

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 21/08/2014

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	MOODYS
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	MOODY'S DE MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Mexico D.F.

### ASUNTO

Anuncio:

Moody's aumenta la evaluación de calidad de representante común (CRQ) de Deutsche Bank México

### EVENTO RELEVANTE

México, Agosto 21, 2014 -- Moody's de México S.A. de C.V. ha aumentado la evaluación de calidad de representante común (CRQ) a CRQ2.mx desde CRQ2-.mx (CRQ2 menos) de la División Fiduciaria de Deutsche Bank México, S.A., Institución de Banca Múltiple (FDBM).

La evaluación anterior de FDBM como representante común fue realizada el 8 de febrero de 2013. En dicha oportunidad la evaluación de representante común fue afirmada en CRQ2-.mx (CRQ2 menos).

### CRITERIO DE EVALUACIÓN

La evaluación de CRQ2.mx es la segunda evaluación más alta que puede ser alcanzada por un representante común en México.

La evaluación general asignada por Moody's se sustenta en la valoración de cuatro componentes de las operaciones como representante común: una evaluación de Arriba del Promedio para la estructura organizacional y estrategia de negocios de FDBM; una evaluación de Arriba del Promedio - (Arriba del Promedio menos) para la capacidad para desempeñar su papel; una evaluación de Arriba del Promedio para la estabilidad operativa y una valoración de Arriba del Promedio + (Arriba del Promedio más) para la estabilidad financiera.

### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL Y ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

Moody's ha evaluado la estructura organizacional y la estrategia de negocios de FDBM como Arriba del Promedio.

Esta evaluación se sustenta en: (1) el fortalecimiento de la estructura organizacional de FDBM, lo cual está en línea con las políticas mundiales sobre el perfil de los clientes, el grado de complejidad de las transacciones y el monto mínimo de las transacciones, (2) en la sólida experiencia de la gerencia y el conocimiento del mercado de representante común.

En FDBM existe una separación funcional entre los departamentos de Ventas y de Operaciones. Ambos departamentos incluyen profesionales con experiencia significativa en negocios de representación común. Las políticas y procedimientos están en línea con la estrategia global de negocios de Deutsche Bank, incluyendo el énfasis en clientes corporativos y en nuevos negocios que impliquen un nivel significativo de complejidad operativa. Moody's considera positivo que tanto el área de Ventas como la de Operaciones de la división fiduciaria mantienen líneas directa de reporte, tanto a Deutsche Bank México, S.A. (FDBM) como hacia Deutsche Bank AG.

Desde nuestra última revisión de Moody's, el área de desarrollo de mercados se ha fortalecido a través de la inclusión de más empleados en las áreas legales y de administración.

FECHA: 21/08/2014

---

FDBM ha cambiado reciente a su Director Fiduciario, lo cual tiene un efecto neutral ya que el nuevo Director Fiduciario cuenta con varios años de experiencia en el área fiduciaria de FDBM.

Moody's ve como positivo el hecho de que se involucre de manera sistemática a distintos sectores del banco en el proceso de evaluación de clientes potenciales y en las repercusiones operativas de potenciales transacciones.

### CAPACIDAD PARA DESEMPEÑAR SU PAPEL

Moody's aumentó la evaluación de FDBM para desempeñar su papel como representante común a Arriba del Promedio (-) (Arriba del Promedio menos) desde el nivel Promedio.

FDBM monitorea el cumplimiento de los emisores con los términos y condiciones de la emisión y requiere que los fiduciarios certifiquen que los fondos de la emisión fueron utilizados de acuerdo con los documentos de la transacción.

Durante los últimos 18 meses FDBM ha mejorado sus habilidades para desempeñar su papel como representante común. Ha elaborado procedimientos para asegurar que sus agentes tengan a la mano y entiendan las instrucciones que emanan de los documentos de cada emisión. Desde la última revisión de Moody's se ha implementado una interfaz que replica las instrucciones de los documentos y calcula los montos a distribuir conforme se indica en la cascada de pagos. Este sistema contiene un registro inalterable de los elementos que gobiernan cada emisión; también contribuye a la automatización de cálculos y emisión de reportes de distribución.

### ESTABILIDAD OPERATIVA

Moody's evalúa la estabilidad operativa de FDBM como Arriba del Promedio.

Los procesos de control de FDBM dependen de la complejidad y monto de la operación; dichos procedimientos siempre involucran a dos empleados. FDBM utiliza dos sistemas para administrar sus operaciones: (i) una agenda electrónica que contiene todas las actividades relevantes que FDBM tiene que realizar durante la vida de cada transacción y (ii) un sistema que calcula los pagos y genera los reportes de distribución que son enviados periódicamente a las partes relevantes de la transacción.

### ESTABILIDAD FINANCIERA

Moody's evalúa la estabilidad financiera de FDBM como Arriba del Promedio + (Arriba del Promedio más).

El 5 de Agosto de 2014, Moody's bajó la calificación global de depósitos en moneda local de Deutsche Bank México, S.A. a Baa3 desde Baa2, y la calificación en escala nacional mexicana de largo plazo a Aa2.mx desde Aa1.mx. Tales acciones de calificación reflejan la baja de calificación de Deutsche Bank AG del 29 de Julio de 2014.

La calificación en escala global para depósitos en moneda local de Baa3 así como la calificación de largo plazo en Escala Nacional de Aa2.mx capturan el hecho de que Deutsche Bank México, S.A. está altamente integrado su casa matriz y por lo tanto recibe soporte de diferentes formas.

El periodo de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de FDBM es de Enero del 2013 a Febrero del 2014 (fuente: Deutsche Bank México, Moody's Investors Service).

### FACTORES QUE PUDIERAN GENERAR UN ALZA O BAJA DE LA CALIFICACIÓN:

Las evaluaciones CRQ en general están ligadas a las habilidades del representante común para representar los intereses de los tenedores, específicamente con: a) reportar de manera oportuna y precisa las instrucciones de pago, b) identificar y reportar eventos que pudieran afectar negativamente a los tenedores de los certificados, c) verificar que las instrucciones y procedimientos de emisión sean correctos. La fortaleza financiera y las capacidades tecnológicas del representante común

FECHA: 21/08/2014

también son importantes. Cambios en los factores mencionados anteriormente podrían ocasionar cambios en una evaluación CRQ.

### EVALUACIONES DE MOODY'S

Las evaluaciones de Calidad de Representante Común (CRQ) son opiniones sobre la capacidad de una organización para representar los intereses de los inversionistas. Las evaluaciones CRQ de Moody's incorporan principalmente valoraciones cualitativas de las operaciones y la estabilidad financiera de un representante común.

En donde corresponde, se agregará un modificador "+" o "-" a las categorías de evaluación CRQ2, CRQ3 y CRQ4 y un modificador "-" a la categoría de calificación CRQ1 (es decir, CRQ1-.mx). El modificador "+" indica que el representante común se encuentra en el extremo superior de la categoría de evaluación designada. El modificador "-" indica que el representante común se ubica en el extremo inferior de la categoría de evaluación designada.

Las evaluaciones CRQ de Moody's difieren de las calificaciones de deuda tradicionales, las cuales son opiniones de la pérdida esperada asociada con un instrumento de deuda en particular. Las evaluaciones CRQ no evalúan la capacidad de un representante común de pagar sus obligaciones de deuda, sino su capacidad para representar los intereses de los tenedores y cumplir con sus obligaciones bajo los términos de la documentación de la transacción.

Las metodologías utilizadas en esta evaluación fueron "Metodología de Moody's para Asignar Calificaciones de Calidad de Representante Común en Latinoamérica" publicada en diciembre del 2007, "Metodología de Moody's para Calificar la Calidad de Fiduciario en Latinoamérica" publicada en Abril del 2006 y "Metodología de Calificación de Fiduciario" publicada en agosto del 2009. Consulte la página de Metodologías en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para obtener a una copia de las mismas.

Publicaremos más información sobre esta evaluación en nuestro próximo reporte sobre la calidad como representante común, el cual estará disponible en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx).

### REVELACIONES REGULATORIAS

Favor de entrar a Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's en [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para mayor información sobre el significado de cada categoría de calificación y la definición de incumplimiento y recuperación.

Favor de entrar a [www.moody.com.mx](http://www.moody.com.mx) para actualización de cambios del analista líder de calificación y de la entidad legal de Moody's que emitió la calificación.

Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia referenciada en esta publicación, favor de ir a la pestaña de calificaciones en la página del emisor/entidad en [www.moody.com](http://www.moody.com) para consultar la última acción de calificación crediticia y el historial de calificación.

Joel Sanchez  
Analyst  
Structured Finance Group  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 001-888-779-5833  
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

Martin Fernandez Romero  
VP - Senior Credit Officer

FECHA: 21/08/2014

---

Structured Finance Group  
JOURNALISTS: (800) 666 -3506  
SUBSCRIBERS: (5411) 5129 2600

Releasing Office:  
Moody's de Mexico S.A. de C.V  
Ave. Paseo de las Palmas  
No. 405 - 502  
Col. Lomas de Chapultepec  
Mexico, DF 11000  
Mexico  
JOURNALISTS: 001-888-779-5833  
SUBSCRIBERS:52-55-1253-5700

© 2014 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. ("MIS") Y SUS FILIALES SON OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S SOBRE EL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA, PUDIENDO LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y ESTUDIOS PUBLICADOS POR MOODY'S ("PUBLICACIONES DE MOODY'S") INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S DEL FUTURO RIESGO CREDITICIO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS DE CRÉDITO, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES A DEUDA. MOODY'S DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI OFRECEN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA,

FECHA: 21/08/2014

---

DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las Publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado por adelantado de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

MIS, agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MIS han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MIS por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com) bajo el capítulo de "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado

FECHA: 21/08/2014

---

únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

### MERCADO EXTERIOR