

PCR Verum ratifica la calificación de 'AA/M (e)' al Tramo 1 (Preferente) del fideicomiso BA7919 celebrado entre Banco Bancrea y Attendo

Monterrey, Nuevo León (Junio 1, 2021): PCR Verum ratifica la calificación de 'AA/M (e)' con Perspectiva 'Estable' a los Certificados Fiduciarios (CERFID) correspondientes al Tramo 1 (Preferente) del fideicomiso BA7919 celebrado entre Banco Bancrea, S.A. Institución de Banca Múltiple (Bancrea) y Attendo, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (Attendo), cuyo monto inicial fue de \$994'754,226 Pesos (MXN) y con un saldo de \$438'672,964.94 Pesos al día 23 de mayo del 2021.

Los CERFID tienen como fuente de pago la cobranza de un portafolio de créditos de descuento vía nómina (derechos al cobro) otorgados a jubilados y pensionados de Pemex, los cuales son originados y administrados por Attendo. La amortización del Tramo 1 se realiza cada 14 días, de conformidad con el calendario de pagos mostrado en el respectivo título. Es importante mencionar que esta calendarización puede ajustarse en caso de que los recursos recibidos en el fideicomiso sean menores o iguales a 1.10x (veces) al monto de la amortización por vencer, o si por cualquier razón así lo acuerdan Bancrea y Attendo. La última unificación (reexpresión) del título se llevó a cabo el 25 de abril del 2021 con un valor de \$465,597,524.93 Pesos; esto dado que se presentaron ciertos prepagos en los créditos. El monto total de la transacción mantiene una tendencia a la baja, dada la amortización natural de los créditos, ya que desde que PCR Verum asignó la presente calificación, Bancrea no ha adquirido más créditos, sino que sólo se han sustituido los existentes.

La calificación otorgada al Tramo 1 de esta emisión de CERFID se fundamenta en los estrictos criterios de elegibilidad que resultan en admitir créditos con un bajo perfil de riesgo y cuya cobranza se realice automáticamente a través del sistema Nomipay. Asimismo, se considera el favorable comportamiento de los diversos fideicomisos similares al de esta transacción que se han realizado entre Banco Bancrea y Attendo, los cuales han finalizado con el pago de principal e intereses en tiempo y forma. Adicionalmente, la calificación toma en cuenta el seguro de vida contratado para la totalidad del portafolio cedido y el bajo riesgo contraparte en éste, además de los fondos de reserva y estructura de la emisión que dan mayor certidumbre para la amortización del Tramo 1. Finalmente, también se incorpora el hecho de que Banco Bancrea participe como fiduciario del fideicomiso emisor y del fideicomiso maestro de cobranza de todos los créditos a jubilados y pensionados de Pemex que Attendo origina.

Actualmente el portafolio cedido se encuentra compuesto por 5,533 contratos de crédito, los cuales al momento en que se realizó el último Título del Tramo 1, en conjunto representaban un saldo de capital de \$492,906,949.08 Pesos y una tasa de interés promedio del 34.75%. Asimismo, el crédito original promedio se situaba en \$178,015 Pesos, con un plazo promedio original de 78 catorcenas y remanente de 43 catorcenas (*seasoning*: 35 catorcenas). No existen concentraciones que en opinión de PCR Verum ocasionen que la transacción se encuentre altamente expuesta.

Factores Relevantes

Criterios de elegibilidad: Los derechos al cobro cedidos deben reunir distintos requisitos, siendo los principales los siguientes: *i)* los acreditados deben ser jubilados de Pemex y con edad máxima de 80 años, *ii)* que el crédito se encuentre instalado en el sistema Nomipay de Pemex, *iii)* estén al corriente en sus pagos, *iv)* tener contratado un seguro de vida por cada acreditado que cubra el saldo deudor en caso de fallecimiento, cuyo costo es cubierto por Bancrea y *v)* haber llenado el formato de domiciliación bancaria que faculta al originador de cobrar el crédito mediante ese mecanismo en caso de ser necesario.

Incumplimientos y recuperaciones: Para la presente revisión, PCR Verum conservó valor de 5.5% como tasa de incumplimiento esperada en esta transacción. Además, mantuvo el supuesto de recuperaciones de 50% en un horizonte de 4 meses; este supuesto se basa en la existencia de un seguro de vida y no a una recuperación por labores de cobranza.

Seguro de vida: Todos los créditos cedidos al fideicomiso cuentan con un seguro de vida cuya contraparte es Insignia Life S.A. de C.V. [no calificada por PCR Verum], entidad que históricamente ha cumplido con sus obligaciones descritas en las pólizas adquiridas por parte de Banco Bancrea.

Comportamiento de la cartera: Durante el año 2020, la cartera cedida al fideicomiso ha presentado un nivel de incumplimiento ligeramente superior a lo observado en ejercicios anteriores, esto se debe en gran medida a una mayor cantidad de clientes finados dada la contingencia sanitaria (COVID-19). No obstante, los créditos bursatilizados cuentan con un seguro de vida lo que ha permitido que las recuperaciones se materialicen, por lo que la pérdida real registrada durante el último año no ha sido mayor a lo estimado.

Fondos de reserva: El fideicomiso cuenta con dos fondos de reserva que serán utilizados sólo para la amortización del Tramo 1. El primer fondo mantendrá el máximo entre el 6% del saldo del Tramo 1 o el saldo total de la cartera que presente más de 60 días de atraso en su pago, mientras el segundo se comenzará a formar tomando el 1.0% de los intereses devengados a favor de Bancrea hasta llegar al monto total equivalente al saldo de cartera que presente más de 60 días de atraso en su pago.

Pérdidas soportadas por la transacción: PCR Verum simuló distintos escenarios considerando los supuestos de estructuración, fondos de reserva, recuperaciones y la tasa de incumplimiento en distintos momentos de la emisión. Con base en lo anterior, observamos que la transacción podría presentar incumplimientos por hasta 22.0% distribuidos a lo largo de su duración y amortizar satisfactoriamente el Tramo 1. Este nivel de pérdidas soportado equivale a 4.0 veces la tasa de incumplimiento esperada, lo cual se encuentra en línea a la calificación asignada.

Situación de Attendo: Ésta es la entidad originadora y administradora, quien en opinión de PCR Verum cuenta con una calidad crediticia satisfactoria y una capacidad promedio como administradora de los créditos cedidos. De esta forma, consideramos que Attendo continuará desempeñando de buena manera sus obligaciones descritas en el fideicomiso de esta transacción.

Riesgo legal: En la asignación de esta calificación, PCR Verum recibió la opinión legal de un despacho de abogados con reconocido prestigio el cual llevó a cabo el estudio y análisis de la transacción. El despacho concluyó que existe una real transmisión de los derechos al cobro al fideicomiso, además de que no existen aspectos legales que pudieran resultar en riesgos extraordinarios para el fiduciario y/o tenedor de los CERFID del Tramo 1.

La perspectiva de calificación permanece 'Estable'. La calificación pudiera aumentar en caso de que el comportamiento de los créditos sea mejor a lo esperado por PCR Verum, resultando en presentar de manera sostenida bajos créditos en incumplimiento y niveles de cobranza por encima a lo estimado por PCR Verum. Por el contrario, la calificación pudiera disminuirse si se observa un comportamiento negativo en los créditos cedidos como patrimonio del fideicomiso, llevando a mantener niveles aforo y/o de cobranza inferiores a lo proyectado por esta agencia calificadoradora en el escenario base.

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

- Metodología de Calificación de Financiamiento Estructurado (Septiembre 2020, aprobada en Octubre 2020).

Información de Contacto:

María L. González Calderón
Analista
[M marilu.gonzalez@verum.mx](mailto:marilu.gonzalez@verum.mx)

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina CDMX
Amores #707 P.H. 1 Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX
C.P. 03100
T (52 55) 6276 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezzanine
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L., C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Bancrea se realizó el 20 de marzo de 2020. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021.

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.pcrverum.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, al 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.pcrverum.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.