROA operativo se recuperó durante el 1T18 hasta 13.2%.

**Niveles de Capitalización Razonables:** La reinversión del total de las utilidades y las inyecciones recurrentes de capital han sostenido los indicadores de solvencia de Crediclub en niveles razonables. El indicador de deuda a capital tangible fue de 3 veces (x) al cierre de 2017 y de 2.9x al cierre del 1T18. Su indicador de capital tangible a activos tangibles fue de 24.8% al 1T18.

**Posición de Liquidez Buena:** La naturaleza de corto plazo de su cartera, cuyo plazo promedio es de cuatro meses, ocasiona brechas de liquidez acumuladas positivas.

## Sensibilidad de las Calificaciones

**Mejor Flexibilidad de Fondo:** La Perspectiva Positiva podría ejercerse en un período de 12 a 24 meses si Crediclub sostiene la proporción de su fondeo dependiente de personas relacionadas por debajo de 10%, y si reduce la concentración en sus 20 principales depositantes a no más de un tercio del total. Al mismo tiempo, deberá mantener las fortalezas de su perfil financiero en términos de indicadores de rentabilidad y calidad de activos en niveles relativamente estables.

**Deterioro en Desempeño:** Acciones de calificación negativas provendrían de un deterioro material y sostenido en sus indicadores de rentabilidad o de calidad de activos, que presionen su indicador de deuda a capital tangible por encima de 6x.

## Analistas

Alba María Zavala, CFA  
+52 81 8399-9100  
[alba.zavala@fitchratings.com](mailto:alba.zavala@fitchratings.com)

Mónica Ibarra  
+52 81 8399-9100  
[monica.ibarra@fitchratings.com](mailto:monica.ibarra@fitchratings.com)

## Entorno Operativo

Las calificaciones soberanas de México de largo y corto plazo en moneda extranjera y moneda local se ratificaron el 16 de marzo de 2018 en 'BBB+' con Perspectiva Estable y 'F2', respectivamente. Las calificaciones de México son respaldadas por la base económica diversificada del país y un historial de políticas económicas disciplinadas que ha afianzado la estabilidad macroeconómica y ha limitado los desequilibrios. Estas fortalezas contrarrestan las limitantes de las calificaciones de México, incluyendo su crecimiento económico moderado, debilidad estructural en sus finanzas públicas (base de ingresos baja frente a la de pares y dependencia de los ingresos del petróleo moderadamente alta pero a la baja), penetración crediticia poco profunda, así como debilidad institucional acentuada por una incidencia alta de violencia relacionada con el narcotráfico y la corrupción.

La economía de México ha resistido impactos múltiples en años recientes. El producto interno bruto (PIB) real aumentó 2% en 2017 y Fitch proyecta que el crecimiento se mantendrá moderado, en promedio de 2.4% para 2018 y 2019. La demanda más fuerte por parte de Estados Unidos (EE. UU.), mayores precios del petróleo, la estabilización de la producción petrolera y la implementación continua de reformas estructurales podrían respaldar el crecimiento. Sin embargo, la incertidumbre persistente en torno a las negociaciones del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el ciclo electoral de 2018 podrían continuar complicando el contexto de inversión y crecimiento.

La inflación aumentó a 6.8% en diciembre de 2017, impulsada por el efecto de traspaso (*pass-through*) de la depreciación de la moneda local, precios más altos de la gasolina, aumentos de los salarios mínimos, así como *shocks* de oferta relacionados con los desastres naturales. En respuesta, el banco central incrementó las tasas de interés hasta 7.5%.

## Perfil de la Compañía

### *Franquicia*

Crediclub es una sociedad financiera popular (sofipo) que opera en el segmento de microcrédito grupal productivo desde 2010. Su franquicia es limitada dentro del sistema financiero mexicano, aunque es modesta dentro del sector de microfinanciamiento. Su participación de mercado aumentó en 2017 a 1.6% de la cartera bruta de las instituciones pertenecientes a Prodesarrollo, desde 1% en 2016. Dentro del segmento de sofipos, ocupó el quinto lugar por número de clientes y el octavo por monto de cartera al cierre de noviembre de 2017, con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Fitch considera que Crediclub ha logrado establecer diferenciadores en su modelo de negocios que le proveen de ventajas competitivas y que han impulsado el incremento gradual de su participación de mercado y el crecimiento acelerado de su volumen de negocios.

Su ritmo de crecimiento rápido ha sido acompañado por la apertura de sucursales; en 2017 inauguró 26 sucursales, para llegar a un total de 71. Una parte importante de este crecimiento obedece a la bipartición de sucursales para seccionar las regiones en áreas más pequeñas. El número de acreditados incrementó a 104,273 en 2017, 36% más que al cierre de 2016.

### *Modelo de Negocios*

El modelo de negocios de Crediclub está concentrado en el segmento de microcrédito productivo otorgado a grupos de mujeres de niveles socioeconómicos bajos que se autoseleccionan; este producto representó 98% de su cartera al cierre de 2017. El producto crediticio de SuperTasas.com representó 1.3% de la cartera; este se ofrece a través de Internet y se dirige al segmento socioeconómico medio, ofreciendo tasas diferenciadas por cliente con base en su historial crediticio.

## Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

En 2016 Crediclub recibió la autorización de la CNBV para captar depósitos del público. Crediclub ofrece el producto de captación de SuperTasas.com, que representó alrededor de un tercio de su fondeo al cierre de 2017.

La cartera de Crediclub se ha diversificado geográficamente en años recientes; en 2017 inició operaciones en cinco estados del centro y sur del país, con lo que expandió su presencia a 16 estados, desde siete en 2015. Si bien Nuevo León continúa siendo el estado con mayor participación, esta bajó a 27.6% de su cartera al cierre de 2017, desde 52.5% en 2015.

A pesar de la trayectoria corta de Crediclub en el segmento de microcrédito en comparación con sus pares calificados, Fitch opina que la compañía ha logrado incrementar su volumen de negocios, con una calidad de cartera buena y rentabilidad alta. Además, los cambios realizados al modelo tradicional de microcrédito han sido probados en los últimos años y resultaron en niveles de calidad de activos y eficiencia que comparan favorablemente contra sus pares.

### *Estructura Organizacional*

La estructura organizacional de Crediclub es simple en opinión de la agencia, por lo que no limita sus calificaciones. No tiene subsidiarias ni empleados, y cuenta con una entidad relacionada que le presta servicios administrativos y de personal. Es una compañía privada y su tenencia accionaria se divide en 21 personas físicas y dos personas morales.

## **Administración y Estrategia**

### *Calidad de la Administración*

En opinión de Fitch, la administración tiene un grado adecuado de experiencia y trayectoria en la industria financiera, con un promedio de 15 años de antigüedad; la trayectoria promedio de los directivos en Crediclub es de aproximadamente 4.5 años. En el último año dejó de laborar en la entidad el director de finanzas. Este puesto fue ocupado recientemente por un director con trayectoria adecuada en el sector.

La plantilla de empleados que presta servicios a Crediclub a través de una empresa relacionada, incrementó a 848 en 2017 desde 706 en 2016; este aumento va de la mano con el crecimiento rápido del volumen de negocios de la entidad. La rotación de los empleados de campo del sector de microfinanzas en México es bastante alta, y esto en ocasiones incide en la calidad de cartera. Con la finalidad de minimizar la rotación, Crediclub ofrece incentivos a sus empleados que se diferencian de la competencia; además, sus filtros para contratación suelen ser relativamente más rigurosos. Se creó un área de desarrollo dentro de Recursos Humanos que se encarga del abordaje de las contrataciones nuevas para disminuir la rotación temprana. Todo esto se traduce en menores niveles de rotación; estos fueron de 25% al cierre de 2017, una mejoría relevante con respecto a niveles por encima de 60% antes de 2016.

Fitch considera que al igual que en otras instituciones financieras no bancarias (IFNBs) calificadas de tamaño similar, existe riesgo de hombre clave en relación con el presidente del consejo, quien es el accionista principal, y se involucra en la gestión administrativa de la compañía. Además, este preside cuatro de los siete comités que conforman los órganos auxiliares de gobierno corporativo.

### *Gobierno Corporativo*

Las prácticas de gobierno corporativo de Crediclub cumplen con los requerimientos regulatorios para las sofitos. La entidad no tiene operaciones activas con partes relacionadas; del lado del pasivo, aproximadamente 12.5% de los depósitos pertenecían a consejeros de Crediclub al cierre de 2017.

### *Objetivos Estratégicos*

Los objetivos estratégicos de Crediclub continúan enfocados en consolidarse como un jugador relevante en el sector de microfinanzas en México. Planea alcanzar un portafolio crediticio de MXN2,500 millones en 2020, 2.7x mayor que lo registrado al del cierre de 2017. La administración estima que la entidad tiene espacio para crecer a una tasa anual promedio de 40% dentro de los próximos 3 años bajo el modelo actual, que se dirige a un segmento de calidad crediticia relativamente alta dentro del mercado de microfinanzas. Sus planes de crecimiento de mediano plazo incluyen la expansión del producto de crédito en línea SuperTasas.com con miras de que llegue a representar alrededor de 10% de su cartera en 2020, además de la oferta de productos nuevos. La diversificación podría incluir el crédito personal, crédito a pequeñas y medianas empresas (Pymes) y microcrédito individual.

Del lado del fondeo, la entidad se enfocará en continuar consolidando su modelo de captación con el producto de SuperTasas.com, tratando de impulsar principalmente el crecimiento de los depósitos a la vista con el objetivo de superar MXN800 millones de depósitos en 2020 (3.3x más que en 2017). Al mismo tiempo, planea emitir certificados bursátiles de corto plazo y continuar gestionando mejores condiciones en sus líneas de crédito de la banca comercial y de desarrollo.

Para 2018, Crediclub estima un crecimiento de cartera de 41% con respecto a 2017. Esto sería al mismo tiempo que mantiene indicadores de morosidad y rentabilidad alineados con los actuales.

La ejecución de objetivos estratégicos ha sido adecuada. Los objetivos de crecimiento de años recientes se han superado, y la administración ha logrado mantener una morosidad baja considerando el segmento al que se dirige e indicadores de rentabilidad altos. La agencia reconoce que el objetivo de lograr una contribución relevante de los depósitos fue alcanzado rápidamente, por lo que ahora Crediclub deberá probar su estabilidad en el tiempo y reducir sus concentraciones.

### **Apetito de Riesgo**

#### *Estándares de Originación*

Crediclub ha realizado ajustes al modelo de originación tradicional del microcrédito grupal productivo. Estos se implementaron inicialmente en 2016, y desde entonces han probado su eficiencia al derivar en métricas de morosidad inferiores a las de sus pares calificados. La entidad continuará realizando cambios al modelo actual en forma gradual, por lo que Fitch monitoreará la evolución de los mismos y su efecto sobre la calidad de activos.

El proceso de originación da un peso importante al historial crediticio del cliente; para ello se hace consulta al buró de crédito o círculo de crédito, y se establece que el solicitante no puede tener crédito con más de dos microfinancieras. Los clientes que cumplen con estos requisitos, deben pertenecer a un grupo con un mínimo de 10 integrantes (el promedio de integrantes por grupo es de 13) que se autoseleccionan y que establecen una garantía solidaria entre ellos. Los créditos son aprobados de manera centralizada en el corporativo y según facultades de crédito.

Para el producto de crédito SuperTasas.com, se revisa el buró de crédito o círculo de crédito del cliente y, posteriormente, se realiza una evaluación automática (*scoring*). Las tasas de rechazo de este producto continúan altas en niveles de aproximadamente 94%.

#### *Controles de Riesgo*

El riesgo crediticio es la exposición principal de Crediclub; este deriva de su cartera de crédito neta, que representó 81.7% de sus activos al cierre de 2017. A esta fecha, 13.7% de sus activos correspondía a efectivo en cuentas de cheques en bancos con riesgo de contraparte bajo. Sus controles de riesgo adecuados que han sido probados en el tiempo y sus márgenes de interés

amplios mitigan el apetito de riesgo alto de Crediclub por crecer en forma acelerada bajo un modelo de negocios monolínea y dirigido a un segmento de ingresos bajos de la población.

La estructura de gestión de riesgos de Crediclub se encuentra definida claramente; si bien es pequeña, esta es acorde con el volumen de operaciones y nivel de sofisticación de la entidad. Fitch considera que sus prácticas de gestión de riesgos comparan favorablemente contra otras IFNBs calificadas de tamaño similar.

La mesa de control supervisa los procesos de crédito y cobranza. Por política, la entidad no maneja efectivo, por lo que el proceso de cobranza se realiza a través de depósitos. El área de auditoría interna, que reporta directamente al comité de auditoría, revisa los procesos de todas las áreas operativas de Crediclub y supervisa el apego a la normativa de prevención de lavado de dinero, para lo cual también cuenta con un oficial de cumplimiento certificado.

Crediclub está estandarizando los procesos de seguridad de la información a través de una certificación. Cuenta con planes de contingencia en casos de desastres, para lo cual contempla la disponibilidad de los principales servidores tecnológicos que son administrados por un proveedor externo local, además del mantenimiento de servidores de respaldo en el centro operativo que se realizan diariamente. En 2017 se realizó una inversión de MXN3.7 millones en sistemas y herramientas tecnológicas; este incluye la compra de un *core* bancario que será implementado en su totalidad en mayo de 2018; la inversión esperada para 2018 es de MXN8.7 millones en desarrollo de *software*, compra de servidores, licencias de bases de datos y usos de sistemas operativos, además de la integración con el Instituto Nacional Electoral (INE) para la validación de huellas dactilares.

Por su naturaleza de entidad regulada, Crediclub recibe inspecciones periódicas de la CNBV, el Banco de México (Banxico) y bancos de desarrollo que le proveen líneas de fondeo.

#### *Crecimiento*

Crediclub continúa registrando tasas de crecimiento muy altas; su cartera creció a una tasa anual promedio de 66.1% durante 2014 y 2016, y creció 59.1% durante 2017, lo que es superior al ritmo de crecimiento del sector y de sus pares calificados. La entidad mantiene la política de retención de utilidades, lo que le ha permitido expandir aceleradamente sus activos sin presionar en forma material sus indicadores de solvencia; estos últimos también se han beneficiado de inyecciones de capital. Fitch considera que el crecimiento acelerado de su balance continuará siendo sostenible, tomando en cuenta sus indicadores de rentabilidad altos y la inyección de capital esperada durante el segundo trimestre de 2018 de MXN47 millones.

#### *Riesgo de Mercado*

La exposición de Crediclub al riesgo de tasa de interés proviene del hecho de que su cartera está pactada a tasa fija, y la mayor parte de su fondeo a tasa variable (2017: 93.1%). Si bien la naturaleza de corto plazo de su cartera, que en promedio es de cuatro meses, podría permitir ajustes rápidos a las tasas activas, la estrategia de la entidad considera ofrecer tasas relativamente bajas a los acreditados con buen comportamiento crediticio, lo que ha derivado en una contracción moderada de su margen de interés. Aunque esto redujo sus indicadores de rentabilidad al cierre de 2017, Fitch opina que estos continúan siendo altos. De acuerdo al análisis de sensibilidad de la entidad, un incremento de un punto porcentual adicional en las tasas de interés de referencia disminuiría la utilidad de operación en 3.1%. Crediclub no está expuesta a riesgo cambiario porque todas sus operaciones denominan en moneda nacional.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

Los indicadores de morosidad de Crediclub se mantuvieron en el mismo nivel en 2017 con respecto a 2016; su estrategia de crecimiento acelerado no ha sido a costa de menor calidad en la originación de cartera. Los indicadores de cartera vencida y el indicador de cartera deteriorada que considera también los castigos realizados durante los últimos 12 meses fueron de 0.7% y 5.8%, respectivamente, al cierre de 2017. El indicador de cartera deteriorada incrementó ligeramente a 6.2% al cierre del 1T18, pero se mantiene en niveles buenos para el segmento al que se dirige.

La cobertura de reservas permanece adecuada en 2.9x al cierre del 1T18 (2016: 3.2x). Debido a que las tasas de crecimiento aceleradas podrían distorsionar la evaluación de calidad de activos, Fitch monitorea el comportamiento de las cosechas. Estas muestran un desempeño bueno y estable.

Las concentraciones por acreditado no son relevantes; los 20 clientes principales de Crediclub son del producto de crédito de SuperTasas.com; estos representaron 0.4% de la cartera total y 1.2% del capital contable al cierre de 2017. Aunque no existen concentraciones por acreditado, el portafolio de Crediclub está concentrado en el segmento de la población de bajos recursos y a su vez en un producto crediticio, Mujer Activa.

El monto de crédito promedio para el producto Mujer Activa fue de MXN8,683.6 al cierre de 2017, un incremento de 18.4% con respecto a 2016, pero que se mantiene inferior al promedio de las instituciones pertenecientes a Prodesarrollo que fue de MXN9,343 en 2017. La tasa de interés promedio del portafolio de Crediclub fue de 68.3% al cierre de marzo de 2018.

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de Crediclub es una de sus fortalezas principales. Sus márgenes de interés son amplios, aunque menores que los de sus pares calificados por Fitch, por su estrategia de ofrecer tasas bajas y diferenciadas a clientes con historial crediticio bueno. El modelo de microcrédito grupal se caracteriza por costos operativos altos para gestionar una cartera crediticia pulverizada y dispersa; sin embargo, Crediclub ha logrado mantener niveles buenos de eficiencia operativa. Estos, aunados a la morosidad baja de su cartera que se traduce en costos por estimaciones crediticias más bajos que los de sus pares, impulsan indicadores de rentabilidad fuertes.

El ROA operativo fue de 11.9% al cierre de 2017, por debajo de 14.8% en 2016 debido a la disminución en su MIN (ingreso neto por interés entre activos productivos promedio) a 56.2% desde 71.8% en 2016. Sin embargo, el ROA operativo se recuperó durante el 1T18 al resultar en 13.2%, por la estabilización del MIN y por mejorías en su indicador de eficiencia operativa.

La estrategia de Crediclub contempla mantener las tasas de interés activas en los niveles actuales, con la posibilidad de una disminución moderada, pero que sostendría la rentabilidad si conserva la calidad de su cartera y la eficiencia operacional relativamente estables. Los gastos administrativos representaron 24.6% de los activos totales al cierre de 2017 o 55.2% de sus ingresos netos al cierre de marzo de 2018; esto representa una mejoría en eficiencia con respecto a 2017 cuando registró niveles de 27.1% y 60%, respectivamente, y compara favorablemente contra sus pares.

### Capitalización y Apalancamiento

La reinversión del total de las utilidades generadas y las inyecciones recurrentes de capital han sostenido los indicadores de solvencia de Crediclub en niveles adecuados que mitigan su apetito por crecer en forma acelerada y la naturaleza monolínea de su modelo de negocios. El indicador de deuda a capital tangible al cierre del 1T18 fue de 2.9x y de 3x al cierre de 2017, por encima de

2.3x en 2016; este resultaría en 2.5x si se considera la aportación de capital de MXN47 millones que la entidad va a recibir en el segundo trimestre de 2018. Su indicador de capital tangible a activos tangibles fue de 24.1% al cierre de 2017, menor que lo registrado en 2016 de 28.5% debido al crecimiento de 61.9% en la base de sus activos; fue de 24.8% al cierre del 1T18. Crediclub estima que mantendrá este indicador en niveles superiores a 23% en el período de 2018 a 2020.

### Fondeo y Liquidez

Fitch considera que la flexibilidad de fondeo de Crediclub ha mejorado como consecuencia de la captación de depósitos y del incremento continuo en las líneas de crédito otorgadas por algunos bancos de desarrollo. La entidad empezó a captar depósitos a finales de 2016; estos crecieron rápidamente y, al cierre de 2017, representaron 30.4% del fondeo. Los depósitos exhiben niveles de concentración altos ya que el saldo de los 20 depositantes principales representó 50.5% del total captado al cierre de 2017, además 15.3% de la captación proviene de personas relacionadas. La agencia estima que esto disminuirá dado el enfoque actual de Crediclub de impulsar principalmente la captación de depósitos a la vista con montos promedio de MXN150 mil.

La naturaleza garantizada del fondeo provisto por la banca de desarrollo, que le requiere garantía prendaria y líquida, y el hecho de que siete de sus 11 líneas cuentan con avales o garantías personales de los accionistas, limita la flexibilidad de su fondeo. Al cierre de 2017, 50.7% de su fondeo era quirografario, superior a 28.7% de 2016 por el incremento de su base de depósitos. Fitch reconoce los avances de la entidad en la diversificación y flexibilización de su mezcla de fondeo; sin embargo, uno de sus retos principales continúa siendo la obtención de mejores condiciones en sus líneas, especialmente en el requerimiento de avales. Además, deberá probar la estabilidad de los depósitos en el tiempo y disminuir su concentración.

Alrededor de 60% de los recursos líquidos en el balance de Crediclub, que representaron 13.7% de sus activos al cierre de 2017, se encontraban restringidos como garantía líquida de algunas de sus líneas de fondeo. Sin embargo, Fitch considera que su posición de liquidez es buena ya que la naturaleza de corto plazo de su cartera resulta en brechas de liquidez acumuladas positivas.

**Crediclub, S.A. de C.V., SFP**  
**Estado de Resultados**

	31 mar 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 Meses (Cierre Interno) (USD millones)	3 Meses (Cierre Interno)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal (Sin Salvedades)	Como % de Activos Productivos
<b>(MXN millones)</b>									
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	7.9	144.9	62.2	464.2	51.5	326.2	57.6	198.0	64.0
2. Otros Ingresos por Intereses	0.1	2.5	1.1	5.4	0.6	1.2	0.2	0.8	0.3
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	8.1	147.4	63.2	469.6	52.1	327.4	57.8	198.8	64.2
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	0.4	6.4	2.7	11.3	1.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Gastos por Intereses	0.7	12.9	5.5	49.5	5.5	25.7	4.5	17.1	5.5
7. Total de Gastos por Intereses	1.1	19.3	8.3	60.8	6.7	25.7	4.5	17.1	5.5
8. Ingreso Neto por Intereses	7.0	128.1	55.0	408.8	45.3	301.7	53.3	181.7	58.7
9. Comisiones y Honorarios Netos	(0.0)	(0.8)	(0.3)	(2.5)	(0.3)	(1.2)	(0.2)	2.4	0.8
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Ingresos Operativos	0.0	0.3	0.1	2.8	0.3	3.4	0.6	3.2	1.0
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	(0.0)	(0.5)	(0.2)	0.3	0.0	2.2	0.4	5.6	1.8
16. Ingreso Operativo Total	7.0	127.6	54.7	409.1	45.4	303.9	53.6	187.3	60.5
17. Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
18. Otros Gastos Operativos	3.9	70.4	30.2	245.5	27.2	188.4	33.3	131.7	42.6
19. Total de Gastos Operativos	3.9	70.4	30.2	245.5	27.2	188.4	33.3	131.7	42.6
20. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
21. Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.1	57.2	24.5	163.6	18.1	115.5	20.4	55.6	18.0
22. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.1	19.3	8.3	56.2	6.2	34.9	6.2	24.5	7.9
23. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
24. Utilidad Operativa	2.1	37.9	16.3	107.4	11.9	80.6	14.2	31.1	10.0
25. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
27. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
29. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
30. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
31. Utilidad antes de Impuestos	2.1	37.9	16.3	107.4	11.9	80.6	14.2	31.1	10.0
32. Gastos de Impuestos	0.6	11.6	5.0	32.3	3.6	24.7	4.4	10.5	3.4
33. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Utilidad Neta	1.4	26.3	11.3	75.1	8.3	55.9	9.9	20.6	6.7
35. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
38. Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Utilidad Integral Según Fitch	1.4	26.3	11.3	75.1	8.3	55.9	9.9	20.6	6.7
40. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
41. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	1.4	26.3	11.3	75.1	8.3	55.9	9.9	20.6	6.7
42. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
43. Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio		USD1 = MXN18.2709		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2015 a 2017 de Crediclub e internos a marzo de 2018.



## Crediclub, S.A. de C.V., SFP

### Balance General

	31 mar 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses (Cierre Interno) (USD millones)	3 meses (Cierre Interno)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>(MXN millones)</b>									
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	0.7	12.8	1.1	13.3	1.2	578.4	83.2	317.9	74.4
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	52.1	951.4	79.4	906.7	80.6	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Menos: Reservas para Préstamos	1.0	18.9	1.6	18.2	1.6	12.0	1.7	8.5	2.0
7. Préstamos Netos	51.7	945.3	78.9	901.8	80.1	566.4	81.5	309.4	72.4
8. Préstamos Brutos	52.8	964.2	80.5	920.0	81.7	578.4	83.2	317.9	74.4
9. Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	0.4	6.4	0.5	6.2	0.6	3.8	0.5	3.8	0.9
10. Nota: Deducciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias									
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Inversiones en Empresas Relacionadas									
12. Inversiones en Propiedades	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Activos Productivos	51.7	945.4	78.9	901.9	80.1	566.5	81.5	309.5	72.4
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	9.9	180.9	15.1	154.5	13.7	72.2	10.4	68.7	16.1
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Activos Fijos	1.7	31.3	2.6	31.7	2.8	23.1	3.3	12.3	2.9
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	0.9	17.2	1.4	17.4	1.5	15.6	2.2	16.6	3.9
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.4	0.2	7.3	1.7
8. Activos por Impuesto Diferido	0.7	12.1	1.0	13.6	1.2	11.7	1.7	12.5	2.9
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	0.6	11.0	0.9	6.5	0.6	4.7	0.7	0.3	0.1
11. Total de Activos	65.6	1,197.9	100.0	1,125.6	100.0	695.2	100.0	427.2	100.0
Tipo de Cambio		USD1 = MXN18.2709		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065	

n.a: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2015 a 2017 de Crediclub e internos a marzo de 2018.

## Crediclub, S.A. de C.V., SFP

### Balance General

(MXN millones)	31 mar 2018			31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses (Cierre Interno) (USD millones)	3 meses (Cierre Interno)	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
D. Pasivos que Devengan Intereses									
1. Total de Depósitos de Clientes	16.2	295.4	24.7	243.6	21.6	1.1	0.2	n.a.	n.a.
2. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	28.2	515.1	43.0	476.9	42.4	436.7	62.8	130.0	30.4
5. Depósitos de Clientes y Fondeo de Corto Plazo	44.4	810.5	67.7	720.5	64.0	437.8	63.0	130.0	30.4
6. Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0	n.a.	n.a.	181.5	42.5
7. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otras Obligaciones	2.4	43.0	3.6	79.8	7.1	12.2	1.8	n.a.	n.a.
10. Total de Fondeo de Largo Plazo	2.4	43.0	3.6	79.8	7.1	12.2	1.8	181.5	42.5
11. Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo	46.7	853.5	71.2	800.3	71.1	450.0	64.7	311.5	72.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total de Fondeo y Derivados	46.7	853.5	71.2	800.3	71.1	450.0	64.7	311.5	72.9
E. Pasivos que No Devengan Intereses									
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	0.5	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Pasivos por Impuesto Corriente	0.8	14.4	1.2	4.4	0.4	4.0	0.6	17.5	4.1
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	1.0	18.1	1.5	29.7	2.6	23.4	3.4	13.7	3.2
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	0.1	1.5	0.1	6.6	0.6	8.8	1.3	3.0	0.7
10. Total de Pasivos	48.6	887.5	74.1	841.5	74.8	486.2	69.9	345.7	80.9
F. Capital Híbrido									
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
G. Patrimonio									
1. Capital Común	17.0	310.4	25.9	284.1	25.2	209.0	30.1	81.5	19.1
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total de Patrimonio	17.0	310.4	25.9	284.1	25.2	209.0	30.1	81.5	19.1
7. Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	17.0	310.4	25.9	284.1	25.2	209.0	30.1	81.5	19.1
8. Total de Pasivos y Patrimonio	65.6	1,197.9	100.0	1,125.6	100.0	695.2	100.0	427.2	100.0
9. Nota: Capital Base según Fitch	16.0	293.2	24.5	266.7	23.7	193.4	27.8	64.9	15.2
Tipo de Cambio		USD1 = MXN18.2709		USD1 = MXN19.6629		USD1 = MXN20.7314		USD1 = MXN17.2065	

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2015 a 2017 de Crediclub e internos a marzo de 2018.

**Crediclub, S.A. de C.V., SFP**  
**Resumen Analítico**

(%)	31 mar 2018 Cierre Interno	31 dic 2017 Cierre Fiscal	31 dic 2016 Cierre Fiscal	31 dic 2015 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	64.7	64.6	77.9	80.7
2. Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	62.4	62.7	75.9	78.0
3. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	9.6	9.0	n.a.	n.a.
4. Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	9.5	9.8	7.4	7.2
5. Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	56.2	56.2	71.8	73.8
6. Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	47.8	48.5	63.5	63.8
7. Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	56.2	56.2	71.8	73.8
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.2	60.0	62.0	70.3
3. Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	33.7	34.4	30.2	44.1
4. Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	13.2	11.9	14.8	9.6
5. Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	(0.4)	0.1	0.7	3.0
6. Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	24.6	27.1	34.7	40.6
7. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	78.0	67.5	77.0	80.7
8. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	20.0	18.1	21.2	17.1
9. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	51.7	44.3	53.7	45.1
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	35.9	31.0	37.2	29.9
2. Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	9.2	8.3	10.3	6.4
3. Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	35.9	31.0	37.2	29.9
4. Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	9.2	8.3	10.3	6.4
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	30.6	30.1	30.7	33.8
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch/Capital Base según Fitch Menos Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	24.8	24.1	28.5	15.8
3. Patrimonio/Activos Totales	25.9	25.2	30.1	19.1
4. Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	n.a.	(4.5)	(4.2)	(7.2)
10. Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(4.0)	(4.2)	(3.9)	(5.8)
11. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>E. Calidad de Préstamos</b>				
1. Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	0.7	0.7	0.7	1.2
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.8	59.1	81.9	53.4
3. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	295.3	293.6	315.8	223.7
4. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	8.3	7.6	8.1	9.7
5. Crecimiento de los Activos Totales	6.4	61.9	62.7	60.4
6. Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	2.0	2.0	2.1	2.7
7. Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	8.2	6.8	7.3	8.7
8. Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.7	0.7	0.7	1.2
<b>F. Fondo y Liquidez</b>				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	326.40	377.67	52,581.82	n.a.
2. Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	34.61	30.44	0.24	n.a.
4. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Fondo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	21.26	22,045.45	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados 2015 a 2017 de Crediclub e internos a marzo de 2018.

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por la operadora o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".