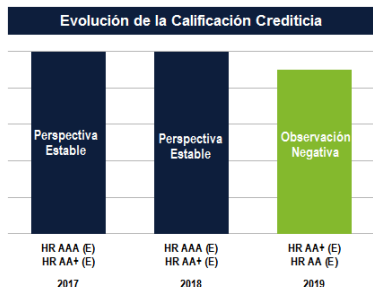


Calificación

 BNTECB 07
BNTECB 07-2

 HR AA+ (E)
HR AA (E)

Observación Negativa



Fuente: HR Ratings.

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR AAA (E) a HR AA+ (E) para la emisión BNTECB 07, y de HR AA+ (E) a HR AA (E) para la emisión BNTECB 07-2, colocando ambas calificaciones en Observación Negativa.

La revisión a la baja de la calificación para las emisiones de CEBURS Fiduciarios con claves de pizarra BNTECB 07 & BNTECB 07-2¹ se basa en la disminución de la calificación promedio ponderada de los créditos subyacentes que respaldan a las Emisiones. Esto debido a que uno de los créditos en el portafolio, que representa 18.7%, tuvo una baja en su calificación. Asimismo, la Observación Negativa obedece a la posibilidad de una baja adicional en la calificación del mismo crédito, ya que actualmente se está incumpliendo con una cláusula que podría activar un Evento de Vencimiento Anticipado, lo que podría deteriorar en mayor magnitud la calificación promedio ponderada del portafolio. Es importante mencionar que los CEBURS Fiduciarios de la Serie B (BNTECB 07-2) están subordinados a la Serie A (BNTECB 07) en cuanto a la prelación de pago.

Contactos

Akira Hirata
Asociado Sr.
akira.hirata@hrratings.com

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

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones Financieras
fernando.sandoval@hrratings.com

Descripción de la Transacción

Las emisiones de CEBURS Fiduciarios con claves de pizarra BNTECB 07 & 07-2 fueron colocados por un monto de P\$5,343m y P\$111.3m, respectivamente., el 23 de noviembre de 2007, a un plazo aproximado de 29 años y 6 meses. Los CEBURS Fiduciarios están respaldados por contratos de crédito otorgados a entidades federativas, municipios o entidades paraestatales y paramunicipales, así como a fideicomisos en los que cualquiera de dichas entidades actúe como fideicomitente; los contratos de crédito fueron originados y administrados por Banorte². Los CEBURS Fiduciarios fueron emitidos por el Fideicomiso Irrevocable de Emisión F/0047 constituido por Banorte en su carácter de fideicomitente, por CIBanco³ como fiduciario y por Banco Invex⁴ como representante común de los tenedores. A la fecha del presente comunicado, la Serie A cuenta con un saldo insoluto de P\$2,015m, y la Serie B tiene un saldo insoluto de P\$42.8m. El plazo remanente de las Emisiones es de 220 meses.

Tabla 1. Características Principales del Colateral (Marzo 2019)

| Crédito Gubernamental | SI Total del Crédito | % Cedido | SI Cedido | % sobre portafolio | Plazo remanente ponderado (meses) | Sobretasa |
|-----------------------|----------------------|----------|----------------|--------------------|-----------------------------------|-------------|
| Crédito 1 | 959.6 | 17.5% | 167.9 | 7.9% | 139 | 0.9% |
| Crédito 2 | 114.7 | 60.0% | 65.9 | 3.1% | 112 | 0.5% |
| Crédito 3 | 108.5 | 100.0% | 108.5 | 5.1% | 33 | N.A. |
| Crédito 4 | 539.7 | 100.0% | 539.7 | 25.3% | 156 | 0.4% |
| Crédito 5 | 59.0 | 100.0% | 59.0 | 2.8% | 74 | 0.3% |
| Crédito 6 | 61.4 | 100.0% | 61.4 | 2.9% | 77 | 0.3% |
| Crédito 7 | 40.5 | 100.0% | 40.5 | 1.9% | 95 | 1.1% |
| Crédito 8 | 394.3 | 100.0% | 394.3 | 18.5% | 95 | 0.7% |
| Crédito 9 | 836.4 | 19.1% | 155.0 | 7.3% | 168 | 2.0% |
| Crédito 10 | 2,147.9 | 25.3% | 540.6 | 25.3% | 201 | 0.5% |
| Total | 5,262.1 | | 2,132.9 | 100.0% | 142.3 | 0.7% |

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Fideicomitente

¹ Certificados Bursátiles Fiduciarios con claves de pizarra BNTECB 07 (Serie A) & BNTECB 07-2 (Serie B), en su conjunto, las Emisiones.

² Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte y/o el Fideicomitente).

³ CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco y/o el Fiduciario).

⁴ Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex y/o el Representante Común).



Credit
Rating
Agency

BNTECB

CEBURS Fiduciarios

Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Banorte

HR AA+ (E)

HR AA (E)

Instituciones Financieras
26 de abril de 2019

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



**Credit
Rating
Agency**

BNTECB

CEBURS Fiduciarios

Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte

HR AA+ (E)

HR AA (E)

Instituciones Financieras
26 de abril de 2019

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 la Emisión de Deuda Respalhada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Abril 2016

Metodología de Calificación para Sociedades de Inversión (México), Marzo 2017

Metodología de Productos Estructurados para Estados y Municipios: Deuda apoyada por Participaciones Federales de los Estados, Enero 2013

ADENDUM – Deuda Apoyada por Participaciones Federales de los Municipios, Febrero 2013

ADENDUM – Deuda Apoyada por Ingresos Propios de las Entidades Subnacionales, Marzo 2013

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 | BNTECB 07: HR AAA (E) / Perspectiva Estable BNTECB 07-2: HR AA+ (E) / Perspectiva Estable |
| Fecha de última acción de calificación | 10 de diciembre de 2018 |
| Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. | Noviembre de 2007 – Marzo de 2019 |
| Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas | Información financiera y legal proporcionada por el Fideicomitente. |
| 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) | 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 of 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 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 calificadoradora 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



**Credit
Rating
Agency**

BNTECB

CEBURS Fiduciarios

**Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo
Financiero Banorte**

HR AA+ (E)

HR AA (E)

**Instituciones Financieras
26 de abril de 2019**

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).