
Verum asigna la calificación como Administrador Primario de Activos Financieros a Consede en 'AAF3+/M'

Monterrey, Nuevo León (Mayo 2, 2017): Verum 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 calificación 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.

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.

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.

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 requeridos 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.

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.

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).

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. 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).

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.

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.

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.

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 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. Al cierre del 2016 la compañía cuenta con un capital que asciende a Ps\$84.0 millones, y administra una cartera de Ps\$303.3 millones basando sus operaciones principalmente en los Estados de Jalisco, Colima, Nayarit y Zacatecas.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de estas calificaciones:

- Metodología de Administradores de Activos Financieros (Febrero 2017).

Información de Contacto:

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director Asociado

M ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

M daniel.martinez@verum.mx**Oficina Monterrey**

Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine Torre B #2.

Col. Residencial San Agustín, Garza García, N.L.

C.P. 66260

T (52 81) 1936 6694

Oficina DF

Amores #707 PH.1. Col. del Valle

Del. Benito Juárez, México, D.F.

C.P. 03100

T (52 55) 62 76 2026

Información Regulatoria:

Esta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera y operativa utilizada para el análisis y determinación de esta calificación 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 la calificación en cuestión puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. La calificación otorgada es 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 constituye recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

La calificación antes indicada está basada 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 la calificación 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 la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. La calificación en cuestión considera 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>

La calificación antes señalada fue solicitada 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.