

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/06/2019

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	CTIGO CB
RAZÓN SOCIAL	BANCO INVEX, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, INVEX GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) y la colocó en Observación Negativa para la emisión CTIGO CB 17

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de junio de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) y la colocó en Observación Negativa para la emisión CTIGO CB 17

La Observación Negativa de la calificación para la Emisión con clave de pizarra CTIGO CB 17 se debe al deterioro de la posición financiera del Fideicomitente como resultado del incremento en la morosidad de su portafolio, gastos de administración y bajo crecimiento, llevándolo a mostrar un resultado neto 2m negativo. Asimismo, el análisis de cosechas proporcionado por el Fideicomitente al corte de mayo de 2019, presentan un aumento a 4.2% a más de 21 días manteniéndose dentro de la TIH estimada de 5.2% para mantener el nivel de calificación actual tomando la MM de la última revisión anual de 23.5% el pasado 14 de enero de 2019.

Por otra parte, la cartera cedida a la Emisión no presenta morosidad, de acuerdo al último reporte proporcionado por el administrador maestro con fecha del 31 de mayo de 2019, lo que difiere con la morosidad presentada en el balance del Fideicomitente. Asimismo, la Emisión presenta un aforo de 1.50x siendo este superior al aforo requerido de 1.40x y remedial de 1.38x al corte del 31 de mayo de 2019. El línea con lo anterior, al patrimonio del fideicomiso asciende a P\$466.6m compuesto por P\$450.1m del saldo insoluto de créditos elegibles más P\$16.5m de recursos líquidos depositados en las cuentas del fideicomiso para la constitución de reservas. Sin contar la cesión inicial, el Fideicomiso ha llevado a cabo la cesión de cartera por P\$4,110.9m y ha realizado la cesión inversa del 5.4% del monto cedido, equivalente a P\$222.4m.

El pasado 24 de junio de 2019, HR Ratings revisó a la baja la calificación de administrador primario de HR AP3 a HR AP3-, la calificación de largo plazo de HR A- a HR BBB- y de HR2 a HR3 colocándolas en Observación Negativa. Para mayor detalles sobre las acciones de calificación favor de consultar: www.hrratings.com.

Características de la Emisión

La Emisión con clave de pizarra CTIGO CB 17 se llevó a cabo por un monto de P\$300.0m, el 1 de diciembre de 2017, a un plazo legal de 1,344 días, equivalente aproximadamente a 3.7 años, contando con un Periodo de Revolvencia de 36 fechas de pago y un Periodo de Amortización Full-Turbo de 12 fechas de pago de 28 días. En la documentación legal de la Emisión se establece un Aforo Mínimo de 1.38x, medido a través de la división del saldo insoluto de los derechos de cobros cedidos entre el saldo insoluto de la Emisión. Los CEBURS Fiduciarios fueron emitidos mediante el Fideicomiso Emisor y están respaldados por operaciones de créditos, originados y administrados por CONTIGO, Banco Invex en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso, CI Banco como Representante Común. A mayo de 2019, la Emisión se encuentra en el periodo 19 de su vigencia, por lo que le restan 17 periodos correspondientes al Periodo de Revolvencia y 29 para alcanzar su fecha de vencimiento legal.

Contactos

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

FECHA: 25/06/2019

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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 2009

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldata 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 HR AAA (E) / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 14 de enero de 2019

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

Noviembre de 2014 a mayo de 2019

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

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de Administrador de Activos Financieros de 'AAFC2 (mex)' con Perspectiva Estable otorgada a ACFIN por Fitch Ratings el 15 de noviembre de 2018.

Calificación de largo plazo de 'mxAAA' con Perspectiva Negativa y de corto plazo de 'mxA-1+' otorgada a Citibanamex por S&P Global Ratings el 4 marzo 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) 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: 25/06/2019

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, a la 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