

FECHA: 22/01/2020

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

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	ARRENCB
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión ARRENCB 17

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (22 de enero de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para la emisión ARRENCB 17

La ratificación de la calificación para la Emisión de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra ARRENCB 17 se sustenta en la Mora Máxima de 26.0% que soporta bajo un escenario de estrés. Lo anterior se compara con una TIH de 1.3% de los derechos de cobro originados por el Fideicomitente, traduciéndose en una VTI de 19.7x (vs. 25.8%, 1.9% y 13.3x en un análisis anterior). El incremento en la Mora Máxima obedece al mayor aforo que tiene la Emisión en comparación al año anterior, debido a las amortizaciones de principal que se han realizado en los últimos doce meses. Por otra parte, la disminución en la TIH se debe a la exclusión de la cosecha de 2014, la cual incrementaba el incumplimiento promedio ponderado. Asimismo, la Emisión ha mostrado un adecuado comportamiento, con flujos de cobranza por encima de nuestras expectativas, y una tendencia creciente en el aforo de la Emisión.

**Análisis de Flujo de Efectivo y Comportamiento Observado vs Proyecciones**

Fortaleza de la Emisión a través de los derechos de cobro cedidos. La cobranza no realizada por mora que soporta la Emisión es equivalente al incumplimiento de 11 clientes, de acuerdo con el saldo promedio de la cartera cedida.

Tendencia creciente en el aforo a partir del mes 28, cerrando en 1.46x al cierre de noviembre de 2019. El comportamiento del aforo se explica por las amortizaciones de principal que se han realizado los últimos seis meses, ya que la Emisión se encuentra en su Periodo de Amortización.

Adecuados niveles de cobranza, superiores a nuestras expectativas en un escenario base. La cobranza observada acumulada asciende a P\$1,151.5m al cierre de noviembre de 2019 (P\$1,044.2m en un escenario base y P\$1,038.2m en un escenario de estrés).

Amortizaciones observadas por debajo de nuestras expectativas. En este sentido, el saldo insoluto de la Emisión se ubica en P\$467.3m, principalmente por un desfase en el pago de la contraprestación y la cesión de los derechos al cobro durante el periodo 28 (vs. P\$448.6m en un escenario base y P\$461.6m en un escenario de estrés).

Disminución en la TIH al pasar de 1.9% (promedio de 2014 a 2017) a 1.3% (promedio de 2016 a 2018). La exclusión de la cosecha de 2014 representó una mejora en el cálculo de la TIH; ya que las cosechas más recientes han presentado un mejor comportamiento, con excepción de un contrato de arrendamiento en 2017 y un contrato de crédito en 2018.

**Factores adicionales considerados**

Participación de Administrador Maestro con una calificación de HR AM3 con Perspectiva Estable. El Administrador Maestro de la transacción es Linq , que realiza un reporte tercerizado del desempeño de la cartera y de la Emisión.

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 22/01/2020

---

Cobertura de tasa de interés (CAP) para la TIEE28 días de 10.0% con BBVA Bancomer . A pesar de contar con un instrumento de cobertura, nuestros escenarios de tasas no alcanzan el nivel de CAP, de manera que el beneficio que brinda es limitado.

Factores que podrían bajar la calificación

Incremento relevante en el incumplimiento histórico reflejado en el análisis de cosechas. En el caso de que la TIH se incremente a un nivel igual o superior a 7.0%.

Disminución en los ingresos de cobranza recibidos por el Fideicomiso. Lo anterior se podría presentar en caso de un incremento en el incumplimiento del portafolio cedido.

Anexo - Descripción de la Transacción incluido en el documento adjunto.

Glosario ABS incluido en el documento adjunto.

Contactos

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

Elvira Gracia  
Analista Sr.  
elvira.gracia@hrratings.com

Angel Garcia  
Subdirector Sr. de Instituciones Financieras / ABS  
angel.garcia@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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Marzo 2019

Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldada por los Flujos Futuros Generados de un Conjunto de Activos Financieros (México), Mayo 2019

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 19 de febrero de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2011 a noviembre de 2019

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera y de cosechas proporcionada 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

FECHA: 22/01/2020

contraparte de AAA (mex) con Perspectiva Estable para BBVA Bancomer otorgada por Fitch Ratings el 9 de agosto de 2019. 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 incluye 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 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

