

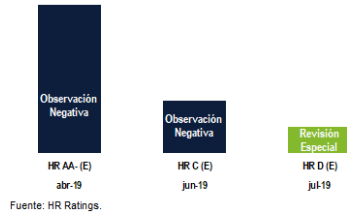
## Calificación

AMIGACB 17

HR D (E)

Revisión Especial

### Evolución de la Calificación Crediticia



## Contactos

### Angel García

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

### Oscar Herrera

Analista  
oscar.herrera@hrratings.com

### Fernando Sandoval

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

## HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR C (E) a HR D (E) y modificó la Observación Negativa a Revisión Especial para la emisión AMIGACB 17

La revisión a la baja de la calificación para la emisión AMIGACB 17<sup>1</sup> se debe al incumplimiento en el pago de intereses correspondientes al cupón 19 con fecha del 1 de julio de 2019. El pasado 28 de junio de 2019, se realizó una Asamblea de Tenedores en donde los Tenedores acordaron destinar todos los recursos monetarios que conforman el Patrimonio del Fideicomiso para la contratación y pago de honorarios de asesores, terceros especialistas para la defensa y recuperación del Patrimonio del Fideicomiso. En línea con lo anterior, los Tenedores decidieron reservar todos los recursos existentes en el Patrimonio del Fideicomiso y decidieron no realizar la amortización de los Certificados Bursátiles ni el pago de intereses devengados en la próxima fecha de pago cupón.

La última acción de la calificación de la Emisión se llevó a cabo el pasado 13 de junio de 2019, en donde se revisó a la baja de HR AA- (E) a HR C (E) manteniendo la Observación Negativa. Lo anterior debido a un deterioro en el nivel de aforo de la emisión y por las fuertes inconsistencias entre la cobranza reportada y calculada por HR Ratings, lo que llevó a asumir un fuerte deterioro en la cartera y una nula capacidad por parte de MF AMIGA de llevar a cabo acciones de cobranza y recuperación. Asimismo, la baja de calificación realizada el 29 de abril de 2019 de HR AAA (E) a HR AA- (E) detonó un evento de amortización acelerada, suspendiendo el periodo de revolvencia, por lo que todos los recursos disponibles posterior al pago de gastos de mantenimiento, servicio de la duda y constitución de fondos de reservadas deben de ser utilizados para llevar a cabo la amortización anticipada de principal de los CEBURS Fiduciarios.

Para mayor información sobre la calificación favor de consultar la página: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com).

## Descripción de la Transacción

La Emisión con clave de pizarra AMIGACB 17 se llevó a cabo por un monto de P\$49.5 millones (m) el 1 de diciembre de 2017 a un plazo legal de 42 meses, contando con un periodo de revolvencia de 30 fechas de pago y un periodo de amortización de 12 fechas de pago. La reapertura de la Emisión se realizó el 21 de agosto de 2018 por un monto total de P\$100.0m llevando a que el monto total en circulación ascienda hasta P\$149.5m. Los CEBURS Fiduciarios fueron estructurados por Coloca, emitidos mediante el Fideicomiso Emisor F/3134 y están respaldados por operaciones de microcréditos grupales, originados y administrados por MF AMIGA<sup>2</sup>, Banco Invex<sup>3</sup> en su calidad de Fiduciario del Fideicomiso, CI Banco<sup>4</sup> como Representante Común.

<sup>1</sup> Certificados Bursátiles Fiduciarios (la Emisión y/o AMIGACB 17 y/o la Estructura).

<sup>2</sup> MF Amiga, S.A.P.I. de C.V., SOFOM, E.N.R. (MF AMIGA y/o el Fideicomitente y/u Originador y/o el Administrador Primario).

<sup>3</sup> Banco Invex, S.A., de C.V., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex y/o el Fiduciario).

<sup>4</sup> CI Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco y/o el Representante Común).



## 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

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

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

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

#### Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546  
fernando.sandoval@hrratings.com

#### Dirección General Adjunta de Análisis

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146  
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

#### Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140  
alfonso.sales@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817  
rafael.colado@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134  
francisco.valle@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 2019.**

**Metodología de Calificación para Emisiones 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	HR C (E) / Observación Negativa
Fecha de última acción de calificación	13 de junio de 2019
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	enero de 2012 a junio de 2019
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Fideicomitente, el Administrador Maestro y el Agente Estructurador.
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)	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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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 varían entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).