

Calificaciones

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

Información financiera

Ps\$ Millones	2016	2015
Activos	340	293
Cartera de Crédito bruta	303	264
Cartera Vencida Cap.	2.5%	0.8%
Contable/Cartera Total	28.0%	30.0%
Cobertura de Reservas	1.0x	3.8x

Fundamentos de la calificación

El pasado 2 de mayo del 2017, se asignó la calificación de 'AAF3+/M' a Consede, Consultores y Servicios, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (Consede) como Administrador Primario de Activos Financieros, la cual se fundamenta en la trayectoria y la experiencia operativa de su administración en el financiamiento enfocado al sector agroindustrial, un proceso de originación eficiente que se refleja en la buena calidad crediticia de la cartera, un programa extenso de capacitación para los empleados, además de contar con una plataforma tecnológica robusta y eficiente para el nivel de negocio actual y esperado. Asimismo, la calificación está limitada por las concentraciones existentes en su portafolio crediticio, tanto en sus principales acreditados como por región, además de sus moderados indicadores de rentabilidad.

El portafolio de créditos al cierre del 2016 ascendió a Ps\$303.43 millones, distribuido en 994 clientes. Por otra parte, el crecimiento anual del portafolio de créditos significó un 15.03% con respecto a los Ps\$263.7 millones registrados al cierre del 2015, el cual se deriva principalmente de la incursión en nuevos negocios relacionados al sector servicios y de turismo en que la compañía ha incursionado tanto en el Estado de Nayarit como en Colima y Zacatecas.

Consede concentra las autorizaciones de los créditos en su oficina matriz, así como del seguimiento y administración de sus activos financieros. A la fecha el personal ocupado por la entidad es de 38, siendo el área comercial (promoción) la más robusta con más del 44% del total del personal.

En opinión de Verum, la actual estructura de Consede 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.

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui
T (52 81) 1936 6694 Ext.104

M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores
T (52 81) 1936 6693 Ext.105

M daniel.martinez@verum.mx

Factores Clave

La calificación como administrador primario de activos financieros podría incrementarse si se observa una mejora sostenida de los indicadores de rentabilidad, así como reducción de las concentraciones observadas en el portafolio. Por el contrario, la calificación podría disminuir ante una reducción de su calificación corporativa de largo plazo y/o ante un deterioro importante que situé tanto sus indicadores de calidad crediticia como de rentabilidad en niveles inferiores a los observados durante el periodo de análisis.

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 ENR; adoptando finalmente la denominación social de CONSEDE, Consultores y Servicios, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R. Sus actividades de financiamiento están enfocadas 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, forestales y pesquero; así como a las relacionadas con la agroindustria y otras actividades conexas en el medio rural.

Administración y Gobierno Corporativo

Consede cuenta con buenas prácticas de gobierno corporativo que comparan de manera favorable con lo observado en otras instituciones con enfoque de negocios similares 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 tres miembros (uno de ellos con carácter de independiente) y sus respectivos suplentes, además de un comisario, quienes cuentan con una destacable experiencia en la industria y la región.

La compañía 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 administración en el financiamiento enfocado al sector agroindustrial, un proceso de 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 compañía. Asimismo, las calificaciones están limitadas por su dependencia de fondeo en una línea otorgada por la banca de desarrollo, la moderada concentración de su portafolio por grupo económico (acreditado y zona geográfica), aunque inherente a su modelo de negocio; así como de un desempeño financiero moderado.

Metodologías utilizadas

Metodología para calificación de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

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 hacia nuevos productos que genere 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 un deterioro significativo en la calidad de su cartera, y/o una reducción significativa en sus niveles de rentabilidad que provoque un deterioro importante de su fortaleza patrimonial.

Controles

Periódicamente Consede recibe la visita por parte de FIRA, su principal fondeador, con el objetivo de realizar una revisión de sus procedimientos y controles, sin que hasta la fecha se haya detectado alguna falla grave en los mismos. 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. Los manuales actuales fueron revisados durante el pasado mes de noviembre del 2016 para realizar las adecuaciones pertinentes (nuevos mercados, estructura organizacional, actualización de facultades, entre otras). Los empleados pueden consultarlos por medio de la red, si cuentan con los niveles de acceso determinados. Los cambios y/o modificaciones de los manuales se notifican vía correo electrónico y se publican antes de que comience la vigencia de los mismos.

A la fecha, la compañía basa su administración y operación en 8 manuales que son los siguientes: Manual de Normas y Políticas de Crédito, Manual de Contabilidad, Manual de Procedimientos, Manual de Operación de Prevención de Lavado de Dinero, Manual de Sistema, Manual de Contingencia, Manual de Organización (Perfil de puestos y funciones) y Manual de Riesgos. La autorización de las actualizaciones corre a cargo del Consejo de Administración. Verum considera que Consede mantiene un ambiente de control adecuado, que compara favorablemente con el observado en otras entidades similares.

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; 2 analistas de crédito, 1 persona para seguimiento de cartera y 1 persona para la guarda de valores, que cuentan con un arraigo aceptable dentro de la institución. Si bien, la gerente a cargo tiene un arraigo dentro de la SOFOM superior a los 11 años, en el sector financiero cuenta con más de 30 años de experiencia.

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.

Finalmente, 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 pre análisis, 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. Finalmente 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

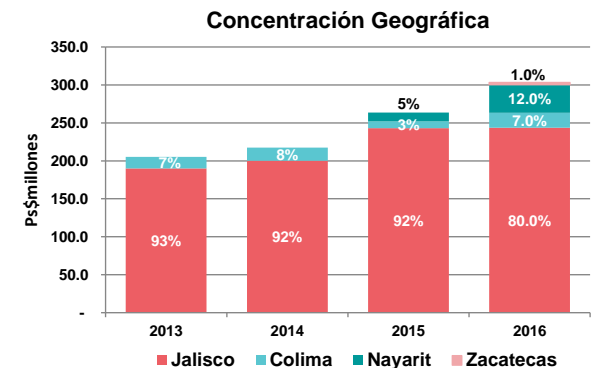
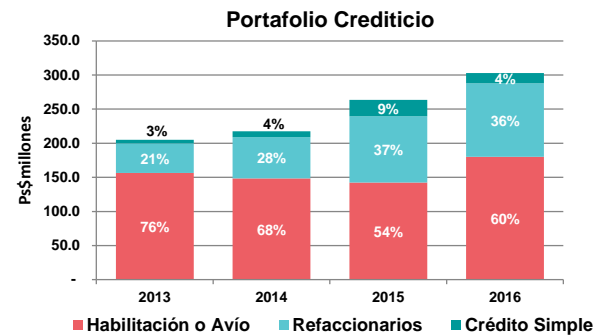
Al cierre del 4T16, el 60.0% de la cartera proviene de sus operaciones de créditos de habilitación o avío; seguido en importancia por créditos refaccionarios (36.0%), y en menor proporción la integran los créditos simples (4.0%). Es importante mencionar que si bien el comportamiento de la cartera

está influenciado en cierta medida por los ciclos agrícolas dado su giro de negocios, este se ve mitigado en buena parte por la estabilidad que ha ido aportando en los últimos tres años a la cartera el crecimiento en la colocación de créditos refaccionarios (+8.0%) los cuales generalmente son a un mayor plazo.

El portafolio de créditos al cierre del 2016 ascendió a Ps\$303.43 millones, distribuido en 994 clientes [crédito promedio Ps\$305,141 (2015: Ps\$283,506)]. Por otra parte, el crecimiento anual del portafolio de créditos significó un 15.03% con respecto a los Ps\$263.7 millones registrados al cierre del 2015, el cual se deriva principalmente de la incursión en nuevos negocios relacionados al sector servicios y de turismo en que la compañía ha incursionado tanto en el Estado de Nayarit como en Colima y Zacatecas.

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; sin embargo al agruparlos por entidad federativa, una parte importante se ubica en los estado de Jalisco (80.0% de la cartera total al cierre del 2016), Nayarit (12.0%), Colima (7.0%) y Zacatecas (1.0%). En opinión de Verum, la compañía mantiene una importante concentración geográfica, sin embargo de acuerdo a su estrategia de colocación planteada para el próximo año se espera que tanto Nayarit como Colima incrementen su participación dentro del portafolio mitigando en menor medida dicha concentración.

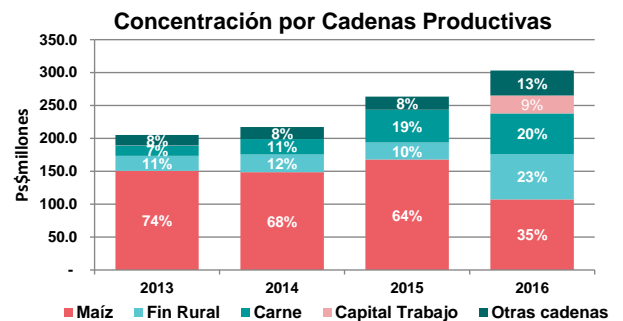
La composición de la cartera por cadena productiva, esta históricamente ha estado definida principalmente por la siembra y el cultivo de maíz. Sin embargo es importante mencionar que para disminuir su riesgo de crédito, Concede mantiene



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).

Al cierre del 2016 la cartera presenta una mayor diversificación derivado principalmente de la estrategia por aprovechar las oportunidades de nuevos negocios en la región donde actualmente opera la compañía.

El maíz representa la mayor cadena con 35% (2015: 64%), seguido de cadenas productivas fondeadas con recursos de FINRURAL con el 23%, carne con el 20%, y finalmente otras cadenas con el 10% así como la incursión en créditos para capital de trabajo que ascienden a 9%. Dentro del rubro de otras cadenas, al cierre del 2016 se engloban 20 cadenas productivas de las cuales las principales son; cultivo de frambuesa y camarón que representan el 2.4% de la cartera cada uno, limón con el 1.5%, caña de azúcar con el 1.2% y finalmente el frijol con el 1.1%.



En opinión de Verum, el portafolio crediticio de 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 2016, el saldo de los principales 15 acreditados fue de Ps\$111.1 millones equivalentes a un 36.6% de la cartera y 1.3x el capital contable (3T16: Ps\$80.6 millones; 72.1% y 1.1x, respectivamente). El principal acreditado representa una exposición que asciende a Ps\$17.7 millones que significa un 21.2% del capital de la entidad.

No obstante, para mitigar parcialmente estas concentraciones, la compañía cuenta con algún tipo de garantía real en la mayoría de sus operaciones de crédito, de tal manera que al cierre del 3T16 mantiene una cobertura de 2.6 veces sobre su portafolio total (2015: 2.7 veces). Las garantías hipotecarias sobre sus colocaciones, representan hasta 1.9 veces el portafolio total (principales 15 acreditados 2.1 veces). Dentro de la composición de las garantías reales la hipotecaria es la más significativa representando un 77.0% del total de las garantías, seguida de en importancia por las del tipo prendario con 14.0%, fianza o aval 8.0%, y finalmente las garantías líquidas que representan el 2.0% restante. Adicionalmente, la gran mayoría del portafolio crediticio cuenta con seguro de vida a favor de Consede, lo cual ayuda

a mitigar en cierto grado la severidad de la pérdida. Adicionalmente la cartera fondeada con recursos de FIRA cuenta con garantía FEGA, la cual cubre hasta el 50% del saldo y la mayoría de los cultivos habilitados cuentan con seguro agrícola que cubren el monto del crédito.

Experiencia y capacidad de la alta gerencia

Al cierre de 2016, la plantilla laboral de la compañía estaba integrada por 36 colaboradores, la cual se encuentra 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. Consede mantuvo una rotación moderada durante los últimos doce meses, sin embargo 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). El promedio de capacitación recibida por empleado durante 2016 fue de 40 horas; cifra que 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.

El SIAC se distingue por ser un sistema estandarizado, cuyo *core bussiness* son los intermediarios financieros no bancarios, que además le brinda a la compañía la seguridad y la escalabilidad necesaria para los productos que Consede planea comercializar en el corto plazo. El sistema actualmente cuenta con cinco módulos los cuales definen las diversas etapas del proceso de administración de su portafolio, conformando un flujo operativo continuo (originación, registro y cobranza). Por otra parte, es importante mencionar que el sistema cuenta con candados de

acceso para evitar cualquier tipo de riesgo operativo, ya que cada uno de los empleados que utilizan la aplicación cuenta con un usuario y contraseña que le permite ingresar únicamente a los módulos del sistema relacionados con su descripción de puesto.

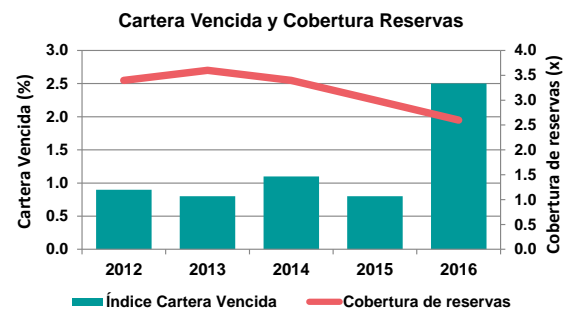
Favorablemente, Consede cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio en el cual se describen las acciones que las diferentes áreas y responsables deben ejecutar para recuperar la capacidad operativa y restablecer sus funciones, ante una contingencia. Este contempla un servidor de respaldo ubicado en 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.

Administración de Créditos Morosos

Los indicadores de calidad de activos han presentado un comportamiento estable durante el periodo de estudio influenciados principalmente por la política establecida por Consede acerca de 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. El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos tres años al oscilar entre 0.8% y 1.1%, sin embargo al cierre del 2016, la cartera vencida ascendió a Ps\$7.6 millones, equivalentes al 2.5% de la cartera total (2015: Ps\$2.1 millones y 0.8%, respectivamente), con una cobertura de estimaciones de 1.0x (2015: 3.8x); niveles que consideramos en línea con los presentados históricamente. 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, jitomate, zarzamora, entre otros.

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 (1.0x), son considerados bajos respecto al monto de su cartera total (2.6%), más aún por las altas concentraciones crediticias con las que cuenta la entidad.



Los principales 15 acreditados vencidos representaron el 70.5% del total de la cartera vencida (Ps\$6.6 millones) representando el 2.2% del total de la cartera colocada al 2016 y un 7.9% con respecto al capital de la compañía. Los 5 créditos de mayor monto ascienden a Ps\$3.7 millones (1.2% de la cartera total), y cuentan con vencimiento que oscila entre 248 días hasta los 382 días. Actualmente siete de ellos se encuentran en proceso de demanda judicial.

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. Es importante mencionar que 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.

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 2015 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 2016, son 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

	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Balance General										
Activo	340,176	100.0	293,159	100.0	246,012	100.0	235,208	100.0	237,402	100.0
Disponibilidades - Caja y Bancos	670	0.2	396	0.1	1,857	0.8	203	0.1	639	0.3
Inversiones en valores	14,722	4.3	19,222	6.6	19,037	7.7	22,604	9.6	22,659	9.5
Cartera de crédito vigente	295,693	86.9	261,583	89.2	215,112	87.4	203,560	86.5	206,383	86.9
Cartera de crédito vencida	7,617	2.2	2,078	0.7	2,417	1.0	1,597	0.7	1,937	0.8
Cartera de crédito bruta	303,310	89.2	263,661	89.9	217,529	88.4	205,157	87.2	208,320	87.7
Estimación preventiva para riesgos crediticios	7,925	2.3	7,925	2.7	7,383	3.0	7,383	3.1	6,984	2.9
Cartera de crédito neta	295,385	86.8	255,737	87.2	210,147	85.4	197,775	84.1	201,336	84.8
Otras cuentas por cobrar, neto	4,438	1.3	4,185	1.4	1,298	0.5	763	0.3	1,070	0.5
Bienes adjudicados, neto	-	-	-	-	-	-	-	-	715	0.3
Inmuebles, mobiliario o equipo, neto	21,747	6.4	10,273	3.5	10,328	4.2	10,529	4.5	8,781	3.7
Impuestos y PTU diferidos, neto	3,214	0.9	3,345	1.1	3,345	1.4	3,334	1.4	2,203	0.9
Pasivo	256,678	75.5	214,087	73.0	176,682	71.8	169,083	71.9	183,277	77.2
Préstamos interbancarios y de otros organismos:	219,349	64.5	172,100	58.7	133,660	54.3	135,515	57.6	139,072	58.6
Otras cuentas por pagar	37,329	11.0	41,987	14.3	43,022	17.5	33,568	14.3	44,205	18.6
ISR y PTU por pagar	248	0.1	224	0.1	299	0.1	380	0.2	-	-
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	37,082	10.9	41,763	14.2	42,723	17.4	33,187	14.1	44,205	18.6
Capital Contable	83,498	24.5	79,072	27.0	69,330	28.2	66,125	28.1	54,125	22.8
Capital contribuido	45,251	13.3	44,577	15.2	35,202	14.3	35,202	15.0	30,333	12.8
Capital ganado	38,247	11.2	34,495	11.8	34,128	13.9	30,922	13.1	23,792	10.0
Reservas de capital	3,106	0.9	3,106	1.1	3,106	1.3	3,106	1.3	3,106	1.3
Resultado de ejercicios anteriores	31,258	9.2	29,150	9.9	27,817	11.3	22,786	9.7	15,355	6.5
Resultado neto	3,882	1.1	2,240	0.8	3,205	1.3	5,031	2.1	5,331	2.2
Suma del pasivo y capital contable	340,176	100.0	293,159	100.0	246,012	100.0	235,208	100.0	237,402	100.0
Estado de Resultados										
Ingresos	25,239	100.0	17,518	100.0	14,539	100.0	18,891	100.0	20,396	100.0
Gastos por intereses	10,754	42.6	6,702	38.3	5,303	36.5	5,001	26.5	4,151	20.4
Margen financiero	14,485	57.4	10,816	61.7	9,236	63.5	13,891	73.5	16,245	79.6
(-) Estimación preventiva para riesgos crediticios	1,222	4.8	1,034	5.9	510	3.5	4,010	21.2	6,745	33.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	13,263	52.5	9,782	55.8	8,726	60.0	9,880	52.3	9,500	46.6
Comisiones y tarifas cobradas	3,334	13.2	3,088	17.6	4,513	31.0	4,316	22.8	1,698	8.3
Ingresos netos de la operación	16,597	65.8	12,870	73.5	13,239	91.1	14,196	75.1	11,198	54.9
Gastos de administración y promoción	12,488	49.5	10,434	59.6	9,533	65.6	9,459	50.1	7,063	34.6
Resultado de la operación	4,109	16.3	2,436	13.9	3,706	25.5	4,737	25.1	4,136	20.3
Otros ingresos	710	2.8	530	3.0	273	1.9	19	0.1	798	3.9
Resultado antes de impuestos a la utilidad	4,819	19.1	2,965	16.9	3,979	27.4	4,757	25.2	4,933	24.2
Impuestos a la utilidad causados	936	3.7	726	4.1	773	5.3	(274)	(1.5)	(397)	(1.9)
Resultado neto	3,882	15.4	2,240	12.8	3,205	22.0	5,031	26.6	5,331	26.1

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

	dic-16	%	dic-15	%	dic-14	%	dic-13	%	dic-12	%
Análisis de Razones										
Desempeño Financiero (%)										
Ingresos por intereses / Créditos promedio	9.9%		8.4%		6.9%		9.1%		10.6%	
Gastos por intereses / Préstamos bancarios	6.5%		5.4%		3.9%		3.6%		3.3%	
Margen financiero neto / Activo total	5.1%		4.5%		3.8%		5.9%		7.6%	
Margen financiero ajustado por riesgos / Activo total	4.7%		4.1%		3.6%		4.2%		4.4%	
Reservas creadas / Utilidades antes de impuestos	20.2%		25.9%		11.4%		45.7%		57.8%	
Índice de eficiencia	72.2%		77.9%		70.6%		66.5%		58.9%	
Índice de eficiencia ajustado	67.4%		72.3%		68.0%		51.9%		37.7%	
Utilidad operativa antes de provisiones / Activos promedio	1.9%		1.5%		1.8%		3.7%		5.1%	
Utilidad operativa / Activos promedio	1.4%		1.0%		1.5%		2.0%		1.9%	
Utilidad operativa / Capital contable promedio	5.0%		3.2%		5.5%		7.9%		9.2%	
ROAA	1.4%		0.9%		1.3%		2.1%		2.5%	
ROAE	4.7%		2.9%		4.7%		8.4%		11.9%	
Impuestos netos / Utilidad antes de impuestos	19.4%		24.5%		19.4%		-5.8%		-8.1%	
Calidad de activos (%)										
Reservas creadas / Créditos promedio	0.5%		0.5%		0.2%		1.9%		3.5%	
Cartera vencida / Cartera total	2.5%		0.8%		1.1%		0.8%		0.9%	
Estimaciones preventivas / Créditos vencidos (x)	1.0		3.8		3.1		4.6		3.6	
Estimaciones preventivas / Cartera total	2.6%		3.0%		3.4%		3.6%		3.4%	
Cartera vencida neta / Capital contable	0.4%		7.4%		7.2%		8.7%		9.3%	
Castigos de cartera / Créditos totales promedio	0.5%		0.2%		0.2%		1.7%		0.2%	
Cartera vencida + castigos / Créditos totales promedio	3.5%		1.2%		1.4%		2.5%		1.2%	
Activos de baja productividad / Activos totales	8.6%		4.1%		4.1%		3.8%		3.3%	
Fondeo y Liquidez (%)										
Fondeo con costo / Pasivo Total	85.5%		80.4%		75.7%		80.1%		75.9%	
Capitalización y apalancamiento (%)										
Capital contable / Activo total	24.5%		27.0%		28.2%		28.1%		22.8%	
Capital contable / Cartera total	27.5%		30.0%		31.9%		32.2%		26.0%	
Generación Interna de capital	4.9%		3.2%		4.8%		5.8%		14.9%	
Dividendos pagados / Capital	0.0%		0.0%		0.0%		2.9%		0.0%	
Pasivo total / Capital contable (x)	3.1		2.7		2.5		2.6		3.4	
Activos de baja productividad / Capital contable	34.8%		15.1%		14.4%		13.4%		14.3%	

Información Regulatoria:

Estas calificaciones son iniciales, por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende hasta el 31 de diciembre de 2016.

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, a la 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.