

FECHA: 09/11/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	HR
RAZÓN SOCIAL	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión FIMUBCB 21

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (9 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la Emisión FIMUBCB 21

La ratificación de la calificación para la emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra FIMUBCB 21 se sustenta en la Mora Máxima de 51.5% que soporta en un escenario de estrés. Lo anterior, al compararse con la Tasa de Incumplimiento Histórico (TIH) de 7.5% de Fimubac y sus Socios Comerciales, resulta en una razón Veces Tasa de Incumplimiento (VTI) de 6.9 veces (x) (vs. 45.5%, 7.4% y 6.1x en el análisis anterior). El incremento en la Mora Máxima se debe al inicio esperado del Periodo de Amortización en enero de 2023, lo que beneficiaría la colateralización de la Emisión en próximos periodos. De igual forma, la Emisión ha mostrado un adecuado comportamiento histórico en los diecinueve meses de vigencia observados, donde el aforo se mantiene en línea con el aforo requerido de 1.25x al corte de septiembre de 2022, a través de la constante cesión de Derechos de Cobro que ha mantenido un volumen de cartera elegible constante. Finalmente, la calidad de la cartera en el Fideicomiso se mantiene estable en relación con periodos anteriores, acumulando únicamente 3.0% con atrasos superiores a 90 días en septiembre de 2022 (vs. 4.2% a septiembre de 2021).

Análisis de Flujo de Efectivo y Desempeño Observado vs. Proyectado

Fortaleza de la Emisión a través de los Derechos al Cobro cedidos al soportar una Mora Máxima de 51.5% (vs. 45.5% en el análisis anterior), lo que al compararse con la TIH de 7.5%, resulta en una VTI de 6.9x (vs. 45.5%, 7.4% y 6.1x en el análisis anterior). La cobranza no realizada de capital por mora en el escenario estrés es de P\$830.7m.

Estabilidad en el Aforo de la Emisión en niveles de 1.25x. El aforo ha presentado mínimas fluctuaciones en los últimos 12 meses, manteniéndose en niveles cercanos al Aforo Requerido de 1.25x a través de las constantes cesiones de cartera y la sustitución de Derechos de Cobro no elegibles, ubicándose en 1.25x a septiembre de 2022.

Compra de cartera en línea con lo esperado. La compra de cartera acumulada a septiembre de 2022 se ubica en P\$2,587m, lo que es 1.2% por encima de un escenario base, reflejando las cesiones constantes de cartera para mantener niveles de aforo adecuados.

Cobranza recibida ligeramente por debajo de un escenario base. La cobranza acumulada de los últimos 12 meses se ubicó en P\$1,549m, lo que es -7.1% por debajo de lo esperado en un escenario base, y refleja principalmente el porcentaje de cartera con atrasos menores a 60 días, que se considera en procesos de cobranza administrativa y que históricamente no ha mostrado una transición a cartera vencida.

Comportamiento adecuado de los buckets de morosidad. La cartera con atrasos mayores a 90 días presentó una disminución a septiembre de 2022 al ubicarse en 3.0% de la cartera total (vs. 4.2% a septiembre de 2021), además de mantener un alto porcentaje de cartera al corriente o con atrasos menores a 30 días.

Tendencia creciente en el pago de intereses de la Emisión. Lo anterior como resultado de los incrementos en la TIIE

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 09/11/2022

observados en periodos recientes; sin embargo, la Emisión cuenta con un instrumento de cobertura a un nivel de 8.5%, lo que mitiga este riesgo en caso de futuros incrementos en las tasas de referencia.

Factores Adicionales Considerados

Fideicomiso Maestro de Cobranza y Fideicomisos de Segundo Piso para la cartera originada por socios comerciales. La presencia de dichos vehículos de cobranza aísla la recepción de flujos de la Estructura con respecto al Fideicomitente, disminuyendo así el riesgo operativo.

Participación de un Administrador Maestro con una calificación de HR AM3+ con Perspectiva Estable. El Administrador Maestro de la transacción es Linq , quien proporciona un reporte tercerizado del desempeño de la Emisión.

Calificación de Administrador Primario de HR AP3+ con Perspectiva Estable para Fimubac. La calificación refleja adecuados procesos de originación, seguimiento y cobranza por parte del Fideicomitente.

Resultados de la revisión de expedientes. Con base en la auditoría realizada en febrero de 2022 por parte del Administrador Maestro, HR Ratings considera que los Derechos de Cobro cuentan con una adecuada integración documental.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en la calidad del portafolio llevando a la TIH a un nivel de 11.5%, con lo cual la VTI se colocaría por debajo de 4.5x. Lo anterior considerando el nivel actual de Mora Máxima.

Incidencias en las revisiones de expedientes por encima de 10.0% de la muestra esperada. Lo anterior indicaría un riesgo operativo por el control documental de los Derechos de Cobro

Baja de la calificación de Administrador Primario de Fimubac a niveles de HR AP4. Lo anterior pudiera presentarse por un deterioro en la capacidad de administración del Fideicomitente, o por presiones en la cartera por afectaciones de sus socios comerciales.

Características de la Transacción

La emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra FIMUBCB 21 fue realizada el 30 de marzo de 2021 por un monto de P\$1,200.0 millones (m), a un plazo legal de 48 meses (4.0 años), y con una reapertura por un monto adicional de P\$300.0m, llevando a un monto de emisión total de P\$1,500m. La Emisión está respaldada por los Derechos al Cobro provenientes de una cartera de créditos de descuento vía nómina al sector público originados por Fimubac o por sus socios comerciales, fondeados por Fimubac bajo un esquema de financiamiento de segundo piso estructurado. Los CEBURS Fiduciarios fueron emitidos por el Fideicomiso CIB/2800 constituido por Fimubac como Fideicomitente, por CI Banco como Fiduciario y por Monex como Representante Común de los tenedores.

Glosario de ABS incluido en el documento adjunto

Contactos

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

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

FECHA: 09/11/2022

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), Enero 2022

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respalhada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Septiembre 2020

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 17 de enero de 2022

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2014 a septiembre de 2022

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

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de mxAAA con Perspectiva Estable otorgada a BBVA México por Standard & Poor's el 6 de julio de 2022.

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 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

FECHA: 09/11/2022

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