

FECHA: 31/10/2017

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	ALPHACB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	DEUTSCHE BANK MEXICO, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra ALPHACB 15 por un monto de P\$400m.

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (31 de octubre de 2017) - HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra ALPHACB 15 por un monto de P\$400m.

La calificación de la Emisión se sustenta en la TIM que soporta la estructura bajo un escenario de alto estrés de 53.2% en comparación a la TIPPH de los derechos de cobro, originados por AlphaCredit, de 5.1%, equivalente a una VTI de 10.4 veces (x) (vs. 27.2%, 3.3% y 8.2x respectivamente en el análisis anterior). Adicionalmente, el aforo se encuentra en sólidos niveles de 1.06x, debido a las amortizaciones de principal que han reducido el saldo insoluto de los CEBURS Fiduciarios. Como mejoras crediticias adicionales, se destaca la presencia de un Administrador Maestro y la presencia de un instrumento de cobertura (CAP) para la TIIE28 a un nivel de 5.0% que mitiga la sensibilidad a movimientos de la TIIE.

La Emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra ALPHACB 15 fue realizada por un monto de P\$400.0 millones (m) con un plazo legal de 1,358 días contados a partir del 22 de octubre de 2015, lo que equivale a 45 meses. Los CEBURS Fiduciarios están respaldados por créditos con descuento vía nómina, originados y administrados por AlphaCredit. Actualmente, la Emisión se encuentra en su periodo de amortización, contando con un plazo remanente de 23 meses. Los CEBURS Fiduciarios fueron emitidos por el Fideicomiso emisor F/1810 constituido por: AlphaCredit en su carácter de Fideicomitente; Deutsche Bank, en su calidad de fiduciario, y CI Banco como representante común de los tenedores. La Emisión cuenta con un Administrador Maestro, función llevada a cabo por Terracota

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

Fortaleza de la Emisión a través de la cartera cedida y los recursos disponibles para la originación de nueva cartera. Esto demuestra una TIM de 59.8%, comparado con una TIPPH de 5.1% y una VTI de 11.7x (vs. 27.2%, 3.3% y 8.2x en el análisis anterior).

Adecuados niveles de Aforo de la Emisión de 1.06x. La Emisión ha comenzado su Periodo de Amortización, por lo que el Aforo ha mostrado una tendencia positiva por las amortizaciones de principal realizadas que han reducido el saldo insoluto de los CEBURS Fiduciarios.

Contrato de Cobertura de tasa de interés (CAP) en 7.5% con Bancomer. Esto, con la finalidad de acotar el riesgo por el posible incremento en la TIIE. Dicha cobertura fue contratada con una institución financiera con una calificación de contraparte equivalente a HR AAA.

Fuerte dispersión de los clientes principales, representando al 0.0% de la cartera cedida (vs. 0.6% en la cartera al cierre de octubre de 2016). Lo anterior representa una fortaleza ya que esto mitiga algún tipo de riesgo, en caso de que alguno de estos caiga en incumplimientos.

Criterios de elegibilidad adecuados, al cumplir en su totalidad con estos, sin que represente un riesgo para la vigencia de la Emisión.

FECHA: 31/10/2017

---

Reducción en la dependencia de brokers en el proceso de originación de cartera de crédito. A pesar de que la documentación legal no cuenta con requisitos de elegibilidad por parte de la concentración de estos, el riesgo se ha disminuido, ya que la Empresa adquirió su principal broker, el cual origina más del 70.0% de los contratos de la Empresa.

Opinión Legal favorable. Dicha opinión legal fue realizada por un despacho de abogados externo que establece que la transmisión de los Derechos de Cobro será válidamente realizada.

Presencia de un administrador maestro. Esta Emisión cuenta con un administrador maestro especializado en la administración, supervisión y revisión de activos bursatilizados que verifique la información proporcionada por el administrador. Este administrador cuenta con una calificación equivalente a HR AM3+.

Glosario incluido en el documento adjunto.

### Contactos

Miguel Báez  
Asociado Sr.  
miguel.baez@hrratings.com

Claudio Bustamante  
Subdirector de  
Instituciones Financieras / ABS  
claudio.bustamante@hrratings.com

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:

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldata por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), autorizada en Abril de 2016

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/es/metodologia.aspx](http://www.hrratings.com/es/metodologia.aspx)

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 5 de octubre de 2016

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2013 - Agosto de 2017

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información presentada por el Agente Estructurador y/o Fideicomitente.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Administrador de Activos Terracota cuenta con una calificación de

HR AM3+ con Perspectiva Estable otorgada el 14 de agosto de 2017.

FECHA: 31/10/2017

BBVA Bancomer mantiene una calificación equivalente a HR AAA en escala nacional y HRA- en escala global por parte de S&P al 10 de mayo de 2017.

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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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, 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](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

