

Calificación

Consede LP
Consede CP

HR BBB
HR3

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Larissa Escamilla
Analista
larissa.escamilla@hrratings.com

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

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

La ratificación de la calificación para Consede¹ se basa en la adecuada evolución de sus operaciones. En este sentido, la cartera total de la Empresa presentó un saldo total de P\$571.9m al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. P\$537.1m al 1T22 y P\$513.0m en el escenario base). Lo anterior en línea con el plan de crecimiento y expansión que tiene la Empresa. Con respecto a la calidad de la misma, se observa una mejora en los indicadores de morosidad, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.1% y 2.9% al 1T23 (vs. 3.1% y 4.0% al 1T22 y 3.3% y 4.7% en el escenario base). Por otro lado, el índice de capitalización de la Empresa se contrajo y se posicionó al 1T23 en 19.9% (vs. 27.9% al 1T22 y 30.1% en el escenario base). La disminución en dicho indicador se debe a que la Empresa durante el 1T23 realizó una escisión en la cual traspasó capital social a sus empresas filiales. Sin embargo, considerando que a finales de 2023 la Empresa planea realizar una aportación de capital social por P\$30.m, se considera que dicho indicador recuperaría su fortaleza en los próximos periodos. Finalmente, la Empresa muestra una evaluación de factores ESG en rango *Promedio*. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CONSEDE	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	1T22	1T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cartera Total	537.1	571.9	481.2	568.2	594.9	648.5	681.0	717.1	601.8	606.0	615.4
Cartera Vigente	520.4	565.3	469.5	554.8	573.8	639.5	670.5	701.1	573.1	574.4	577.5
Cartera Vencida	16.7	6.6	11.7	13.4	21.0	8.9	10.5	16.0	28.7	31.6	37.8
Ingresos por Intereses 12m	79.2	92.5	71.1	75.6	88.5	105.4	116.3	123.3	101.3	107.7	125.2
Gastos por Intereses 12m	37.2	49.2	37.4	34.6	45.1	55.0	58.7	63.6	61.1	64.1	71.7
Estimaciones Preventivas 12m	7.6	9.1	10.2	6.1	8.7	4.7	5.6	1.4	23.3	7.7	12.3
Gastos de Administración 12m	33.4	36.2	21.6	31.9	34.3	35.8	37.6	39.7	46.0	49.2	54.7
Resultado Neto 12m	12.6	10.1	3.4	14.0	11.9	15.1	17.5	19.8	-22.0	-6.4	-5.8
Índice de Morosidad	3.1%	1.1%	2.4%	2.4%	3.5%	1.4%	1.5%	1.8%	4.8%	5.2%	5.6%
Índice de Morosidad Ajustado	4.0%	2.9%	3.4%	3.2%	4.5%	2.8%	2.4%	2.4%	6.9%	7.4%	7.8%
MIN Ajustado	6.1%	5.7%	4.5%	6.3%	5.7%	7.1%	7.4%	7.9%	2.8%	5.8%	5.7%
Índice de Eficiencia	61.4%	66.0%	60.8%	60.4%	63.1%	59.5%	56.0%	55.8%	97.7%	97.8%	93.8%
ROA Promedio	2.1%	1.6%	0.6%	2.3%	1.8%	2.3%	2.4%	2.8%	-3.5%	-1.0%	-1.3%
Índice de Capitalización	27.9%	19.9%	27.0%	25.9%	27.6%	23.5%	24.8%	26.4%	15.0%	13.6%	14.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.2x	3.3x	3.5x	3.2x	3.2x	3.9x	3.4x	3.3x	4.4x	6.1x	6.2x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.4x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.3x	1.3x	1.3x	1.2x	1.2x	1.2x
Spread de Tasas	5.3%	4.7%	4.1%	5.4%	5.0%	5.6%	5.7%	5.8%	3.8%	4.5%	5.2%
Tasa Activa	14.1%	15.3%	13.7%	13.7%	14.6%	16.4%	16.7%	16.8%	16.5%	17.4%	18.1%
Tasa Pasiva	8.8%	10.7%	9.6%	8.4%	9.7%	10.9%	10.9%	11.0%	12.6%	12.8%	13.0%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 bajo un escenario base y de estrés en el reporte con fecha de 22 de julio de 2022.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento de cartera adecuado con un saldo total de P\$571.9m al cierre del primer trimestre del 2023 (1T23) (vs. P\$537.1m al 1T22 y P\$513.0m en el escenario base).** Como parte del plan de crecimiento de la Empresa, se planea incursionar en el mercado del estado de Sonora.
- **Mejora en la calidad de la cartera de la Empresa, con índices de morosidad y morosidad ajustado de 1.1% y 2.9% al 1T23 (vs. 3.1% y 4.0% al 1T22 y 3.3% y 4.7% en el escenario base).** Cartera con atraso mayor a 90 días por un monto de P\$10.2m fue cedida a una de las Empresas escindidas como parte de la nueva estrategia del grupo empresarial.
- **Presión en el índice de capitalización, con un indicador que cerró en niveles de 19.9% al 1T23 (vs. 27.9% al 1T22 y 30.1% en el escenario base).** Lo anterior como consecuencia de la escisión de la Empresa en marzo 2023 con el propósito de dividir líneas de negocio de esta y mejorar la rentabilidad de los activos.

¹ Consede, Consultores y Servicios S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R. (la SOFOM, Consede y/o la Empresa).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Capitalización de la Empresa por P\$30.0m.** Lo anterior fortalecería su capital contable, que se reflejaría en un índice de capitalización de 23.5% al cierre de 2023 (vs. 19.9% al 1T23).
- **Crecimiento de la cartera de crédito total a un ritmo compuesto de 6.4% en los años proyectados.** La cartera de crédito total ascendería a P\$648.5m, P\$681.0m y P\$717.1m en los años proyectados (vs. P\$594.9m en 2022).
- **Morosidad de la cartera en niveles controlados.** Se estima que el índice de morosidad y morosidad ajustado cierran en 1.4% y 2.8% al 4T23, 1.5% y 2.4% al 4T24 y 1.8% y 2.4% al 4T25 (vs. 3.5% y 4.5% al 4T22).

Factores Adicionales Considerados

- **Incremento en la participación independiente dentro de Consejo de Administración.** En marzo 2023, el Consejo de Administración de la Empresa fue fortalecido con la integración de un nuevo consejero independiente, lo que colocó el nivel de independencia en 50.0% (vs. 33.3% al 1T22).
- **Creación del Comité de Auditoría y Practicas Societarias y Comité de Riesgos.** HR Ratings monitoreará la evolución de las decisiones tomadas por los ambos órganos para determinar el impacto sobre la operación de la Empresa.
- **Elevada concentración de los clientes principales respecto a su capital contable.** Al cierre de marzo 2023, los principales grupos de riesgo común de la Empresa acumulan un saldo de P\$244.0, lo cual representa 2.1 veces (x) el capital contable de Concede (vs. P\$233.1m y 1.5x al 1T22). Lo anterior como consecuencia de la disminución del capital contable.
- **Moderada concentración de sus herramientas de fondeo, una disponibilidad de saldos de 41.9% al 1T23 (vs. 24.8% al 1T22).** Concede cuenta a marzo 2023 con cuatro herramientas de fondeo, de las cuales 80.0% de su saldo dispuesto se encuentra concentrado en banca de desarrollo.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento en el ROA Promedio a 3.0%.** 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 por debajo de 1.5x a capital contable.** La sensibilidad financiera ante el incumplimiento de alguno de estos sería menor.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Niveles de capitalización menores a 20.0%.** Lo anterior como consecuencia de no realizar la capitalización planeada para finales de 2023, lo cual demostraría una presión en los niveles de capital de la Empresa.
- **Niveles de rentabilidad bajos, con un ROA Promedio menor a 1.8%.** Con ello, se reflejaría una menor capacidad de las operaciones de la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

CONSEDE
Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario Base

Balance: CONSEDE (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual		2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	549.0	649.3	684.0	704.4	743.9	781.5	597.5	601.8
Disponibilidades	0.6	3.9	8.4	7.2	8.4	9.9	6.8	9.6
Instrumentos Financieros	17.1	18.7	18.2	19.5	20.4	21.5	14.4	8.8
Títulos para Negociar	17.1	18.7	18.2	19.5	20.4	21.5	14.4	8.8
Total Cartera de Crédito Neta	466.7	552.6	570.8	633.7	666.4	701.1	520.0	555.2
Cartera de Crédito Total	481.2	568.2	594.9	648.5	681.0	717.1	537.1	571.9
Cartera de Crédito Vigente	469.5	554.8	573.8	639.5	670.5	701.1	520.4	565.3
Cartera de Crédito Vencida	11.7	13.4	21.0	8.9	10.5	16.0	16.7	6.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-14.5	-15.6	-24.0	-14.7	-14.6	-16.0	-17.1	-16.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	26.5	32.3	30.8	29.2	32.9	33.2	13.6	13.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	31.5	33.9	44.0	2.2	1.9	1.7	34.7	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	31.5	33.9	44.0	2.2	1.9	1.7	34.7	2.4
Otros Activos	6.6	7.8	11.8	12.7	13.9	14.1	8.0	12.1
PASIVO	418.2	500.2	518.9	549.2	571.2	588.9	446.3	487.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	376.3	473.5	496.3	529.3	550.8	567.5	406.2	451.2
Otras Cuentas por Pagar	41.9	26.7	22.6	19.9	20.4	21.4	40.0	36.6
CAPITAL CONTABLE	130.8	149.1	165.1	155.2	172.8	192.5	151.2	114.0
Participación Controladora	130.8	149.1	165.1	155.2	172.8	192.5	151.2	114.0
Capital Contribuido	71.0	75.3	79.5	136.3	136.3	136.3	71.8	106.3
Capital Social	68.2	71.8	74.6	136.3	136.3	136.3	71.8	106.3
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	2.8	3.5	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	59.8	73.7	85.6	19.0	36.5	56.2	79.4	7.7
Reservas de Capital	3.1	3.1	3.8	3.8	3.8	3.8	3.1	3.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	53.3	56.7	69.9	0.0	15.1	32.7	70.6	0.0
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	15.1	17.5	19.8	5.7	3.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

- Otras Cuentas por Cobrar: FECA-FONAGA por cobrar, IVA Acreditable, Deudores Diversos, Gastos por Comprobar e Impuestos Pagados por Anticipado.
- Otros Activos: Impuesto Diferido, Amortización de Seguros Pagados por Anticipado y Depósitos en Garantía.
- Otras Cuentas por Pagar: Provisiones, Impuestos por Pagar, Depósitos en Garantía, Acreedores Diversos, FECA-FONAGA por Pagar, Proveedores por Pagar, Impuestos de Nómina por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

CONSEDE

Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CONSEDE (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	71.1	75.6	88.5	105.4	116.3	123.3	20.7	24.8
Gastos por Intereses	37.4	34.6	45.1	55.0	58.7	63.6	8.8	12.9
Margen Financiero	33.6	41.0	43.3	50.5	57.6	59.7	11.9	11.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	6.1	8.7	4.7	5.6	1.4	1.5	1.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	23.4	34.9	34.6	45.7	52.0	58.3	10.4	10.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Neto)	5.6	6.0	5.1	5.5	6.3	6.7	1.5	1.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-3.6	5.8	5.8	4.2	3.3	2.4	1.2	2.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25.3	46.6	45.6	55.5	61.6	67.4	13.0	13.2
Gastos de Administración y Promoción	21.6	31.9	34.3	35.8	37.6	39.7	7.4	9.3
Resultado de la Operación	3.7	14.7	11.3	19.6	24.0	27.7	5.7	3.9
Resultado Integral de Financiamiento	1.2	0.6	0.4	0.3	0.2	0.4	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.9	15.3	11.7	19.9	24.2	28.1	5.7	3.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.5	1.4	-0.2	4.8	6.7	8.3	0.0	0.0
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	15.1	17.5	19.8	5.7	3.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Gastos (quebrantos, quitas y condonaciones), Otros Productos (recuperaciones de seguros de equipo de transporte, renta de inmuebles y productos diversos) e Ingresos por Derivado.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.4%	2.4%	3.5%	1.4%	1.5%	1.8%	3.1%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.2%	4.5%	2.8%	2.4%	2.4%	4.0%	2.9%
MIN Ajustado	4.5%	6.3%	5.7%	7.1%	7.4%	7.9%	6.1%	5.7%
Índice de Eficiencia	60.8%	60.4%	63.1%	59.5%	56.0%	55.8%	61.4%	66.0%
ROA Promedio	0.6%	2.3%	1.8%	2.3%	2.4%	2.8%	2.1%	1.6%
Índice de Capitalización	27.0%	25.9%	27.6%	23.5%	24.8%	26.4%	27.9%	19.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5x	3.2x	3.2x	3.9x	3.4x	3.3x	3.2x	3.3x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.2x	1.2x	1.3x	1.3x	1.3x	1.4x	1.3x
Spread de Tasas	4.1%	5.4%	5.0%	5.6%	5.7%	5.8%	5.3%	4.7%
Tasa Activa	13.7%	13.7%	14.6%	16.4%	16.7%	16.8%	14.1%	15.3%
Tasa Pasiva	9.6%	8.4%	9.7%	10.9%	10.9%	11.0%	8.8%	10.7%
Vencimiento de Activos a Pasivos	0.9x	0.9x	0.9x	0.9x	0.9x	0.9x	1.0x	0.9x

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

CONSEDE
Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CONSEDE (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	Anual 2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	15.1	17.5	19.8	5.7	3.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	12.2	8.1	8.7	5.0	5.9	1.5	1.5	1.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.0	2.0	0.0	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0
Provisiones	10.2	6.1	8.7	4.7	5.6	1.4	1.5	1.9
Actividades de Operación								
Cambio en Instrumentos Financieros	-4.4	-1.6	0.5	-1.2	-1.0	-1.0	4.3	9.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	31.7	-92.1	-26.9	-67.6	-38.3	-36.1	31.1	13.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar ¹	-18.9	-5.8	1.6	1.6	-3.7	-0.3	18.7	17.0
Cambio en Otros Activos (Netos) ²	8.7	-1.2	-4.0	-0.9	-1.3	-0.1	-0.2	-0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-51.2	97.2	22.8	33.0	21.5	16.8	-67.3	-45.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar ³	22.2	-15.2	-4.2	-2.6	0.5	1.0	13.3	14.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.0	-18.7	-10.2	-37.8	-22.3	-19.8	0.0	8.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.2	-4.4	-10.1	41.5	0.0	0.0	-0.8	41.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.2	-4.4	-10.1	41.5	0.0	0.0	-0.8	41.5
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Contable	1.8	4.3	4.2	-25.0	0.0	0.0	-3.5	-55.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.8	4.3	4.2	-25.0	0.0	0.0	-3.5	-55.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.2	3.3	4.5	-1.2	1.2	1.5	2.9	1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.4	0.6	3.9	8.4	7.2	8.4	3.9	8.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.6	3.9	8.4	7.2	8.4	9.9	6.8	9.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: FEAGA-FONAGA por cobrar, IVA Acreditable, Deudores Diversos, Gastos por Comprobar e Impuestos Pagados por Anticipado.

2. Otros Activos: Impuesto Diferido, Amortización de Seguros Pagados por Anticipado y Depósitos en Garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones, Impuestos por Pagar, Depósitos en Garantía, Acreedores Diversos, FEAGA-FONAGA por Pagar, Proveedores por Pagar, Impuestos de Nómina por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	15.1	17.5	19.8	5.7	3.9
+ Estimaciones Preventivas	10.2	6.1	8.7	4.7	5.6	1.4	1.5	1.9
+ Depreciación y Amortización	2.0	2.0	0.0	0.2	0.3	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	4.8	5.0	6.0	9.3	5.7	5.7	0.0	4.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-18.9	-5.8	1.6	1.6	-3.7	-0.3	18.7	17.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	22.2	-15.2	-4.2	-2.6	0.5	1.0	13.3	14.1
FLE	23.7	6.2	24.0	28.4	26.0	27.7	39.2	41.3



**Credit
Rating
Agency**

CONSEDE
Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: CONSEDE (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	Anual		2024P	2025P	1T22	1T23
ACTIVO	549.0	649.3	684.0	616.4	629.1	638.1	597.5	601.8
Disponibilidades	0.6	3.9	8.4	4.1	4.2	3.0	6.8	9.6
Instrumentos Financieros	17.1	18.7	18.2	12.0	13.2	12.7	14.4	8.8
Títulos para Negociar	17.1	18.7	18.2	12.0	13.2	12.7	14.4	8.8
Total Cartera de Crédito Neta	466.7	552.6	570.8	573.1	583.9	594.6	520.0	555.2
Cartera de Crédito Total	481.2	568.2	594.9	601.8	606.0	615.4	537.1	571.9
Cartera de Crédito Vigente	469.5	554.8	573.8	573.1	574.4	577.5	520.4	565.3
Cartera de Crédito Vencida	11.7	13.4	21.0	28.7	31.6	37.8	16.7	6.6
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-14.5	-15.6	-24.0	-28.7	-22.1	-20.8	-17.1	-16.7
Otras Cuentas por Cobrar ¹	26.5	32.3	30.8	13.4	13.2	13.3	13.6	13.8
Propiedades, Mobiliario y Equipo	31.5	33.9	44.0	2.4	2.0	1.8	34.7	2.4
Propiedades, Mobiliario y Equipo Uso Propio	31.5	33.9	44.0	2.4	2.0	1.8	34.7	2.4
Otros Activos	6.6	7.8	11.8	11.4	12.5	12.7	8.0	12.1
PASIVO	418.2	500.2	518.9	528.3	547.4	562.2	446.3	487.8
Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	376.3	473.5	496.3	494.0	512.3	525.3	406.2	451.2
Otras Cuentas por Pagar	41.9	26.7	22.6	34.3	35.1	36.9	40.0	36.6
CAPITAL CONTABLE	130.8	149.1	165.1	88.1	81.7	75.9	151.2	114.0
Participación Controladora	130.8	149.1	165.1	88.1	81.7	75.9	151.2	114.0
Capital Contribuido	71.0	75.3	79.5	106.3	106.3	106.3	71.8	106.3
Capital Social	68.2	71.8	74.6	106.3	106.3	106.3	71.8	106.3
Aportaciones para Futuros Aumentos de Capital	2.8	3.5	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Capital Ganado	59.8	73.7	85.6	-18.2	-24.6	-30.4	79.4	7.7
Reservas de Capital	3.1	3.1	3.8	3.8	3.8	3.8	3.1	3.8
Resultado de Ejercicios Anteriores	53.3	56.7	69.9	0.0	-22.0	-28.4	70.6	0.0
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	-22.0	-6.4	-5.8	5.7	3.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

- Otras Cuentas por Cobrar: FEAGA-FONAGA por cobrar, IVA Acreditable, Deudores Diversos, Gastos por Comprobar e Impuestos Pagados por Anticipado.
- Otros Activos: Impuesto Diferido, Amortización de Seguros Pagados por Anticipado y Depósitos en Garantía.
- Otras Cuentas por Pagar: Provisiones, Impuestos por Pagar, Depósitos en Garantía, Acreedores Diversos, FEAGA-FONAGA por Pagar, Proveedores por Pagar, Impuestos de Nómina por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.



Credit
Rating
Agency

CONSEDE

Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CONSEDE (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Ingresos por Intereses	71.1	75.6	88.5	101.3	107.7	125.2	20.7	24.8
Gastos por Intereses	37.4	34.6	45.1	61.1	64.1	71.7	8.8	12.9
Margen Financiero	33.6	41.0	43.3	40.2	43.5	53.5	11.9	11.9
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	10.2	6.1	8.7	23.3	7.7	12.3	1.5	1.9
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	23.4	34.9	34.6	16.9	35.8	41.2	10.4	10.0
Comisiones y Tarifas Cobradas (Neto)	5.6	6.0	5.1	4.3	4.4	4.9	1.5	1.1
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación ¹	-3.6	5.8	5.8	2.6	2.4	2.4	1.2	2.1
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	25.3	46.6	45.6	23.8	42.6	48.5	13.0	13.2
Gastos de Administración y Promoción	21.6	31.9	34.3	46.0	49.2	54.7	7.4	9.3
Resultado de la Operación	3.7	14.7	11.3	-22.2	-6.6	-6.2	5.7	3.9
Resultado Integral de Financiamiento	1.2	0.6	0.4	0.2	0.2	0.4	0.0	0.0
Resultado antes de Impuestos a la Utilidad	4.9	15.3	11.7	-22.0	-6.4	-5.8	5.7	3.9
Impuestos a la Utilidad Causados	1.5	1.4	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	-22.0	-6.4	-5.8	5.7	3.9

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otros Ingresos (Egresos) de la Operación: Otros Gastos (quebrantos, quitas y condonaciones), Otros Productos (recuperaciones de seguros de equipo de transporte, renta de inmuebles y productos diversos) y Pérdida/Ganancia Cambiaria.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Índice de Morosidad	2.4%	2.4%	3.5%	4.8%	5.2%	5.6%	3.1%	1.1%
Índice de Morosidad Ajustado	3.4%	3.2%	4.5%	6.9%	7.4%	7.8%	4.0%	2.9%
MIN Ajustado	4.5%	6.3%	5.7%	2.8%	5.8%	5.7%	6.1%	5.7%
Índice de Eficiencia	60.8%	60.4%	63.1%	97.7%	97.8%	93.8%	61.4%	66.0%
ROA Promedio	0.6%	2.3%	1.8%	-3.5%	-1.0%	-1.3%	2.1%	1.6%
Índice de Capitalización	27.0%	25.9%	27.6%	15.0%	13.6%	14.4%	27.9%	19.9%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.5x	3.2x	3.2x	4.4x	6.1x	6.2x	3.2x	3.3x
Razón de Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.2x	1.4x	1.3x
Spread de Tasas	4.1%	5.4%	5.0%	3.8%	4.5%	5.2%	5.3%	4.7%
Tasa Activa	13.7%	13.7%	14.6%	16.5%	17.4%	18.1%	14.1%	15.3%
Tasa Pasiva	9.6%	8.4%	9.7%	12.6%	12.8%	13.0%	8.8%	10.7%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.



**Credit
Rating
Agency**

CONSEDE
Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CONSEDE (En Millones de Pesos)							Trimestral	
Escenario de Estrés	2020	2021	2022	Anual			1T22	1T23
				2023P*	2024P	2025P		
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	-22.0	-6.4	-5.8	5.7	3.9
Ajuste por Partidas que no Implican Flujo de Efectivo:	12.2	8.1	8.7	23.3	8.1	12.5	1.5	1.9
Depreciaciones del Propiedades, Mobiliario y Equipo	2.0	2.0	0.0	0.1	0.4	0.2	0.0	0.0
Provisiones	10.2	6.1	8.7	23.3	7.7	12.3	1.5	1.9
Actividades de Operación								
Cambio en Instrumentos Financieros	-4.4	-1.6	0.5	6.2	-1.2	0.5	4.3	9.4
Cambio en Cartera de Crédito (Neto)	31.7	-92.1	-26.9	-25.5	-18.6	-23.0	31.1	13.8
Cambio en Otras Cuentas por Cobrar ¹	-18.9	-5.8	1.6	17.3	0.3	-0.1	18.7	17.0
Cambio en Otros Activos (Netos) ²	8.7	-1.2	-4.0	0.4	-1.1	-0.1	-0.2	-0.3
Cambio Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos	-51.2	97.2	22.8	-2.2	18.2	13.0	-67.3	-45.1
Cambio en Otras Cuentas por Pagar ³	22.2	-15.2	-4.2	11.7	0.9	1.8	13.3	14.1
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Operación	-12.0	-18.7	-10.2	7.9	-1.6	-7.9	0.0	8.9
Actividades de Inversión								
Pagos por Adquisición de Propiedades, Mobiliario y Equipo	-5.2	-4.4	-10.1	41.5	0.0	0.0	-0.8	41.5
Flujo Neto de Efectivo de Actividades de Inversión	-5.2	-4.4	-10.1	41.5	0.0	0.0	-0.8	41.5
Actividades de Financiamiento								
Cambios en Capital Contable	1.8	4.3	4.2	-55.0	0.0	0.0	-3.5	-55.0
Flujos Netos de Efectivo de Actividades de Financiamiento	1.8	4.3	4.2	-55.0	0.0	0.0	-3.5	-55.0
Incremento o Disminución Neta de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0.2	3.3	4.5	-4.3	0.1	-1.2	2.9	1.2
Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Periodo	0.4	0.6	3.9	8.4	4.1	4.2	3.9	8.4
Efectivo y equivalentes de Efectivo al Final del Periodo	0.6	3.9	8.4	4.1	4.2	3.0	6.8	9.6

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Gossler, S.C. proporcionada por la Empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T23 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: FEAGA-FONAGA por cobrar, IVA Acreditable, Deudores Diversos, Gastos por Comprobar e Impuestos Pagados por Anticipado.

2. Otros Activos: Impuesto Diferido, Amortización de Seguros Pagados por Anticipado y Depósitos en Garantía.

3. Otras Cuentas por Pagar: Provisiones, Impuestos por Pagar, Depósitos en Garantía, Acreedores Diversos, FEAGA-FONAGA por Pagar, Proveedores por Pagar, Impuestos de Nómina por Pagar y Otras Cuentas por Pagar.

Flujo Libre de Efectivo	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	1T22	1T23
Resultado Neto	3.4	14.0	11.9	-22.0	-6.4	-5.8	5.7	3.9
+ Estimaciones Preventivas	10.2	6.1	8.7	23.3	7.7	12.3	1.5	1.9
+ Depreciación y Amortización	2.0	2.0	0.0	0.1	0.4	0.2	0.0	0.0
- Castigos de Cartera	4.8	5.0	6.0	13.9	14.3	14.3	0.0	4.5
+Cambios en Cuentas por Cobrar	-18.9	-5.8	1.6	17.3	0.3	-0.1	18.7	17.0
+Cambios en Cuentas por Pagar	22.2	-15.2	-4.2	11.7	0.9	1.8	13.3	14.1
FLE	23.7	6.2	24.0	44.3	17.1	22.7	39.2	41.3

Glosario IFNB's

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Deuda Neta. Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticio – Castigos y/o Liberaciones + Depreciación y Amortización + Cambio en Activos Operativos + Cambio en Pasivos Operativos.

Índice de Capitalización. Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Préstamos de Otros Organismos.

Razón de Apalancamiento Ajustada. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

CONSEDE
Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Operaciones

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

CONSEDE
Consultores y Servicios
S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R.

HR BBB
HR3

Instituciones Financieras
7 de julio de 2023

A NRSRO Rating*

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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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/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	HR BBB / HR3 / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	22 de julio de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T12 – 1T23
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 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 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, 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).