

Calificaciones

	Calificación Actual
Administrador Primario de Activos Financieros	'AAF3+/ M'

Información financiera

Ps\$ Millones	1T18	2017
Activos	405	447
Cartera de Crédito bruta	366	407
Cartera Vencida	1.7%	0.8%
Capital Contable / Activo Total	22.2%	19.9%
Cobertura de Reservas	1.5x	2.6x

Fundamentos de la calificación

El pasado 22 de mayo del 2018, Verum afirmó la calificación de 'AAF3+' como Administrador Primario de Activos Financieros a Consede, Consultores y Servicios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Consede). La calificación refleja la amplia experiencia y trayectoria operativa de la administración para el financiamiento dentro de su zona de influencia, la buena calidad de sus activos con altos niveles de coberturas, la adecuada plataforma tecnológica para su nivel de operaciones actual y esperada y el robusto programa de capacitaciones para los empleados. Por otro lado, la calificación se encuentra limitada por su dependencia de fondeo por la banca de desarrollo, las concentraciones dentro de su portafolio crediticio por entidad geográfica y por acreditado y los moderados indicadores de rentabilidad.

El crecimiento anual del portafolio significó un 34.3% con respecto a los Ps\$303 millones registrados al cierre del 2016. Lo anterior derivado principalmente de la consolidación de la estrategia planteada por la financiera a finales de 2016; por lo que Colima, Zacatecas y Tepic fueron las tres localidades que presentaron un mayor dinamismo en la colocación de créditos durante el 2017. Por otro lado, al 4T17 la cartera vencida ascendió a Ps\$3.4 millones, lo que represento una mejora en su indicador de cartera vencida al ubicarse en 0.8% con respecto a la cartera total (2016: Ps\$7.6 millones y 2.5%, respectivamente), con una cobertura de estimaciones de 2.6x (2016: 1.0x); influenciado principalmente por el castigo de Ps\$2.1 millones y la recuperación vía cobranza de algunos de los casos con mora.

Verum considera que la compañía cuenta con una sólida y adecuada plataforma tecnológica que le permite manejar eficientemente la gestión de sus operaciones cumpliendo con todos los requisitos establecidos en la normativa vigente. Está conformada por el Sistema de Información y Administración de Cartera Crediticia (SIAC), así como por el sistema Compaq mediante el cual se elabora la contabilidad, la nómina y la facturación electrónica; la empresa se encuentra incorporando las recomendaciones de su principal fondeador de tal manera que su contabilidad disminuya su exposición a riesgos.

Factores Clave

La calificación como Administrador Primario de Activos Financieros pudiera incrementar de observarse una mejora sostenida en los indicadores de rentabilidad y calidad de activos, así como una reducción de las concentraciones del portafolio crediticio. Por el contrario, la calificación pudiera verse deteriorada ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o un deterioro significativo en la calidad de sus activos y su situación financiera.

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6692 Ext.107
M ignacio.sandoval@verum.mx

Karen Montoya Ortiz
T (52 81) 1936 6692 Ext.101
M karen.montoya@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6692 Ext.108
M daniel.martinez@verum.mx

Fortaleza Corporativa

Descripción de la compañía

Consede inició operaciones en el 2005 bajo la denominación de CONSEDE, Consultores y Servicios, S.A. de C.V., y en diciembre del 2007 cambió su figura jurídica a SOFOM; adoptando finalmente la denominación social de CONSEDE, Consultores y Servicios, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. Sus actividades de financiamiento están orientadas hacia las personas físicas o morales (micro, pequeñas y medianas empresas) cuya actividad principal sea la producción, acopio y/o distribución de bienes y servicios para el sector agropecuario, pesquero y silvícola; así como a las relacionadas con la agroindustria y otras actividades conexas dentro del sector rural. Al cierre del 2017, el capital contable de la entidad sumó Ps\$89.0 millones, mientras que la cartera administrada ascendió a Ps\$407 millones. A la fecha, las operaciones de la compañía están basadas principalmente en los Estados de Jalisco, Nayarit, Colima y Zacatecas.

Administración y Gobierno Corporativo

Consideramos que Consede cuenta con adecuadas prácticas de Gobierno Corporativo en línea con lo observado en otras instituciones dentro del sector calificadas por Verum. El Consejo de Administración es el principal órgano de gobierno de la institución, responsable de definir y aprobar los lineamientos y políticas tanto de la operación como de la gestión de crédito y su consecuente administración de riesgos; este se reúne de manera mensual y actualmente se compone de un presidente, un secretario y un miembro independiente con sus respectivos suplentes, además de un comisario, quienes cuentan con una destacable experiencia en la industria y la región.

La SOFOM tiene establecidos una serie de comités auxiliares que apoyan al Consejo de Administración en el análisis y toma de decisiones, tales como el Comité Comunicación y Control, dos comités de Crédito (Mayor y Menor), el de Auditoría, y el de Riesgo. Destaca que tanto en el comité de Comunicación y Control, así como el de Créditos Mayores están encabezados por el presidente del Consejo de Administración, así como con la participación del consejero independiente, en línea con las mejores prácticas.

Posición Financiera

Consede cuenta con las calificaciones corporativas de 'BBB/M' y '3/M' para el largo plazo y corto plazo, respectivamente. Éstas consideran la trayectoria y la experiencia operativa de su equipo directivo en el financiamiento enfocado al sector agroindustrial, buen manejo de su estrategia para diversificar su portafolio en cadenas productivas distintas al maíz, mediante una originación eficiente que se refleja en una buena calidad crediticia de la cartera, buenos indicadores de capitalización presentados durante el periodo de análisis; así como por una adecuada administración de los riesgos a los que se encuentra expuesta la

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2018).

compañía. Asimismo, las calificaciones están limitadas por su dependencia de fondeo por parte de la banca de desarrollo, la moderada concentración de su portafolio por grupo económico (acreditado y zona geográfica); así como de un desempeño financiero moderado.

La perspectiva de largo plazo es 'Estable'. Las calificaciones podrían incrementarse en el mediano plazo, si la entidad logra consolidar su actual estrategia de diversificación en cadenas productivas distintas al maíz, y nuevos productos de arrendamiento que generen un incremento sostenido en su base de ingresos, y que a la vez permita mejorar sus indicadores de rentabilidad y disminuir la concentración por cliente; así como una mejoría en la mezcla de fondeo que permita mitigar la dependencia existente en las líneas otorgadas por la Banca de Desarrollo. Por el contrario, las calificaciones pudieran revisarse a la baja ante una disminución significativa en su posición patrimonial, por un deterioro no esperado en la calidad crediticia de la cartera, así como por un deterioro de sus indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa.

Capacidad Operacional

Las oficinas corporativas se ubican en Zapopan, Jalisco, y a la fecha se cuenta con seis sucursales de las cuales tres están ubicadas dentro del Estado de Jalisco (Ahualulco de Mercado, San Martín Hidalgo y Tototlán), una en Colima (Colima), Nayarit (Centro de Tepic) y Zacatecas (Fresnillo). En su oficina matriz se concentra las autorizaciones de los créditos, así como del seguimiento y administración de sus activos financieros.

A la fecha la plantilla laboral de la entidad radica en 34 personas, siendo el área comercial (promoción) la más robusta con más del 40% del total del personal. En opinión de Verum, la actual estructura es suficiente para brindar una atención adecuada a sus clientes conforme a su modelo de negocio, así como ante su estrategia planteada para el corto plazo. Hacia adelante la empresa pretende mantener sus operaciones en la región donde actualmente desarrolla sus actividades, aprovechando las diferentes oportunidades de negocios que han observado con la finalidad de continuar consolidando a Consede en la Región de occidente. No obstante, esperamos observar una diversificación dentro del estado de Zacatecas como consecuencia de nuevas operaciones crediticias para cultivos como el ajo y chile.

Controles

Periódicamente, la empresa recibe visitas por parte de su principal fondeador con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles. A la fecha, los hallazgos reportados de la auditoría son mínimos; éstos sugieren una manera de realizar el cálculo de las estimaciones por medio de procesos no manuales. La administración finalizar con las correcciones durante el 2T18.

Por su parte, las políticas y procedimientos crediticios y de administración de riesgos de la compañía se encuentran claramente documentados a través de manuales que Verum considera suficientes y detallados, en los que se cubren aspectos funcionales de la operación de la compañía. Estos documentos se encuentran alineados a las condiciones de operación tanto de FIRA como de Financiera Nacional, y se deben de revisar por lo menos una vez cada 12 meses; siendo la última empleada durante el último trimestre de 2017.

Políticas y Procedimientos Crediticios

Antecedentes del área de crédito

La responsabilidad en la evaluación de los créditos recae en la Gerencia de Análisis de Crédito, quien está enfocado en el análisis de los casos que se presentaran a los diferentes Comités de Crédito, así como en los procedimientos de documentación de expedientes y apoyo al área de promoción para identificar de manera adecuada las necesidades de financiamiento de sus acreditados existentes. Finalmente, el área de análisis de crédito en conjunto con el área de promoción, revisan el estudio de crédito con la finalidad de intercambiar opiniones con respecto a su factibilidad antes de presentarlo al Comité de Crédito. Actualmente el área de crédito de la compañía está conformada por cuatro personas; dos analistas de crédito, una persona para seguimiento de cartera y una persona para la guarda de valores, que cuentan con un arraigo aceptable dentro de la institución.

El proceso de crédito se asemeja al de otras entidades financieras similares, siendo el área de promoción, junto con la dirección general, quienes definen el mercado objetivo en el cual Consede tiene interés en colocar sus recursos de crédito, así como las estrategias requeridas para la búsqueda de los clientes, además de actuar como primer filtro y entrega los prospectos al área de crédito, el cual tiene como responsabilidad de evaluar los financiamientos y analizarlos con base a las políticas establecidas en el en el Manual de Normas y Políticas de Crédito.

Los estudios evalúan tanto la intención como la capacidad de pago, por lo que consideran el desarrollo y experiencia de la actividad del acreditado, nivel de seguridad de su canal de ventas; así como de los principales indicadores financieros (liquidez, rentabilidad y apalancamiento, principalmente) entre otros. Consede realiza de forma individual el análisis de todos los créditos. Para el seguimiento de los créditos otorgados, de manera trimestral la SOFOM recibe información financiera de los acreditados; asimismo, realizan visitas de seguimiento a los lugares donde se tiene la inversión con el fin de certificar la correcta aplicación de los recursos prestados.

Por su parte, el Comité de Crédito es el órgano encargado de vigilar que las operaciones se ajusten a los límites globales de exposición y que se respeten las políticas y procedimientos autorizados por el Consejo de Administración.

Procedimientos crediticios

El proceso formalmente establecido para el otorgamiento y administración de un crédito por parte de Consede se apega criterios de carácter prudencial y sanas prácticas de crédito, y consta de cuatro etapas relacionadas con actividades de desarrollo de negocios, análisis y decisión, instrumentación y seguimiento. A continuación, se comentan algunos de los puntos más importantes relacionados con cada una de ellas:

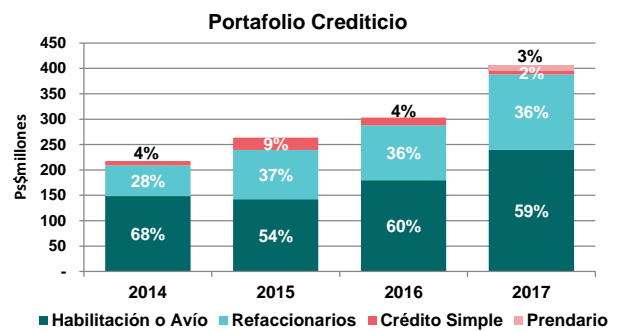
- Desarrollo de Negocios: En esta etapa el área de promoción, con la finalidad de detectar oportunamente la viabilidad del crédito realiza un preanálisis, para determinar las necesidades de financiamiento del cliente en términos del perfil de clientes que desea atender la compañía, así como de la normatividad aplicable. Una vez que se determina la viabilidad de un crédito, se asesora al cliente sobre las condiciones de los productos ofrecidos integrando una propuesta de financiamiento. En esta etapa se contempla la evaluación del riesgo del solicitante, tomando en cuenta aspectos cualitativos y cuantitativos, tales como: mercado, legales, técnicos, financieros, administrativos, entre otros.
- Análisis y Decisión: El analista de crédito realiza una visita ocular a las instalaciones del solicitante, acompañado del promotor con la finalidad de comprobar la existencia física del negocio, inventarios, instalaciones y todo lo que implique el giro de negocio del solicitante. El área de Análisis de Crédito se asegura que, la evaluación de los acreditados se realice, una vez que se cuente con toda la información necesaria, en base a las metodologías establecidas. El resultado final de esta etapa es un estudio de crédito que valora no sólo la intención, sino que también hace énfasis en la capacidad de pago del futuro acreditado, que se pondrá a disposición del comité de crédito que de manera colegiada autorizará o rechazará la solicitud de crédito, así como la consecuente toma de riesgos.
El Comité de Crédito autoriza los financiamientos conforme a las normas, políticas establecidas en el Manual de Normas y Políticas de Crédito e informa al Consejo de Administración de las resoluciones tomadas en cada una de sus sesiones, ratificando que se cumplieron en todo momento las normas de Consede (grupos de interés común, red de valor, sector, tipo de sujeto de crédito, entre otros), así como las establecidas por los fondeadores.
- Instrumentación y Desembolso: Una vez concluida la instrumentación legal de la operación, la mesa de control verifica las operaciones para que las disposiciones de recursos se realicen en los términos y condiciones en que fueron autorizadas. Finalmente, cuando se realiza el desembolso, los documentos valor originales son administrados y resguardados por el área Guarda Valores, que a su vez coteja que los documentos recibidos correspondan a las operaciones liberadas previamente por la mesa de control.

- Seguimiento y Recuperación: Esta última etapa comprende todo lo relacionado con la administración de la cartera, mediante el registro correcto y oportuno de las operaciones en el sistema de administración de cartera, se le da continuidad a las actividades de la mesa de control de crédito y a la función de la guarda y custodia de los títulos de crédito, se mantiene actualizada la información referente a las garantías de los créditos, así como también por medio de las visitas periódicas de campo en las instalaciones del acreditado se corrobora el uso correcto de los recursos objeto de los créditos. Además, se supervisa a los acreditados en términos de su calidad crediticia, tendencia financiera y negocio en marcha, estableciendo un programa mensual para los créditos nuevos y uno trimestral para créditos vigentes. Estas actividades ayudan a detectar y tomar acciones de manera oportuna durante la vida del financiamiento con la finalidad de lograr una eficaz recuperación de los préstamos otorgados.

Desempeño de los Créditos

Actualmente, Consede cuenta con siete sucursales de las cuales tres están ubicadas dentro del Estado de Jalisco (Ahuatlulco de Mercado, San Martín Hidalgo y Tototlán), una en Colima (Colima), Nayarit (Centro de Tepic), Navojoa (Sonora) y Zacatecas (Fresnillo), además de sus oficinas corporativas que se ubican en Zapopan, Jalisco.

La composición de la cartera se mantuvo estable durante el último año, por lo que al cierre del 2017, el 59.0% de la cartera proviene de sus operaciones de créditos de habilitación o avío; seguido en importancia por créditos refaccionarios (36.0%), créditos prendarios (3.0%), y en menor proporción la integran los



créditos simples (2.0%). Es importante mencionar que si bien el comportamiento de la cartera está influenciado en cierta medida por los ciclos agrícolas dado su giro de negocio, este efecto se ha ido mitigando durante los dos últimos como consecuencia del incremento en la colocación de créditos refaccionarios (+37.0% en 2017) los cuales generalmente son a un mayor plazo.

El portafolio de créditos al cierre del 2017 ascendió a Ps\$407 millones, distribuido en 1,002 clientes (crédito promedio Ps\$665,000), mientras que plazo promedio de los créditos es de 8 meses, el cual está estrechamente relacionado con los tiempos de cosecha del maíz. Por otra parte, el crecimiento anual del portafolio significó un 34.3% con respecto a los Ps\$303 millones registrados al cierre del 2016. El crecimiento de la cartera obedece principalmente a la consolidación de la estrategia

planteada por la financiera a finales de 2016; por lo que Colima, Zacatecas y Tepic fueron las tres localidades que presentaron un mayor dinamismo en la colocación de créditos durante el 2017. Asimismo, se incursionó en el Estado de Sonora, por lo que se abrió una oficina en la ciudad de Navojoa.

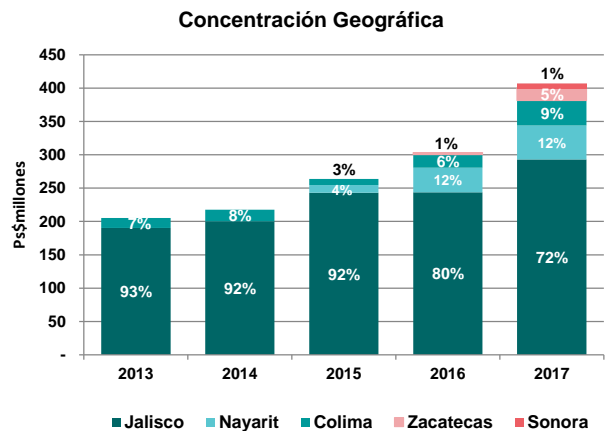
Las operaciones en Navojoa están orientadas hacia los clientes que optan por créditos refaccionarios, y que además cuentan con un buen historial crediticio (acopio de 50 mil toneladas de trigo aproximadamente). El destino principal de los créditos es la comercialización del trigo y ganado, así como algunos implementos de fertilización como el amoníaco.

En Zacatecas, se incrementaron los créditos sobre las operaciones de pignoración de frijol (mediante certificados de depósito), así como en los cultivos de hortalizas (chile y ajo) llegando a significar el 5.0% de la cartera colocada durante el 2017. Favorablemente, Consede ha aprovechado el nicho de mercado representado por los clientes con créditos menores a Ps\$5.0 millones, por lo que al cierre del 1T18 se ha tenido un volumen de colocación superior a los Ps\$40.0 millones presupuestados inicialmente por la SOFOM.

La base de clientes de Consede se compone en su mayoría de micro, pequeñas y medianas empresas de varios sectores, los cuales se localizan en diversas ciudades del occidente del País. Al agruparlos por entidad federativa, una parte importante se ubica en el estado de Jalisco (72.0% de la cartera total al cierre del 2017), Nayarit (12.0%), Colima (9.0%) y Zacatecas (5.0%).

En nuestra opinión, la compañía mantiene una importante concentración geográfica, común a lo observado en otras financieras con enfoque de negocio similar calificadas por Verum; sin embargo, de acuerdo a lo observado durante los últimos doce meses ésta se ha logrado mitigar en menor medida gracias al incremento de la colocación de créditos en los Estados de Colima, Zacatecas y Sonora, que al cierre del ejercicio representaron aproximadamente el 15.0% de la cartera (2016; 7.0%), en línea con la estrategia planteada por la administración.

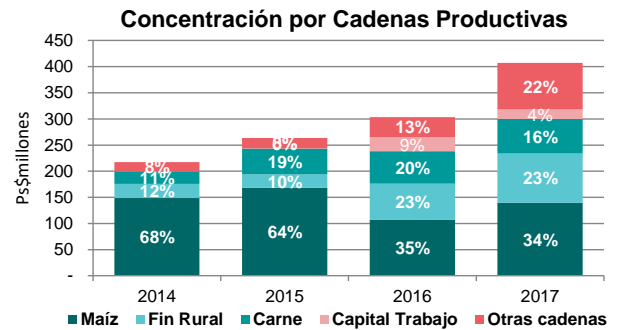
La composición de la cartera por cadena productiva históricamente ha estado definida principalmente por la siembra y el cultivo de maíz. Sin embargo, Consede mantiene alianzas estratégicas para el financiamiento masivo del cultivo de maíz, y en cada una de sus operaciones de crédito promueve el esquema de agricultura por contrato, por lo que para la aprobación del financiamiento es necesario contar con un distribuidor de insumos, así como un comercializador que garantice el



desplazamiento del cultivo (mayormente los créditos de avió para maíz en los ciclos PV en el Estado de Jalisco), logrando mitigar de forma adecuada su exposición al riesgo de crédito. Al cierre del 2017, la diversificación de la cartera ha mejorado como resultado de su estrategia de consolidación de nuevos negocios en la región donde actualmente opera la compañía. Favorablemente para el robustecimiento de la originación de los créditos en dicha zona se cuenta con personal técnico que posee una amplia experiencia dentro del sector.

El maíz representa la mayor cadena con 34.0% (2015: 64.0%), seguido de cadenas productivas fondeadas con recursos de FINRURAL con el 23.0%, carne con el 16.0%, alimentos balanceados con el 4.5%, créditos para capital de trabajo con el 4.0%, y finalmente

el resto de otras cadenas cuya suma asciende al 22.0%. Dentro del rubro de otras cadenas, al cierre del 2017 se engloban 28 cadenas productivas de las cuales las principales son; caña de azúcar que representa el 3.4% de la cartera, frijol con el 2.7%, camarón con 2.3% y finalmente el trigo con el 1.4%.



Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Actualmente, la plantilla laboral de Consede la integran 34 personas encabezada por su Gerente General, a quién le reportan directamente seis gerencias que son: la de Administración y Finanzas, sistemas, Crédito, Supervisión, Recursos Humanos y Promoción. Durante el 2017, la SOFOM mantuvo una baja rotación pues, se incorporaron al equipo de trabajo dos personas, una en negocios y una en el área jurídica. Por su parte, es destacable que tanto la Gerente General como los puestos clave de la compañía tienen una amplia experiencia dentro del sector de financiamiento (financiamiento a la agroindustria y otras actividades conexas al medio rural) generalmente superior a los 15 años, además de que se cuenta con un programa de capacitación para los empleados con el que se procura mantener la permanencia de sus colaboradores. Los planes de compensación al personal contemplan lo establecido en la Ley Federal del Trabajo y algunas prestaciones adicionales.

Dentro de la planeación anual de Consede se contempla un programa de capacitación para el fortalecimiento del capital humano que cubre desde temas relacionados con las funciones diarias de cada empleado como son planeación estratégica, cobranza, estrategias de venta, control de cartera, entre otros; hasta los que son requerido de manera regulatoria tales como prevención de lavado de dinero (PLD). Durante el 2017, el programa de capacitación empleado a los empleados

registró un total de 1,795 horas, promediando por empleado ~52.8 horas (2016: 40.0 horas). Esta cifra supera ampliamente los requisitos de cursos mínimos establecidos para este concepto por parte de su principal fondeador (FIRA: 20 horas) y además excede al promedio de otras entidades similares calificadas por Verum.

Tecnologías de Información

Verum considera que la plataforma tecnológica sobre la cual Consede basa sus operaciones es adecuada, y le brinda un soporte importante para la gestión de sus operaciones cumpliendo con todos los requisitos establecidos en la normativa vigente. Está conformada por el Sistema de Información y Administración de Cartera Crediticia (SIAC), así como por el sistema Compaq mediante el cual se elabora la contabilidad, la nómina y la facturación electrónica.

Favorablemente, Consede cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio en el cual se describen las acciones que las diferentes áreas y responsables deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer sus funciones, ante una contingencia. Este contempla un servidor de respaldo ubicado en una de las sucursales de la compañía dentro del mismo Estado de Jalisco, además de que la totalidad de los equipos cuentan con un acceso remoto mediante VPN para trabajar entre sucursales, así como dos conexiones diferentes a internet. Finalmente, la compañía realiza un proceso diario de respaldo de la información en el servidor de respaldo, así como de manera física en medios electromagnéticos.

Por su parte, la financiera se encuentra incorporando las recomendaciones de su principal fondeador para que se realice una interfaz entre la administración de la cartera de crédito y Compaq, de tal manera que su contabilidad se relacione en menor medida a riesgos. La empresa estima finalizar con las mejoras al módulo de contabilidad al cierre de año, asimismo, consideramos que mejoras no provocarán desembolsos representativos para la empresa.

Administración de Créditos Morosos

El procedimiento de recuperación ejercido por Consede es similar al realizado en otras instituciones financieras que participan en el mismo sector. El área de supervisión, seguimiento y cobranza es la unidad administrativa facultada de administrar la información oficial con respecto a la gestión de recuperación de la cartera presentando mensualmente un reporte detallado al comité de crédito y al área de administración de riesgos. Las actividades de recuperación inician con la segmentación de la cartera y su asignación para cobranza en sus modalidades: administrativa, extrajudicial y judicial. En las tres etapas de recuperación, tanto en la etapa preventiva como en la administrativa, el área de promoción participa de forma muy activa, ya que ellos llevan la relación directa día a día con los acreditados.

El periodo de cobranza administrativa generalmente se realiza posterior al vencimiento (1 a 30 días); administrado por el área de cobranza con apoyo de sus promotores. Por otra parte, si el acreditado permanece con el atraso en el pago,

continúa la etapa de cobranza extrajudicial (31 hasta 90 días de atraso), en donde responsable del área de cartera es el responsable de la cobranza. Finalmente, una vez agotadas todas las acciones extrajudiciales, el área jurídica se hará cargo de la recuperación hasta que esta se logre o se determine el castigo correspondiente; manejado por un especialista interno o se incorpora un despacho de abogados externos para seguir los procedimientos.

Cartera Vencida y Estimaciones

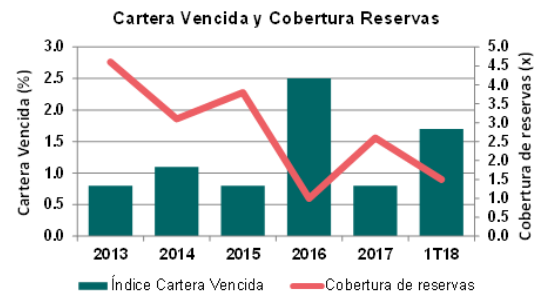
Al 4T17, la cartera vencida de Consede ascendió a Ps\$3.4 millones, lo que representó una mejora en su indicador de cartera vencida al ubicarse en 0.8% con respecto a la cartera total (2016: Ps\$7.6 millones y 2.5%), con una cobertura de estimaciones de 2.6x (2016: 1.0x); influenciado principalmente por

castigos de Ps\$2.1 millones y la recuperación vía cobranza de algunos de los casos con mora. La cartera vencida se encuentra ampliamente ligada a financiamientos de habilitación o avío, en el sector de granos básicos como el maíz, el sector ganadero y agricultura de papaya, frambuesa, entre otros.

Para el cierre del primer trimestre del 2018, el indicador de cartera vencida ascendió a 1.7% nivel ligeramente por encima a lo observado durante el periodo de análisis (promedio 2014 – 2017: 1.3%); sin embargo, es importante mencionar que la estabilidad mostrada en los indicadores de calidad de activos durante el periodo obedece principalmente a la política de crédito Consede, la cual establece un límite máximo de cartera vencida del 2.5% sobre la cartera total, así como por el hecho de que la financiera mantiene la práctica de no realizar reestructuras a los créditos otorgados.

Aunque se ha logrado incrementar el volumen de la cartera durante los últimos doce meses; en opinión de Verum, Consede mantiene una concentración moderada debido a la importancia relativa que existe con respecto a algunos de los acreditados, y que además representan una exposición importante a potenciales deterioros en su capacidad de pago. Al cierre del 2017, el saldo de los principales 10 acreditados fue de Ps\$138.9 millones equivalentes a un 34.1% de la cartera y 1.6x el capital contable (2016: Ps\$95 millones; 31.3% y 1.1x, respectivamente). El principal acreditado representa una exposición que asciende a Ps\$28.2 millones que significa un 31.8% del capital de la entidad.

El cálculo de la creación de estimaciones preventivas se realiza a través de calificación de cartera utilizando los criterios de la CNBV y de FIRA (calificación de cartera comercial de forma individual). Si bien cubren la totalidad de sus créditos



vencidos (1.5x), son considerados bajos respecto al monto de su cartera bruta (2.4%), más aún por las altas concentraciones crediticias con las que cuenta la entidad.

Calidad de la Información

Los estados financieros de Consede para el cierre del 2011 han sido auditados sin salvedades por RPMV Asesores, S.C.; mientras que para el periodo comprendido del 2012 al 2016 fueron auditados sin salvedades por Gossler, S.C. Miembro de Crowe Horwath international. La información financiera trimestral, así como los estados financieros al cierre del 2017, utilizados en el presente análisis corresponden a los internos generados por la compañía. Las cifras utilizadas en gráficas y/o tablas en este reporte, así como el resto de la información financiera y operativa discutida en el análisis, ha sido proporcionada por la compañía u obtenida de fuentes que Verum considera confiables y fidedignas.

Estados Financieros

Consede, Consultores y Servicios, S.A. de C.V., SOFOM

Miles de pesos

	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Balance General										
Activo	404,869	100.0	447,280	100.0	340,176	100.0	293,159	100.0	246,012	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	874	0.2	1,140	0.3	670	0.2	396	0.1	1,857	0.8
Inversiones en valores	16,019	4.0	20,583	4.6	14,722	4.3	19,222	6.6	19,037	7.7
Cartera de crédito vigente	359,470	88.8	403,623	90.2	295,693	86.9	261,583	89.2	215,112	87.4
Cartera de crédito vencida	6,122	1.5	3,425	0.8	7,617	2.2	2,078	0.7	2,417	1.0
Cartera de crédito bruta	365,593	90.3	407,049	91.0	303,310	89.2	263,661	89.9	217,529	88.4
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8,925	2.2	8,925	2.0	7,925	2.3	7,925	2.7	7,383	3.0
Cartera de crédito neta	356,668	88.1	398,124	89.0	295,385	86.8	255,737	87.2	210,147	85.4
Otras cuentas por cobrar, neto	7,061	1.7	3,140	0.7	4,438	1.3	4,185	1.4	1,298	0.5
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	21,033	5.2	21,080	4.7	21,747	6.4	10,273	3.5	10,328	4.2
Impuestos y PTU diferidos, neto	3,214	0.8	3,214	0.7	3,214	0.9	3,345	1.1	3,345	1.4
Pasivo	314,850	77.8	358,291	80.1	256,678	75.5	214,087	73.0	176,682	71.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	247,052	61.0	290,924	65.0	219,349	64.5	172,100	58.7	133,660	54.3
Otras cuentas por pagar	67,798	16.7	67,367	15.1	37,329	11.0	41,987	14.3	43,022	17.5
ISR y PTU por pagar	260	0.1	379	0.1	248	0.1	224	0.1	299	0.1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	67,538	16.7	66,988	15.0	37,082	10.9	41,763	14.2	42,723	17.4
Capital Contable	90,019	22.2	88,990	19.9	83,498	24.5	79,072	27.0	69,330	28.2
Capital contribuido	45,251	11.2	45,251	10.1	45,251	13.3	44,577	15.2	35,202	14.3
Capital ganado	44,767	11.1	43,739	9.8	38,247	11.2	34,495	11.8	34,128	13.9
Reservas de capital	3,106	0.8	3,106	0.7	3,106	0.9	3,106	1.1	3,106	1.3
Resultado de ejercicios anteriores	40,633	10.0	35,141	7.9	31,258	9.2	29,150	9.9	27,817	11.3
Resultado neto	1,029	0.3	5,492	1.2	3,882	1.1	2,240	0.8	3,205	1.3
Suma del pasivo y capital contable	404,869	100.0	447,280	100.0	340,176	100.0	293,159	100.0	246,012	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	9,449	100.0	35,631	100.0	25,239	100.0	17,518	100.0	14,539	100.0
Gastos por intereses	6,910	73.1	18,153	50.9	10,754	42.6	6,702	38.3	5,303	36.5
Margen financiero	2,539	26.9	17,478	49.1	14,485	57.4	10,816	61.7	9,236	63.5
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	-	-	3,127	8.8	1,222	4.8	1,034	5.9	510	3.5
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	2,539	26.9	14,351	40.3	13,263	52.5	9,782	55.8	8,726	60.0
Comisiones y tarifas cobradas	1,261	13.3	5,151	14.5	3,334	13.2	3,088	17.6	4,513	31.0
Ingresos netos de la operación	3,800	40.2	19,503	54.7	16,597	65.8	12,870	73.5	13,239	91.1
Gastos de administración y promoción	3,107	32.9	14,723	41.3	12,488	49.5	10,434	59.6	9,533	65.6
Resultado de la operación	694	7.3	4,779	13.4	4,109	16.3	2,436	13.9	3,706	25.5
Otros ingresos	335	3.5	1,958	5.5	710	2.8	530	3.0	273	1.9
Resultado antes de impuestos a la utilidad	1,029	10.9	6,737	18.9	4,819	19.1	2,965	16.9	3,979	27.4
Impuestos a la utilidad causados	-	-	1,245	3.5	936	3.7	726	4.1	773	5.3
Resultado neto	1,029	10.9	5,492	15.4	3,882	15.4	2,240	12.8	3,205	22.0

Consede, Consultores y Servicios, S.A. de C.V., SOFOM**Miles de pesos**

	mar-18	%	dic-17	%	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	11.5%		11.3%		9.9%		8.4%		6.9%	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	12.2%		8.2%		6.5%		5.4%		3.9%	
Margen financiero neto / Activo total	2.8%		4.9%		5.1%		4.5%		3.8%	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	2.8%		4.1%		4.7%		4.1%		3.6%	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos	0.0%		31.7%		20.2%		25.9%		11.4%	
Índice de eficiencia	75.1%		68.6%		72.2%		77.9%		70.6%	
Índice de eficiencia ajustado	75.1%		59.9%		67.4%		72.3%		68.0%	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	0.8%		2.2%		1.9%		1.5%		1.8%	
Utilidad operativa / Activos promedio	0.8%		1.4%		1.4%		1.0%		1.5%	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	3.1%		5.5%		5.0%		3.2%		5.5%	
ROAA	1.1%		1.6%		1.4%		0.9%		1.3%	
ROAE	4.6%		6.3%		4.7%		2.9%		4.7%	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	0.0%		18.5%		19.4%		24.5%		19.4%	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	0.0%		1.0%		0.5%		0.5%		0.2%	
Cartera vencida / Cartera total	1.7%		0.8%		2.5%		0.8%		1.1%	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.5		2.6		1.0		3.8		3.1	
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.4%		2.2%		2.6%		3.0%		3.4%	
Cartera vencida neta / Capital contable	3.1%		6.2%		0.4%		7.4%		7.2%	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.0%		0.7%		0.5%		0.2%		0.2%	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	1.9%		1.8%		3.5%		1.2%		1.4%	
Activos de baja productividad / Activos totales	7.0%		4.9%		8.6%		4.1%		4.1%	
Fondeo y Liquidez (%)										
Fondeo con costo / Pasivo Total	78.5%		81.2%		85.5%		80.4%		75.7%	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	22.2%		19.9%		24.5%		27.0%		28.2%	
Capital contable / Cartera total	24.6%		21.9%		27.5%		30.0%		31.9%	
Generación Interna de capital	4.8%		6.6%		4.9%		3.2%		4.8%	
Dividendos pagados / Capital	0.0%		0.0%		0.0%		0.0%		0.0%	
Pasivo total / Capital contable (x)	3.5		4.0		3.1		2.7		2.5	
Activos de baja productividad / Capital contable	31.7%		24.6%		34.8%		15.1%		14.4%	

Información Regulatoria:

La última revisión de Consede se realizó el 22 de mayo del 2018. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de marzo de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.