

FECHA: 25/06/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	ENCAPCB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para las emisiones ENCAPCB 18 & ENCAPCB 18-2

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de junio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para las emisiones ENCAPCB 18 & ENCAPCB 18-2

La ratificación de la calificación para las Emisiones de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra ENCAPCB 18 y ENCAPCB 18-2 se sustenta en el nivel de Mora Máxima de 32.7% que soportan las Emisiones en el escenario de estrés realizado por HR Ratings, la cual, al compararse con la TIH de 5.8%, resulta en una VTI de 5.6x (vs. 25.0%, 4.8% y 5.2x en el análisis anterior). A pesar de que el análisis de cosechas muestra un mayor nivel de incumplimiento del portafolio de Fideicomitente, esto se compensa con una mayor Mora Máxima, debido a un mayor monto de recursos en efectivo, comparado con el análisis anterior, el cual es utilizado para la amortización. Con respecto al desempeño de las Emisiones, se observa un adecuado comportamiento del aforo, el cual esperamos que mantenga una tendencia creciente al encontrarse en el Periodo de Amortización Full-Turbo. Finalmente, la cobranza observada se ubica en un mayor nivel respecto a nuestras expectativas.

Análisis de Flujo de Efectivo

Fortaleza de las Emisiones a través de los Derechos al Cobro cedidos. Lo que resulta en una Mora Máxima de 32.7% en un escenario de estrés, cuya cobranza no realizada por mora asciende a P\$820.0m que representa 84 clientes.

Adecuado comportamiento del aforo en los periodos transcurridos, ubicándose en 1.24x a abril de 2020 (vs. 1.27x en el análisis anterior). A pesar de que el aforo muestra una disminución en abril de 2020, derivado de un incremento en el porcentaje de portafolio inelegible por límites de concentración, esperamos una tendencia creciente en el mismo derivado del esquema de amortización full-turbo en el que se encuentran las Emisiones.

Cobranza observada vs. proyectada por arriba de lo esperado en un escenario base y estrés. La cobranza observada de los periodos transcurridos ascendió a P\$3,318.6m, colocándose por arriba de un escenario base y estrés de P\$3,121.2, y P\$3,184.5m, debido a una mayor compra de cartera que la proyectada.

Estabilidad a través del tiempo en el comportamiento de los buckets de morosidad. Al cierre de abril de 2020 se mostró el 97.3% del portafolio en el intervalo de cero a 30 días, mientras que el portafolio con más de 90 días se situó el 0.5% (vs. 96.6% y 2.3% a abril de 2019); mostrando así una mejora en cuanto al periodo de análisis anterior y una estabilidad a través del tiempo.

Factores Adicionales Considerados

Presencia de un Administrador Maestro, con una calificación equivalente a HR AM2- con Perspectiva Estable. La existencia de Cuentas por Cobrar como Administrador Maestro independiente realiza la generación de reporte y brinda independencia y confiabilidad en la información.

Exposición del portafolio a industrias sensibles por la contingencia sanitaria. Al contar con participación del portafolio en

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/06/2020

industrias como transporte de pasajeros, comercio, restaurantes y hotelería.

Existencia de un Fideicomiso Maestro de Cobranza. A través de este mecanismo se tiene una separación completa de los flujos recibidos.

Instrumento de cobertura swap a un nivel de 7.54%. Actualmente, este instrumento no le brinda un beneficio financiero al Fideicomiso debido a las bajas que ha presentado la tasa de interés en los últimos meses; dicho instrumento fue contratado con Scotiabank.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad del portafolio, afectando considerablemente el análisis de cosechas. La baja en la calificación ocurriría al incrementarse la TIH a 7.2%, resultando en una VTI por debajo de 4.5x, manteniendo el nivel de MM actual.

Disminución de los flujos de cobranza recibidos por prórrogas en los pagos de los acreditados.

Disminución en la capacidad de administración primaria de los Fideicomitentes. Esta disminución impactaría directamente a la calificación y reflejaría presiones en calidad de cartera y en indicadores financieros.

Características de la Transacción

Los CEBURS Fiduciarios se colocaron el 23 de marzo de 2018 por un monto de P\$2,500.0m en vasos comunicantes en dos Series. Posteriormente, se realizó una reapertura de la Serie B el 25 de abril de 2018 por un monto total de P\$300.0m manteniendo la fecha de vencimiento inicial y llevando a que el monto total en circulación sea por P\$2,800.0m. La Serie A (ENCAPCB 18) por P\$2,100.0m devenga intereses a una tasa variable, referida a la TIIE de 28 días, más una sobretasa de 2.20%; mientras que la Serie B (ENCAPCB 18-2) por P\$700.0m es a una tasa fija de 10.27%. Es importante mencionar que no existe subordinación alguna, ya que la amortización de principal es a prorrata de acuerdo con la proporción de cada Serie sobre el saldo insoluto total. Las Emisiones se encuentran respaldadas por los Derechos de Cobro provenientes de un portafolio de contratos de crédito simple, arrendamiento financiero y arrendamiento puro, incluyendo los residuales correspondientes, originado y/o adquirido, y administrado por Engencap Holding, Engencap Fin y Engencap en su conjunto Engenium Capital y/o los Fideicomitentes.

El plazo legal de las Emisiones es de 60 periodos mensuales, de los cuales se contaba con un Periodo de Revolvencia de 24 periodos. Posteriormente, se contempla con un Periodo de Amortización de 36 periodos full turbo, una vez cubiertos los pagos de mantenimiento e intereses. Al corte de abril de 2020, la Emisión se encuentra en el periodo 26 de su vigencia, por lo que le restan 34 del Periodo de Amortización, ya que el Periodo de Revolvencia ha finalizado. Al corte de mayo de 2020, las Emisiones tienen un saldo insoluto de P\$1,378.8m y P\$459.6m, respectivamente, con un aforo reportado de 1.24x.

Glosario de ABS incluido en el documento adjunto.

Contactos

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@hrratings.com

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

FECHA: 25/06/2020

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Mayo 2019

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 ENCAPCB 18: HR AAA (E) / Perspectiva Estable

ENCAPCB 18-2: HR AAA (E) / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación ENCAPCB 18: 26 de junio de 2019

ENCAPCB 18-2: 26 de junio de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero 2011 - Abril 2020

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera, legal y de cosechas proporcionada por el Administrador Maestro y los Fideicomitentes.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de Administrador de Activos Financieros de Crédito de AAFC2-(mex) con Perspectiva Estable otorgada a Tecnología en Cuentas por Cobrar por Fitch Ratings el 17 de octubre de 2019.

Calificación de riesgo de contraparte de LP de mxAAA y de CP de mxA-1+ otorgada a Scotiabank Inverlat por Standard & Poor's el 30 de marzo de 2020.

Calificación de riesgo de contraparte de LP de AAA (mex) y de CP de F1+(mex) otorgada a Scotiabank Inverlat por Fitch Ratings el 3 de octubre de 2019.

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) La calificación ya incluye dicho factor de riesgo.

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

FECHA: 25/06/2020

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).

MERCADO EXTERIOR