

FECHA: 22/07/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings asignó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Consede

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (22 de julio de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR BBB con Perspectiva Estable y de HR3 para Consede

La asignación de la calificación para Consede se basa en la adecuada posición de solvencia mostrada en los últimos periodos al cerrar con índice de capitalización de 27.9%, razón de apalancamiento en 3.2 (x) veces y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.4x al primer trimestre del 2022 (1T22). Estos resultados se derivan de la continua generación de utilidades netas, así como de las aportaciones de capital en los últimos tres años por P\$16.0 millones (m) (vs. 29.1%, 3.4% y 1.4x al 1T21). Por otra parte, la calidad del portafolio se mantiene en niveles buenos, con un índice de morosidad y morosidad ajustado en 3.1% y 4.0% al 1T22 derivado del adecuado proceso de originación, seguimiento y cobranza de su portafolio (vs. 2.7% y 3.7% al 1T21). Finalmente, el análisis de factores ESG se determinó en nivel Promedio. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico**

Adecuada posición de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 27.9% al 1T22 (vs. 29.1% al 1T21). El indicador se ha mantenido en niveles adecuados derivado de generación de utilidades netas, así como de aportaciones de capital, lo que contrarrestó el crecimiento en sus activos sujetos a riesgo.

Bajos índices de morosidad al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en al 3.1% y 4.0% al 1T22 (vs. 2.7% y 3.7% al 1T21). Históricamente, la Empresa ha mostrado un índice de morosidad y morosidad ajustado de 1.7% al 4T19, 2.4% y 3.4% al 4T20 y 2.4% y 3.2% al 4T21, que representan niveles bajos, derivado de adecuados procesos en su proceso de originación de cartera.

ROA Promedio en niveles buenos al cerrar en 2.1% al 1T22 (vs. 3.0% al 1T21). La Empresa presenta volatilidad en su indicador de rentabilidad debido a la generación de estimaciones preventivas; también presenta una volatilidad en el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación.

Mejora en el spread de tasas al cerrar en 5.3% al 1T22 (vs. 4.5% al 1T21). El spread de tasas cerró en 2.4% al 4T19 y ha mejorado debido a la composición de la cartera en tasa fija y pasivos, a tasa variable e indexada a la tasa de referencia.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Crecimiento de la cartera de crédito total a un ritmo promedio de 5.6% en los años proyectados. La cartera de crédito total ascendería a P\$609.5m, P\$648.6m y P\$668.2m en los años proyectados (vs. P\$568.2m en 2021).

Morosidad de la cartera en niveles controlados. Se estima que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierren en 2.7% y 3.7% al 4T22, 2.7% y 3.5% al 4T23 y 2.5% y 3.3% al 4T24.

Adecuada rentabilidad de la Empresa. Se estima que el ROA Promedio cierre en 1.1% al 4T22, 1.3% al 4T23 y 1.4% al 4T24.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/07/2022

---

Se considera una menor participación de los otros ingresos (egresos) de la operación en el resultado neto.

### Factores Adicionales Considerados

Nivel de factores ESG de la Empresa en nivel Promedio. La Empresa cuenta con un moderado gobierno corporativo al contar con un Consejo de Administración con independencia del 33.3%. Adicionalmente, cuenta con tres Comités Internos: el Comité de Créditos Menores y Mayores y el Comité de Comunicación y Control y una Contraloría de Proceso de Crédito.

Falta de un área de Auditoría Interna para el control de sus operaciones. La Empresa solamente cuenta con una Contraloría de Proceso de Crédito, y no cuenta con Comité de Auditoría formalizado o planes de trabajo de auditoría para el monitoreo de sus riesgos operativos.

Moderada concentración de los clientes principales de 1.5x a su capital contable. La Empresa cuenta con políticas de concentración, permitiendo el otorgamiento de créditos hasta por el 0.3x de su capital contable.

Adecuada diversificación de sus herramientas de fondeo. Al 1T22, cuenta con cuatro instituciones financieras concentrando el 52.7% en su principal herramienta de fondeo y el 24.8% disponible para el financiamiento de sus operaciones.

### Factores que Podrían Subir la Calificación

Incremento del índice de capitalización a 32.0%. La Empresa tendría una mayor capacidad para absorber pérdidas ante el incumplimiento de sus clientes.

Incremento en el ROA Promedio a 2.2%. El incremento en sus operaciones en conjunto con la mejora en sus márgenes de operación reflejaría mayor capacidad para la generación de recursos.

Disminución de la concentración de los clientes principales a 1.0x su capital contable. La sensibilidad financiera ante el incumplimiento de alguno de estos sería menor.

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro del índice de capitalización igual o menor a 20.0% Una disminución en los niveles de capitalización, como consecuencia de la contracción de los resultados netos o acelerado crecimiento.

Baja en la calidad de activos al cerrar el índice de morosidad y morosidad ajustado en 10.0%. Con ello, se reflejarían menor capacidad para la generación de ingresos presionando su posición financiera.

Disminución en la razón de cartera vigente a deuda neta a 1.0x. Esto representaría una menor capacidad para el pago de sus obligaciones con costo.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario IFNB's incluido en el documento adjunto

### Contactos

Pablo Domenge  
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS  
Analista Responsable  
pablo.domenge@hrratings.com

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/07/2022

---

Larissa Escamilla  
Analista  
larissa.escamilla@hrratings.com

Oscar Herrera  
Asociado  
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García  
Director de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Instituciones Financieras No Bancarias (México), Febrero 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

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.

Calificación anterior Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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](http://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 de México S.A. de C.V. (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

FECHA: 22/07/2022

---

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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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](http://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, lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**