

2023
HR AP2
Perspectiva Estable

2024
HR AP2
Perspectiva Estable

2025
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, CFA

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 sustenta en su adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 153.7%, una razón de apalancamiento de 0.9 veces (x) y una deuda neta negativa de P\$818 millones (m) al cuarto trimestre de 2024 (4T24) (vs. 70.6%, 1.2x y deuda neta positiva de P\$1,413m al 4T23). La mejora en la posición de solvencia corresponde a una disminución en los activos sujetos a riesgo derivado de una baja en la cartera de crédito total en comparación al periodo anterior, lo cual se atribuye a que, a partir del 1 de septiembre de 2024, la originación de nuevos créditos se realiza en su totalidad a través de Fincrementar², entidad relacionada a ConCrédito. Derivado de lo anterior, ConCrédito se encuentra únicamente ejecutando los procesos de administración y cobranza de la cartera de crédito actual, por lo que se observa una disminución gradual en la cartera de crédito total en línea con las amortizaciones correspondientes. Lo anterior corresponde a que ConCrédito se encuentra en proceso de migración de sus operaciones a Fincrementar, con la finalidad de continuar la operación del negocio como una Sociedad Anónima de Capital Variable no regulada. Dicho proceso contempla la migración de la cartera de crédito, herramientas de fondeo, capital contable, capital humano, infraestructura tecnológica, procesos operativos, comités, entre otros; lo cual tiene contemplado concluir a más tardar en diciembre de 2025. Por su parte, ConCrédito mantiene moderados niveles de rotación mediante un índice de rotación 12m de 36.5%, así como un adecuado plan de capacitación que refleja un total de 68 horas de capacitación por colaborador en 2024 (vs. 41.7% y 154 horas en 2023). Por último, se exhibe una estabilidad en la Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) al cerrar en 7.6% al cierre de diciembre de 2024, lo cual se mantiene en niveles elevados y corresponde a un crecimiento acelerado en el volumen de operaciones a partir de 2022 (vs. 7.5% al cierre de enero de 2024).

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

² Fincrementar, S.A. de C.V. (Fincrementar).



Factores Considerados

- **Migración de las operaciones de Fin Útil a Fincrementar.** ConCrédito se encuentra en proceso de migración de sus operaciones a Fincrementar, con la finalidad de continuar la operación del negocio como una Sociedad Anónima de Capital Variable no regulada. Lo anterior contempla la migración de la cartera de crédito, herramientas de fondeo, capital contable, capital humano, infraestructura tecnológica, procesos operativos, comités, entre otros.
- **Fortaleza en la posición de solvencia al cerrar, con un índice de capitalización de 153.7%, una razón de apalancamiento de 0.9x y una deuda neta negativa de P\$818m al 4T24 (vs. 70.6%, 1.2x y deuda neta positiva de P\$1,413m al 4T23).** La mejora en la posición de solvencia se atribuye a una disminución en la cartera de crédito total debido a la nula originación de nuevos créditos y la amortización orgánica de la cartera de crédito vigente. A su vez, la deuda neta negativa se encuentra compuesta por un saldo de P\$1,071m de préstamos bancarios y pasivos bursátiles menos un monto de disponibilidades de P\$1,889m al corte de 2024.
- **Elevados niveles de la Tasa de Incumplimiento Histórica al ubicarse en niveles de 7.6% al cierre de diciembre de 2024 (vs. 7.5% al cierre de enero de 2024).** La TIH se ubica en niveles elevados derivado del crecimiento acelerado en el volumen de operaciones a partir de 2022, en donde se implementó una estrategia enfocada en la adquisición de clientes iniciales y nuevas distribuidoras mediante la venta cruzada con Banco Compartamos.
- **Elevada pulverización de las diez principales empresarias al representar una concentración de 0.0x el capital contable.** La naturaleza del negocio de ConCrédito permite contar con una elevada diversificación de empresarias, por lo que la concentración de las diez principales empresarias a cartera de crédito total y capital contable se encuentra en niveles de riesgo bajos.
- **Adecuada disponibilidad y flexibilidad de las herramientas de fondeo.** La Empresa cuenta con cuatro líneas de crédito, así como dos emisiones bursátiles, de las cuales ConCrédito y Fincrementar funcionan como Fideicomitentes. En este sentido, el monto autorizado total de las líneas de crédito y emisiones bursátiles correspondiente a ConCrédito asciende a P\$1,694m, con una disponibilidad de 35.4% al corte de diciembre de 2024.

Desempeño Histórico

- **Disminución en la cartera de crédito total al cerrar en P\$1,853m en diciembre de 2024 (vs. P\$4,171m en diciembre de 2023).** La baja en el volumen de operaciones corresponde a que a partir del 1 de septiembre de 2024, la nueva originación de créditos se realiza en su totalidad a través de Fincrementar, por lo que se exhibe una disminución gradual en la cartera de crédito total en línea con las amortizaciones correspondientes.
- **Aumento en los indicadores de morosidad al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 6.9% y 44.0% al 4T24 (vs. 2.3% y 22.7% al 4T23).** ConCrédito muestra elevados niveles de morosidad, los cuales se encuentran por encima de lo observado históricamente debido principalmente a la amortización constante de su cartera de crédito vigente y la nula originación de nuevos créditos.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 5.0% y 9.7% al 4T24 (vs. 4.1% y 9.0% al 4T23).** Lo anterior se atribuye a un aumento en los ingresos por intereses y una menor generación de estimaciones preventivas, lo que refleja un mayor resultado neto 12m de P\$253m en 2024 (vs. P\$202m en 2023).



Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mejora en la Tasa de Incumplimiento Histórica al cerrar en niveles de 3.5%.** La mejora en la TIH mostraría una mayor capacidad de administración de activos.
- **Disminución en el índice de rotación anual al cerrar por debajo de 25.0%.** Dicha disminución 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

- **Presión en la Tasa de Incumplimiento Histórica al cerrar en niveles de 10.0%.** Un deterioro constante en los procesos de originación afectaría la posición de solvencia de manera negativa.
- **Aumento 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.
- **Disminución en la capacitación impartida a la plantilla laboral al cerrar por debajo de un promedio de 20 horas por colaborador.** Lo anterior pudiera incrementar posibles incidencias en los procesos operativos de la Empresa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)		Anual		
Concepto	2022	2023	2024	
ACTIVO	4,817	5,316	4,238	
Disponibilidades	1,075	967	1,889	
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados ¹	24	19	4	
Total Cartera de Crédito Neto	3,192	3,674	1,527	
Cartera de Crédito Total	3,687	4,171	1,853	
Cartera de Crédito Vigente	3,574	4,077	1,726	
Cartera de Crédito Vencida	113	94	127	
Partidas Diferidas	28	19	14	
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-524	-516	-340	
Otros Activos	526	656	817	
Otras Cuentas por Cobrar ²	49	121	342	
Bienes adjudicados	1	0	0	
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	19	18	9	
Activos por Derecho de Uso de Propiedades, Mobiliario y Equipo	69	114	92	
Inversiones Permanentes	1	1	1	
Impuestos Diferidos (a favor)	303	293	309	
Pagos Anticipados y Otros Activos ³	85	109	65	
PASIVO	3,072	2,723	1,892	
Préstamos Bancarios y Pasivos Bursátiles	2,755	2,380	1,071	
Préstamos de Corto Plazo	1,545	1,199	3	
Préstamos de Largo Plazo	614	0	550	
Pasivos Bursátiles	596	1,180	518	
Otras Cuentas por Pagar ⁴	191	180	681	
Pasivo por Impuestos a la Utilidad	12	12	22	
Pasivo por Beneficio a los Empleados	41	31	21	
Obligaciones por Arrendamiento	72	121	96	
CAPITAL CONTABLE	1,745	2,593	2,346	
Capital Contribuido	1,345	2,026	2,026	
Capital Social	1,338	2,019	2,019	
Prima por Venta de Acciones	7	7	7	
Capital Ganado	400	567	321	
Reservas de Capital	27	32	42	
Resultado de Ejercicios Anteriores	277	337	29	
Otros Resultados Integrales	0	-4	-3	
Resultado Neto	95	202	253	
Deuda Neta	1,680	1,413	-818	

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) Concepto	Anual		
	2022	2023	2024
Ingresos por Intereses	2,260	2,564	2,675
Gastos por Intereses	279	371	397
Margen Financiero	1,981	2,193	2,278
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	1,134	1,097	1,054
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	847	1,096	1,224
Comisiones y Tarifas Netas	-40	-52	-59
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	48	47	46
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	855	1,091	1,211
Gastos de Administración	755	826	894
Resultado antes de ISR y PTU	100	265	317
ISR y PTU Causado	127	57	75
ISR y PTU Diferidos	122	-6	11
Resultado Neto	95	202	253
Otros Resultados Integrales Netos ²	0	-4	1
Resultado Integral	95	198	253

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.

2.- Otros Resultados Integrales Netos: Valuación de Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura y Remediación de Beneficios Definidos a los Empleados.

Métricas Financieras	2022	2023	2024
Índice de Morosidad	3.1%	2.3%	6.9%
Índice de Morosidad Ajustado	24.2%	22.7%	44.0%
Índice de Cobertura	4.6	5.5	2.7
MIN Ajustado	19.8%	23.5%	25.1%
Índice de Eficiencia	38.0%	37.7%	39.5%
Índice de Eficiencia Operativa	17.6%	17.7%	18.4%
ROA Promedio	2.2%	4.1%	5.0%
ROE Promedio	5.7%	9.0%	9.7%
Índice de Capitalización	54.7%	70.6%	153.7%
Razón de Apalancamiento	1.6	1.2	0.9
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	2.1	2.9	0.0
Spread de Tasas	41.0%	38.7%	35.9%
Tasa Activa	52.8%	55.0%	54.9%
Tasa Pasiva	11.8%	16.2%	19.0%

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



HR RATINGS

Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)	Anual		
Concepto	2022	2023	2024
Resultado Neto	95	202	253
Estimación Preventiva para Riesgo Crediticio	1,134	1,097	1,054
Depreciación y Amortización	1	2	9
Flujo Generado a Través de Resultado Neto	1,230	1,301	1,316
Flujos Generados o Utilidades en la Operación	-1,745	-1,638	1,393
Cambio en Cartera de Crédito	-1,791	-1,579	1,093
Cambio en Cuentas por Cobrar	-17	-73	-221
Cambio en Otros Activos	-124	-9	43
Cambio en Cuentas por Pagar	115	-22	502
Cambio en Compromisos por Arrendamiento	72	49	-25
Cambio en Instrumentos Financieros Derivados de Cobertura	0	-4	1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-515	-337	2,709
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Inversión	-73	-47	22
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-5	-1	0
Derechos de Uso por Arrendamientos	-69	-45	22
Efectivo Excedente (Requerido) para Aplicar en Act. de Financ.	-588	-383	2,731
Flujos Netos de Efectivo de Act. De Financiamiento	590	275	-1,808
Financiamientos Bancarios	1,422	257	30
Financiamientos Bursátiles	1	588	92
Cobros por Emisión de Acciones	0	650	0
Amortizaciones Bancarias	0	-1,217	-676
Amortizaciones Bursátiles	-809	-3	-754
Movimientos de Capital (Neto) ¹	-24	0	-500
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo	2	-109	923
Efectivo y Equivalentes al Principio del Periodo	1,073	1,075	967
Efectivo y Equivalentes al Final del Periodo	1,075	967	1,889
Flujo Libre de Efectivo*	331	102	367

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.

1.- Movimientos de Capital (Neto): Pago de Dividendos, Movimientos en el Capital Social y Movimientos en las Reservas de Capital.

Flujo Libre de Efectivo (FLE)	2022	2023	2024
Resultado Neto	95	202	253
+ Estimaciones Preventivas	1,134	1,097	1,054
- Castigos	996	1,105	1,231
+ Depreciación y Amortización	1	2	9
+ Cambio en Cuentas por Cobrar	-17	-73	-221
+ Cambio en Cuentas por Pagar	115	-22	502
Flujo Libre de Efectivo	331	102	367

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



HR RATINGS

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



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*	Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2024 ADENDUM – Metodología de Calificación para Administradores Primarios de Créditos (México), Abril 2010
Calificación anterior	HR AP2 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	25 de marzo de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 4T24
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 27 de septiembre de 2024.
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 calificadora 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS