

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 04/06/2020

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	UNFINCB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	BANCO NACIONAL DE MÉXICO, S.A., INTEGRANTE DEL GRUPO FINANCIERO BANAMEX
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

### ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para las emisiones UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 por un monto de P\$3,000m

### EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (4 de junio de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para las emisiones UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 por un monto de P\$3,000m

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Fiduciarios con claves de pizarra UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 se sustenta en la Mora Máxima que soportan las Emisiones de 11.4%, lo que al compararse con la TIH de 0.497% resulta en una VTI de 22.9x (vs. 6.3%, 0.511% y 12.4x en el análisis anterior a mayo de 20.0). El incremento en la Mora Máxima que soportan las Emisiones se debe al incremento en el aforo en el mes de abril de 2020, ubicándose en 1.096x al haber comenzado su Periodo de Amortización. Con respecto al desempeño de las Emisiones, se observa un adecuado comportamiento de la cobranza, a pesar de ubicarse ligeramente por debajo de nuestras expectativas. Finalmente, la cartera cedida mantiene una adecuada diversificación y comportamiento.

#### Análisis de Flujo de Efectivo y Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortaleza de las Emisiones a través de los Derechos al Cobro cedidos, con lo que la Mora Máxima que soporta la Emisión asciende a 11.4% (vs. 6.3% en el análisis anterior). La cobranza no realizada por mora que soportan las Emisiones en un escenario de estrés asciende a P\$365.2m, lo que equivale a 89 clientes considerando el monto promedio por cliente.

Aforo en un nivel adecuado al cerrar en 1.096x a abril de 2020 (vs. 1.067x a mayo de 2019). Este resultado deriva de que se ha iniciado el Periodo de Amortización.

Cobranza recibida por debajo de la cobranza esperada en un escenario base realizado por HR Ratings. La cobranza recibida ascendió a P\$4,976.5m colocándose -5.2% por debajo de lo esperado en un escenario base, debido a menores compras de cartera que las esperadas.

#### Factores Adicionales Considerados

Adecuada distribución del portafolio por zona geográfica y por sector económico, presentando una concentración en Ciudad de México y en el sector servicios a abril de 2020 de 49.4% y 38.0% (vs. 46.3% y 37.3% a mayo de 2019). A pesar de observar un ligero incremento, el riesgo se ve disminuido debido a la preponderancia que tiene la Ciudad de México en la actividad económica.

Presencia de un Fideicomiso Maestro de Cobranza, el cual aísla completamente los flujos pertenecientes al Fideicomiso y Unifin .

Ausencia de un Administrador Maestro que genere los reportes independientes de la calidad del portafolio. Esto representa un conflicto de interés, ya que Unifin realiza este proceso.

FECHA: 04/06/2020

---

### Factores que Podrían Bajar la Calificación

Incremento en la morosidad de la cartera, lo que ocasionaría un deterioro en la TIH, colocándola en niveles superiores a 2.5%. El movimiento anterior en la TIH, manteniendo el nivel actual de MM, ocasionaría que se tuviese una VTI menor a 4.5x, lo que tendría un impacto en la calificación.

Presiones en la liquidez de las Emisiones debido al plan de diferimiento de pagos aplicado a los clientes. Las Emisiones podrían presentar falta de liquidez para cumplir el pago de obligaciones en el corto plazo, la falta de liquidez no podría ser sostenida en más de dos meses, debido a los fondos actuales con los que cuentan las Emisiones, donde únicamente se tienen los recursos para cubrir el pago de dos meses de intereses.

Caída considerable en el flujo de cobranza mensual, lo que imposibilitaría el cumplimiento del pago de intereses y el pago de mantenimiento mensual.

### Descripción de la Transacción

Las emisiones de CEBURS Fiduciarios con claves de pizarra UNFINCB 17 y UNFINCB 17-2 se llevaron a cabo por un monto de P\$3,000m en vasos comunicantes, en donde se asignó P\$1,500m a cada Serie. Es importante mencionar que la única diferencia entre la UNFINCB 17 (Serie V) y la UNFINCB 17-2 (Serie F) consiste en que la Serie F devengará intereses a una tasa de interés fija de 9.62%, mientras que la Serie V devengará intereses a una tasa referida a la TIIE de 28 días, más una sobretasa de 210 puntos base. Por tanto, no existe subordinación entre las series, ya que la amortización de estas se realizará a prorrata tomando en cuenta la proporción del Saldo Insoluto de cada Serie sobre el saldo total acumulado de las Emisiones. Las Emisiones se encuentran respaldadas por los Derechos al Cobro provenientes de un portafolio de contratos de arrendamiento originado y administrado por Unifin.

Las Emisiones fueron colocadas el 10 de abril de 2017, a un plazo legal de 1,813 días, lo que equivale a 5.0 años o 60 periodos mensuales. De estos, los primeros 36 periodos corresponden al Periodo de Revolvencia. Una vez que hayan transcurrido los primeros 36 meses, comenzará el Periodo de Amortización, en donde la totalidad de los recursos fideicomitidos serán destinados a la amortización a prorrata del principal de ambas Emisiones, una vez que hayan sido cubiertos los gastos de mantenimiento e intereses. Durante el Periodo de Amortización no se llevarán a cabo adquisiciones de nuevos Derechos al Cobro, ni liberaciones de remanentes al Fideicomitente. A la fecha de corte de abril de 2020, las Emisiones se encuentran en su Periodo de Amortización, con un plazo remanente de 23 meses.

Glosario de ABS incluido en el documento adjunto.

### Contactos

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

Brianda Torres  
Asociada  
brianda.torres@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Delegación 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.

FECHA: 04/06/2020

---

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 Respalhada 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 [www.hrratings.com/methodology/](http://www.hrratings.com/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 12 de junio de 2019

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

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

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de riesgo contraparte de LP de "mxAAA" con Perspectiva Estable y de CP de "mxA-1+" otorgada a Banamex por Standard & Poor's el 27 de marzo de 2020.

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 incorpora 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

FECHA: 04/06/2020

---

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](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 varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

### **MERCADO EXTERIOR**