

19/sep/2023

Rating HR y S&P
AAA (est)

Concrédito

ConCrédito es una microfinanciera con base en Culiacán, Sinaloa, enfocada a mujeres emprendedoras. Sus directores cuentan con más 30 años de experiencia en el sector crediticio y 15 años desde que se constituyó como Sociedad Financiera de Objeto Múltiple. Desde 2018 Genera participa como accionista de ConCrédito, y en Agosto 2022 incremento su participación accionaria al 74.91%.

Evento Relevante (Fuente: EMISNET BMV)
 18 de septiembre de 2023

ASUNTO
 HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión de FUTILCB 23S por un monto de hasta MXN\$600.0m

EVENTO RELEVANTE
 18 de septiembre de 2023

La ratificación de la calificación para los CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra FUTILCB 23S se basa en la Mora Máxima (MM) de 32.8% que soporta la Emisión bajo un escenario de estrés. Este resultado, comparado contra una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 4.7% de la cartera de FinUtil , resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 7.0x (vs. 32.7%, 4.7% y 7.0x en el análisis anterior). Lo anterior se atribuye a la protección crediticia de la Estructura, con un Aforo Mínimo de 1.15x, que deberá mantenerse durante todo el período de revolvencia, y que podría incrementarse en función de la tasa activa promedio ponderada de la cartera cedida hasta un máximo de 1.22x. Asimismo, la Emisión contará con un Fondo de Mantenimiento y un Fondo de Reserva de Intereses, los cuales mantendrán un monto equivalente a tres meses de gastos de mantenimiento y de pago de intereses. Finalmente, los Derechos de Cobro a ser cedidos deberán ser de un monto máximo individual de MXN\$0.4m, lo que pulveriza el riesgo de concentración dentro de la Estructura. La calificación asignada se encuentra sujeta a las características finales de la Emisión, así como de la composición del portafolio inicial cedido como fuente de pago.

En sep'23 HR asignó una calificación AAA con Perspectiva Estable

1. Rating AAA La ratificación de la calificación para los CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra FUTILCB 23S1 se basa en la Mora Máxima (MM) de 32.8% que soporta la Emisión bajo un escenario de estrés. Este resultado, comparado contra una Tasa de Incumplimiento Histórica (TIH) de 4.7% de la cartera de FinUtil2 , resulta en una razón de Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 7.0x (vs. 32.7%, 4.7% y 7.0x en el análisis anterior).

2. Fortaleza de la Emisión a través de los Derechos al Cobro cedidos. La MM que soportaría la Emisión en un escenario de estrés es de 32.8%, lo que equivale al incumplimiento de 2,440 distribuidoras, con base en el ticket promedio del portafolio cedido de 10.273 distribuidoras totales

3. Período de Revolvencia de 36 meses, Período de Prepago del periodo 31 al 36 y Período de Amortización del periodo 37 al 42. Durante el Período de Prepago, la Emisión podrá llevar a cabo la adquisición de nuevos derechos, con los recursos remanentes de la amortización objetivo de saldo insoluto de la Emisión, por una sexta parte del Saldo Insoluto inicial de la Emisión.

4. Cobertura de tasa de interés para la TIIE de hasta 29 días. Esta será contratada con una contraparte que cuente con una calificación equivalente a HR AAA en escala local, y por un notional equivalente al monto colocado de la Emisión, por toda su vigencia legal, a un nivel aproximado de 12.0%.

5. Pulverización de los clientes principales. Los créditos por ser cedidos cuentan con un saldo promedio por distribuidora de P\$79,541.2. En consecuencia, los diez clientes principales contemplan el 0.5% de la cartera a ser cedida.

Factores que Podrían Bajar la Calificación (Fuente: HR)

1. Deterioro en el análisis de cosechas del Fideicomitente. Un crecimiento en la tasa de incumplimiento histórica de Fin Útil por arriba del 7.3% podría resultar en una baja de calificación crediticia. Lo anterior se daría por el menor VTI que soportaría la emisión en dichos niveles de morosidad.

2. Deterioro en la capacidad de administración de cartera por parte del Fideicomitente. Este deterioro impactaría de manera directa la calificación de la Emisión e involucraría un deterioro en la calidad del Portafolio.

3. Incidencias en la auditoría de expedientes equivalentes a un 10.0% de los expedientes totales. En caso de tener un volumen de incidencias elevado, se podría contar con un riesgo operativo significativo.

INDICADORES FINANCIEROS

	2T 2023	1T 2023	4T 2022	3T 2022	2T 2022
1) INDICE DE MOROSIDAD***	1.72%	2.01%	3.07%	1.97%	1.62%
2) INDICE DE COBERTURA DE CARTERA DE CREDITO VENCIDA***	683.32%	598.84%	462.28%	655.67%	753.14%
3) EFICIENCIA OPERATIVA	18.76%	18.31%	7.04%	22.70%	21.18%
4) ROE	8.16%	1.84%	20.36%	-1.88%	7.79%
5) ROA	4.33%	0.72%	7.52%	-0.75%	3.14%
6) INDICE DE CAPITALIZACION DESGLOSADO:	55.11%	38.90%	23.18%	23.04%	24.85%
6.1) Capital Básico 1 / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.	55.10%	38.90%	23.18%	23.04%	24.85%
6.2) (Capital Básico 1 + Capital Básico 2) / Activos Ponderados Sujetos a Riesgo Totales.	55.10%	38.90%	23.18%	23.04%	24.85%
7) LIQUIDEZ	347.86%	129.03%	202.39%	126.27%	152.52%
8) MIN	26.58%	20.40%	16.24%	22.00%	24.85%

2T 2023

Tipo	Etapa 1			Etapa 2			Etapa 3		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
Vale dinero	\$ 3,208	74	3,282	202	18	220	52	8	60
Personal y otros	215	4	219	14	1	15	5	1	6
	\$ 3,423	78	3,501	216	19	235	57	9	66

Entidad				
(Datos en porcentaje respecto a la cartera total)*				
Entidad	Saldo insoluto	Reserva total	Cartera Etapa 3	Concentración
Sinaloa	805	101	16	21.2%
Sonora	406	42	5	10.7%
Veracruz	435	56	9	11.4%
Chihuahua	233	24	4	6.1%
Tabasco	303	35	5	8.0%
Baja California Sur	195	18	2	5.1%
Coahuila	198	24	4	5.2%
Baja California	249	28	4	6.6%
Michoacan	162	19	2	4.3%
Tamaulipas	171	21	4	4.5%

2T2023			
Calificación	% Estimación preventiva ¹	Cartera	Estimación preventiva
A-1	0.8%	1	0
A-2	2.6%	110	3
B-1	3.9%	89	3
B-2	4.3%	545	24
B-3	5.7%	220	13
C-1	7.5%	975	73
C-2	10.9%	1,481	161
D	22.0%	150	33
E	59.3%	231	137
Total		3,802	447
	Cobertura²		6.83

Desempeño FUTILCB 21



Fuente: hub.infosel.com

Figura 1. Características de la Cartera a ser Cedida

Número de Distribuidoras	10,273
Número de Estados	26
Plazo Remante Promedio Ponderado	5.3
Saldo Insoluto Principal P\$*	668.1
Intereses P\$*	149.1
Saldo Insoluto Total P\$*	817.1
Saldo Insoluto Promedio P\$	P\$79,541.2
Tasa Promedio Ponderada	97.4%
Saldo Insoluto Principal Máximo P\$	P\$442,518.5
Concentración 10 Principales Distribuidoras	0.5%
Concentración 10 Principales Estados	80.9%

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Agente Estructurador.
*Cifras en millones de pesos.

Figura 3. Flujo de Efectivo

	Periodo de Revolucioncia	Periodo de Amortización	Periodo de Full Turbo	Total
Cobranza Esperada	5,927.8	774.1	86.9	6,788.7
Capital	4,304.1	609.8	79.6	4,992.5
Intereses	1,623.7	164.3	8.3	1,796.2
Cobranza Incorporando Prepagos	5,848.7	697.5	37.0	6,573.2
Capital	4,400.4	557.9	34.2	4,992.5
Interés	1,448.3	129.6	2.8	1,580.7
Interés no Realizado por Prepagos	175.4	34.7	5.4	215.5
Cobranza No Realizada por Mora	0.0	202.6	27.3	229.9
Capital	0.0	169.0	25.2	194.1
Intereses	0.0	33.7	2.1	35.8
Cobranza Realizada	5,848.7	484.9	9.7	6,343.3
Capital Proveniente de Cartera Vigente Fin/Útil	3,802.5	311.3	4.6	4,118.4
Capital Proveniente de Prepagos Fin/Útil	597.9	77.7	4.3	680.0
Capital	4,400.4	389.0	9.0	4,798.4
Intereses	1,448.3	85.9	0.8	1,544.9
+ Ingresos por Inversiones Permitidas	7.9	1.5	0.1	9.5
+ Constitución (saldos) Inicial de Fondo Mantenimiento	1.3	4.5	1.3	1.3
+ Constitución (saldos) Inicial de Fondo Intereses	21.7	17.6	0.9	21.7
+ Constitución (saldos) Inicial de Fondo Pagos Mensuales	7.2	105.9	0.3	7.2
+ Efectivo Inicial Fondo de Nuevos Derechos	21.6	0.0	0.0	21.6
+ Efectivo Inicial Fondo General	0.0	0.0	0.0	0.0
- Saldo Final de Fondo Mantenimiento	4.5	1.3	0.0	0.0
- Saldo Final de Fondo de Intereses	17.6	0.9	0.0	0.0
- Saldo Final de Fondo Pagos Mensuales	105.9	0.3	0.0	0.0
- Saldo Final de Fondo de Nuevos Derechos	0.0	0.0	0.0	0.0
- Saldo Final de Fondo General	0.0	0.0	0.8	0.8
- Gastos de Mantenimiento	20.8	7.9	1.7	30.3
- Gastos de Intereses	196.7	13.8	0.1	210.4
- Adquisición de Cartera	4,324.5	0.0	0.0	4,324.5
- Liberación de Remanentes	1,238.8	0.0	0.0	1,238.8
- Amortización CEBURS Fiduciarios	0.0	590.2	9.8	600.0
TOTAL	0.0	0.0	0.0	0.0

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings bajo un escenario de estrés.

Figura 2. Escenario Proyectado por HR Ratings para la Emisión

Supuestos	
Monto de la Emisión hasta por (P\$m)	600.0
Valor de Capital de los Contratos a Ceder (P\$m)	668.1
Recurso Inicial en Efectivo para Originar (P\$m)	21.6
Plazo Promedio de los Contratos Originados por los Fideicomitentes (meses)	9.0
Tasa de Interés CEBURS Fiduciarios	13.1%
Resultados	
Evento de Amortización Acelerada	Si
Tasa Activa de Originación de Cartera	83.9%
Morosidad Acumulada de la Emisión	32.8%
Morosidad de la Emisión Durante el Periodo de Revolucioncia	0.0%
Morosidad de la Emisión Durante el Periodo de Prepago y Amortización	10.3%
Aforo Inicial	1.20
Aforo Mínimo Durante el Periodo de Revolucioncia y Amortización Objetivo	1.20
Aforo Máximo Durante el Periodo de Revolucioncia y Amortización Objetivo	1.22
Periodos de Revolucioncia	36
Meses para Amortización Total	42

Fuente: Análisis realizado por HR Ratings bajo un escenario de estrés.

Figura 4. Cobranza Esperada vs. Cobranza Estrés vs. Mora Máxima



Fuente: Análisis realizado por HR Ratings bajo un escenario de estrés.

Anexo II. Resumen de la compañía

Resumen de la compañía



Estructura Corporativa



Disclaimer:

El presente documento y la información que se señala en el mismo emana de fuentes públicas por lo que se emite únicamente para fines informativos y no constituye una recomendación de inversión. Todas las personas que tengan acceso al mismo, deberán remitirse y leer el prospecto de información al público inversionista, el folleto informativo, los documentos clave de inversión, o cualquier otra información o documentación de carácter público para conocer, de manera enunciativa mas no limitativa, todas las características de los valores, la emisión, los factores de riesgo del mismo, o de la emisora o valores correspondientes. Asimismo, la información contenida en este documento es indicativa y no necesariamente exhaustiva, aunque refleja la postura u opinión de Indexity, S.A. de C.V., misma que se emite con carácter personal y no así en representación de cualquier asociación gremial, entidad o institución financiera.

Se advierte que las opiniones resultantes en el contenido de presente documento derivaron de un proceso analítico, utilizando información pública del desempeño financiero de la (s) compañías y/o valores colocados y/o registrados en alguna bolsa de valores o en algún instituto para el depósito de valores o sociedad que haga dichas funciones, por lo que, deben ser entendidas como una manifestación de una opinión individual e independiente, sin perjuicio de lo anterior, Indexity, S.A. de C.V. se reserva el derecho de cambiar su opinión en cualquier momento sin asumir responsabilidad alguna al respecto.

En caso de que en este documento se utilicen vocablos tales como "intenta", "anticipa", "cree", "considera", "podría", "estima", "espera", "pronostica", "pretende", "puede", "planea", "potencial", "predice", "busca", "debería", "será" así como, expresiones similares u homólogas tendrán el único propósito de identificar las mencionadas estimaciones futuras, por lo que, Indexity, S.A. de C.V., no asumen obligación de actualizar estimaciones futuras. Es de advertir que, las proyecciones han sido preparadas y tienen un propósito meramente ilustrativo e informativo, y no constituyen un pronóstico de cualquier índole.

Nuestra información emplea, de manera enunciativa más no limitativa datos: públicos, históricos, financieros, contables, sectoriales, tendencias, capacidad de administración, eventos relevantes, entre otros, que ayudan al conocimiento de la compañía/emisión/estructura, de que se trate, así como los elementos que intervienen en el comportamiento del instrumento cotizado y/o registrado en alguna bolsa de valores o cualquier otra entidad y difundidos por medios masivos de comunicación incluidos los referentes a la red mundial (Internet), sin exigencia de comprobación.

Todas nuestras opiniones y comentarios, se basan única y exclusivamente en las características de la entidad y/o emisora, estructura, emisión y/u operación, que se trate, con independencia de cualquier actividad de negocio diferente a la presentada o informada públicamente de la emisora o sus accionistas.

La información y/u opiniones emitidas y publicadas no constituyen recomendaciones para invertir, comprar, vender, mantener algún instrumento de inversión, definir una estrategia de inversión, legal o fiscal o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas, asimismo, no implica por ningún motivo la certificación sobre la bondad del valor (es) o la solvencia del emisor (es) así como tampoco para llevar a cabo ningún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con nuestro proceso de análisis, derivado de algún evento conocido públicamente. En consecuencia, el inversionista o la persona que tenga acceso al presente documento deberá adoptar sus propias decisiones de inversión sujeto a su perfil de inversión o de riesgo, teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurando obtener el asesoramiento específico y especializado de personas autorizadas para tales fines, sin responsabilidad alguna para Indexity, S.A. de C.V.

El análisis, opiniones y publicaciones que se presentan están basadas y construidas con fuentes originales u originarias del emisor y, en su caso, de las autoridades supervisoras, que se consideran fieles, confiables y actuales. Sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la certeza, temporalidad, exactitud o totalidad de cualquier información, por lo que Indexity, S.A. de C.V. no es responsable por errores u omisiones de los resultados obtenidos de dicha información.

Es necesario señalar que, Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de cualquier cambio, actualización o información adicional posterior a la fecha de publicación del presente documento. Este material proporciona información con un panorama general, por lo que, Indexity, S.A. de C.V. no tendrá responsabilidad alguna, por las decisiones de inversión en que pudiera incurrir el inversionista o persona que tenga acceso a este documento, derivado de la lectura o análisis del presente documento, de tal manera que, Indexity, S.A. de C.V. no responderá por ningún tipo de daño(s) y/o perjuicio(s).

El presente documento podrá ser publicado o distribuido a través de cualquier medio de comunicación electrónica o convencional. En consecuencia, la información contenida no será información confidencial, y estará disponible a todo posible inversionista(s) o persona(s) en igualdad de condiciones. La información que se incluye en esta presentación ha sido obtenida de fuentes públicas y que se consideran confiables, por lo cual Indexity, S.A. de C.V., no es responsable de la validez, puntualidad, integridad o veracidad para cualquier propósito. Derivado de lo anterior, la presentación no se deberá entender como recomendación alguna, ya sea expresa o tácita, ni garantiza o sugiere que el inversionista se deberá basar en la exactitud, integridad o precisión de la información o las opiniones aquí contenidas.

El presente documento tiene como finalidad promover la inclusión y educación financiera, mediante un análisis serio a través del conocimiento de las empresas o valores analizados.

Para la distribución o divulgación del presente documento, bastará que se mencione la fuente y como autor del mismo a Indexity, S.A. de C.V., así como que el mismo, no implica una oferta, recomendación de inversión o estrategia fiscal, en caso de que alguna persona lo utilice o distribuya para fines distintos a los señalados, será responsable de los daños y perjuicios que se le lleguen a ocasionar a Indexity, S.A. de C.V., así como a sus accionistas, asociados, afiliados (en cualquiera de sus modalidades), consejeros, administradores, directivos, representantes legales, asesores, y demás empleados, dependientes y factores.