

Fin Útil AP
HR AP2
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
25 de marzo de 2024

2022

HR AP2

Perspectiva Estable

2023

HR AP2

Perspectiva Estable

2024

HR AP2

Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó la calificación de HR AP2 con Perspectiva Estable para ConCrédito

La ratificación de la calificación para ConCrédito¹ se basa en la adecuada evolución financiera durante los últimos 12 meses (12m), al cerrar con un índice de capitalización de 70.6% al cuarto trimestre de 2023 (4T23) (vs. 54.7% al 4T22). Si bien se exhibe un incremento en los activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito, el aumento en el índice de capitalización corresponde a una aportación de capital realizada en el segundo trimestre de 2023 por un monto total de P\$650m, lo que permitió mantener la posición de solvencia en niveles de fortaleza. Por otra parte, ConCrédito exhibe una tendencia al alza en su Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH), al cerrar en niveles de 7.5% en enero de 2024 (vs. 5.9% en diciembre de 2022). Lo anterior se atribuye a las presiones observadas en las cosechas de 2021 y 2022 derivado de la implementación de una estrategia enfocada en la adquisición de clientes iniciales y nuevas distribuidoras mediante la venta cruzada con Banco Compartamos², lo cual superó la capacidad operacional de la Empresa en términos de un adecuado seguimiento de nuevas empresarias y cobranza de la cartera de crédito. Derivado de lo anterior, ConCrédito implementó un score de riesgo homologado para los diversos perfiles de empresarias, con la finalidad de evaluar el nivel de riesgo de nuevas distribuidoras y analizar el desempeño de las empresarias con mayor antigüedad dentro de la Empresa. Dicho score de riesgo permite incrementar el límite de crédito de acuerdo con el nivel de riesgo, lo que permite priorizar la originación de las distribuidoras con menor nivel de riesgo. Con ello, ConCrédito presenta una mejora en los niveles de morosidad, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.3% y 22.7% al 4T23 (vs. 3.1% y 24.2% al 4T22).

¹ Fin Útil, S.A. de C.V., SOFOM, E.R. (Fin Útil y/o ConCrédito y/o la Empresa).

² Banco Compartamos S.A. Institución de Banca Múltiple (Banco Compartamos y/o Gentera).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Factores Considerados

- **Fortaleza en la posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 70.6%, una razón de apalancamiento de 1.2x y una razón de cartera vigente a deuda neta de 2.9x al 4T23 (vs. 54.7%, 1.6x y 2.1x al 4T22).** La mejora en la posición de solvencia es atribuible a una aportación de capital realizada durante el segundo trimestre de 2023 por un monto total de P\$650m, lo que permitió soportar el crecimiento en el volumen de operaciones y mantener adecuados niveles de solvencia.
- **Incremento en la TIH, al cerrar en niveles de 7.5% en enero de 2024 (vs. 5.9% en diciembre de 2022).** Derivado de lo anterior, ConCrédito implementó un score de riesgo homologado, el cual permite determinar el perfil de riesgo de nuevas empresarias y analizar el desempeño de las distribuidoras con mayor antigüedad dentro de la Empresa, con la finalidad de aumentar los límites de crédito de las empresarias con menor nivel de riesgo.
- **Pulverizada concentración de las diez empresarias principales, al representar una concentración de 0.0 veces (x) el capital contable.** El modelo de negocio de ConCrédito permite mantener una elevada diversificación de distribuidoras, lo que se considera como una fortaleza en caso de presentarse algún incumplimiento.
- **Adecuada flexibilidad y disponibilidad de herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con un total de siete líneas de fondeo provenientes de partes relacionadas e instituciones de la banca múltiple, así como dos emisiones bursátiles por un monto autorizado total de P\$4,200m, con una disponibilidad de 43.0%.

Desempeño Histórico

- **Crecimiento en el volumen de operaciones, al cerrar con una cartera de crédito total de P\$4,171m en diciembre de 2023 (vs. P\$3,687m en diciembre de 2022).** El crecimiento se atribuye a un aumento en los límites de crédito otorgados a las empresarias que presentan un menor nivel de riesgo y una mayor madurez dentro de la Empresa.
- **Mejora en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.3% y 22.7% al 4T23 (vs. 3.1% y 24.2% al 4T22).** La mejora corresponde a un aumento en el volumen de operaciones a través de la nueva estrategia de colocación, así como a los castigos realizados durante el último ejercicio, al cerrar con un monto de castigos 12m de P\$1,105m en 2023 (vs. P\$1,028m en 2022).
- **Aumento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 4.1% y 9.0% al 4T23 (vs. 2.2% y 5.7% al 4T22).** Lo anterior es atribuible a un aumento en los ingresos totales de la operación provenientes principalmente de un mayor volumen de operaciones y un adecuado control en los gastos de administración.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad por debajo de 0.8%.** Lo anterior reflejaría una mayor capacidad de gestión de la cartera y pudiera tener un impacto positivo en la fortaleza financiera de la Empresa.
- **Disminución en el índice de rotación anual, que cerró por debajo de 25.0%.** La disminución en el índice de rotación anual presentaría una mayor estabilidad en el capital humano de la Empresa, lo que permitiría llevar a cabo una adecuada continuidad a la implementación del plan de negocios.



Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en la calidad de cartera, al cerrar con un índice de morosidad ajustado de 30.0%.** Una presión en la calidad de cartera presionaría la posición de solvencia y afectaría la fortaleza financiera de la Empresa.
- **Presión en la Tasa de Incumplimiento Histórica, con un cierre en niveles de 10.0%.** Un deterioro constante en los procesos de originación afectaría la posición de solvencia de manera negativa.
- **Incremento en el índice de rotación de personal, al cerrar por encima de 70.0%.** El incremento significativo en el índice de rotación, así como continuos movimientos en puestos directivos, aumentaría los riesgos operativos e impactaría la ejecución del plan de negocio de manera negativa.
- **Falta de planes de auditoría interna.** Un incremento en los errores materiales por controles no implementados o riesgos no detectados pudiera tener un impacto negativo en la capacidad de administrador primario de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)		Anual		
Concepto	2021	2022	2023	
ACTIVO	3,944	4,817	5,316	
Disponibilidades	1,073	1,075	967	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados ¹	13	24	19	
Total Cartera de Crédito Neto	2,535	3,192	3,674	
Cartera de Crédito Total	2,952	3,687	4,171	
Cartera de Crédito Vigente	2,820	3,574	4,077	
Cartera de Crédito Vencida	132	113	94	
Partidas Diferidas	0	28	19	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-418	-524	-516	
Otros Activos	324	526	656	
Otras Cuentas por Cobrar ²	32	49	121	
Bienes adjudicados	0	1	0	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	15	19	18	
Activos por Derecho de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo	0	69	114	
Inversiones Permanentes	1	1	1	
Impuestos Diferidos (a favor)	207	303	293	
Otros Activos Neto ³	69	85	109	
PASIVO	2,271	3,072	2,723	
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	2,142	2,755	2,380	
Préstamos de Corto Plazo	588	1,545	1,199	
Préstamos de Largo Plazo	150	614	0	
Pasivos Bursátiles	1,404	596	1,180	
Otras Cuentas por Pagar ⁴	109	191	180	
Pasivo por Impuestos a la Utilidad	11	12	12	
Pasivo por Beneficio a los Empleados	10	41	31	
Obligaciones por Arrendamiento	0	72	121	
CAPITAL CONTABLE	1,673	1,745	2,593	
Capital Contribuido	1,345	1,345	1,995	
Capital Social	1,338	1,338	1,988	
Prima por Venta de Acciones	7	7	7	
Capital Ganado	328	400	598	
Reservas de Capital	17	27	32	
Resultado de Ejercicios Anteriores	105	277	368	
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0	0	-4	
Resultado Neto	206	95	202	
Deuda Neta	1,068	1,680	1,413	

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

- 1.- Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados: Con Fines de Negociación y de Cobertura.
- 2.- Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Diversos, Derechos de Cobro, ISR por recuperar, IVA por recuperar, entre otros.
- 3.- Otros Activos Neto: Comisiones Pagadas por Anticipado, Otros Pagos Anticipados, entre otros.
- 4.- Otras Cuentas por Pagar: Impuestos a la Utilidad por Pagar, IVA por Pagar, Acreedores Diversos, Documentos por Pagar.



Estado de Resultados

(Cifras en millones de pesos)	Anual		
Concepto	2021	2022	2023
Ingresos por Intereses	1,727	2,260	2,564
Gastos por Intereses	151	279	371
Margen Financiero	1,577	1,981	2,193
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	603	1,134	1,097
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	974	847	1,096
Comisiones y Tarifas Netas	-10	-40	-52
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	43	48	47
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	1,007	855	1,091
Gastos de Administración	756	755	826
Resultado antes de ISR y PTU	252	100	265
ISR y PTU Causado	82	127	57
ISR y PTU Diferidos	36	122	-6
Resultado Neto	206	95	202
Valuación de instrumentos financieros derivados de cobertura	0	0	-4
Resultado Integral	206	95	198

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

1.- Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Ingresos por Uso de Instalaciones, Estimación por Irrecuperabilidad, entre otros.

Métricas Financieras	2021	2022	2023
Índice de Morosidad	4.5%	3.1%	2.3%
Índice de Morosidad Ajustado	16.2%	24.2%	22.7%
Índice de Cobertura	3.2	4.6	5.5
MIN Ajustado	28.7%	19.8%	23.5%
Índice de Eficiencia	46.9%	38.0%	37.7%
Índice de Eficiencia Operativa	22.3%	17.6%	17.7%
ROA Promedio	6.1%	2.2%	4.1%
ROE Promedio	13.2%	5.7%	9.0%
Índice de Capitalización	66.0%	54.7%	70.6%
Razón de Apalancamiento	1.2	1.6	1.2
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.6	2.1	2.9
Tasa Activa	50.9%	52.8%	55.0%
Tasa Pasiva	8.9%	11.8%	16.2%
Spread de Tasas	42.1%	41.0%	38.7%

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual		
Concepto	2021	2022	2023
Resultado Neto	206	95	202
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	603	1,134	1,097
Depreciación y Amortización	22	1	2
Flujo Generado a Través de Resultado Neto	831	1,230	1,301
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-1,133	-1,745	-1,638
Cambio en Cartera de Crédito	-1,111	-1,791	-1,579
Cambio en Cuentas por Cobrar	2	-17	-73
Cambio en Otros Activos	-46	-124	-9
Cambio en Cuentas por Pagar	22	115	-22
Cambio en Compromisos por Arrendamiento	0	72	49
Cambio en Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	0	0	-4
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-301	-515	-337
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	0	-73	-47
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-5	-1
Derechos de Uso por Arrendamientos	0	-69	-45
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-301	-588	-383
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	336	590	275
Financiamientos Bancarios	315	1,422	257
Financiamientos Bursátiles	604	1	588
Cobros por Emisión de Acciones	0	0	650
Amortizaciones Bancarias	-164	0	-1,217
Amortizaciones Bursátiles	-419	-809	-3
Movimientos en el Capital Social	0	-24	0
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	34	2	-109
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	1,039	1,073	1,075
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	1,073	1,075	967
Flujo Libre de Efectivo*	563	300	102

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.

*FLE: Resultado Neto + Estimaciones Preventivas - Castigos + Depreciación y Amortización + Decremento (Incremento) en Cuentas por Cobrar + Decremento (Incremento) en Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2021	2022	2023
Resultado Neto	206	95	202
+ Estimaciones Preventivas	603	1,134	1,097
- Castigos	293	1,028	1,105
+ Depreciación y Amortización	22	1	2
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	2	-17	-73
+ Cambio en Cuentas por Pagar	22	115	-22
Flujo Libre de Efectivo	563	300	102

Fuente: HR Ratings con información interna trimestral y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C., proporcionada por la Empresa.



Glosario

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

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

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida + Bienes en Administración + Residuales.

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

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estim. Preventivas – Castigos + Depreciación + Cambio en Cuentas por Cobrar + Cambio en Cuentas por Pagar.

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

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

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

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos Bursátiles.

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Emisiones Estructuradas Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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

ROE Promedio. Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM

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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2 Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	17 de marzo de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Empresa.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	Calificación de contraparte para Banco Compartamos de AA, con Perspectiva Estable, en escala local otorgada por Fitch Ratings el 5 de octubre de 2023.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

HR Ratings de México, S.A. de C.V. ("HR Ratings"), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad, emisor o tercero distinto a la entidad o emisor y, por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

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

