

Announcement: Moody's continua la revisión a la baja de las subsidiarias mexicanas de Deutsche Bank

13 Nov 2018

Mexico, November 13, 2018 -- Moody's de México S.A. de C.V señaló el día de hoy que las calificaciones de Deutsche Bank México, S.A. (Deutsche Bank México) y de Deutsche Securities México, S.A. de C.V. (Deutsche Securities México) permanecen en revisión a la baja después del anuncio que hiciera Deutsche Bank AG (Deutsche AG, calificación de depósitos de A3, perspectiva negativa; evaluación del riesgo crediticio base (BCA, por sus siglas en inglés) de ba1) de su decisión de cancelar el acuerdo de vender estas entidades al banco mexicano Accendo Banco, S.A. (Accendo, anteriormente conocido como Investa Bank S.A., no calificado).

La revisión inició el 4 de noviembre de 2016.

Las siguientes calificaciones y evaluaciones permanecen en revisión a la baja:

Deutsche Bank México, S.A. (600069090):

...Evaluación del riesgo crediticio base de ba2

...Evaluación del riesgo crediticio base ajustada de ba1

...Calificación de depósitos de largo plazo en escala global, moneda local de Ba1, calificación en revisión

...Calificación de depósitos de largo plazo en escala global, moneda extranjera de Ba1, calificación en revisión

...Calificación de depósitos de largo plazo en Escala Nacional de México de A1.mx, calificación en revisión

...Calificación de depósitos de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1

...Evaluaciones de riesgo de contraparte de largo y corto plazo de Baa3(cr) y Prime-3(cr)

Deutsche Securities México, S.A. de C.V. (821503957):

...Calificación de emisor de largo plazo en escala global, moneda local de Ba1, calificación en revisión

...Calificación de emisor de largo plazo en Escala Nacional de México de A1.mx, calificación en revisión

...Calificación de emisor de corto plazo en Escala Nacional de México de MX-1

FUNDAMENTO DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Deutsche Bank México y Deutsche Securities México se colocaron en revisión tras la firma de un acuerdo de la casa matriz de última instancia de las compañías, Deutsche Bank AG (Deutsche AG) en 2016 de vender las acciones de estas dos compañías a Accendo como parte de su plan estratégico de 2020 de reducir sus operaciones globales. Sin embargo, Deutsche AG decidió cancelar el acuerdo el 26 de octubre de 2018 debido a que la venta no había cumplido con las condiciones incluidas en el acuerdo de la compra de acciones, de acuerdo con la Administración.

Moody's espera que las calificaciones se mantengan en revisión hasta que exista mayor claridad sobre la estrategia de Deutsche AG con respecto a sus subsidiarias mexicanas, lo cual se espera que ocurra en el futuro próximo -- a menos que antes se presentara un deterioro de la calidad crediticia intrínseca de las entidades. Si la casa matriz decide vender las subsidiarias a otra entidad, Moody's evaluará nuevamente una mejora por apoyo de casa matriz para Deutsche Bank México y Deutsche Securities México al cerrar la transacción. A pesar de la importancia marginal del negocio del banco mexicano para su casa matriz, Moody's considera una alta probabilidad de apoyo de la casa matriz dado que comparten la marca, lo que resulta en el aumento de un escalón con respecto a la evaluación del riesgo crediticio base de Deutsche Bank México. A su vez, como entidad altamente integrada y armonizada, las calificaciones de Deutsche Securities México

están en línea con las de Deutsche Bank México. Al momento que Deutsche AG venda, si es que vende, sus subsidiarias, estas entidades dejarían de beneficiarse de su apoyo, aunque en cambio, pudieran recibir apoyo de su nuevo accionista.

Si Deutsche AG decide no vender sus subsidiarias mexicanas, Moody's prevé una reducción ordenada de las líneas de negocio restantes de las entidades mexicanas, las cuales actualmente no están bajo estrés. En caso de que su situación se deteriore repentinamente antes de que la casa matriz pueda terminar de eliminar las actividades, Moody's prevé que Deutsche AG proporcionará el apoyo financiero necesario para evitar un fracaso, dado que el costo de reputación para el negocio global de Deutsche AG de permitir el fracaso de estas entidades probablemente superaría los costos del rescate.

No obstante, hasta que se defina la nueva estrategia para estas subsidiarias, las revisiones a la baja también considerarán el impacto de la gradual reducción de la generación de utilidades y diversificación de negocio en su calidad crediticia, situación que ya sucede conforme las entidades continúan con la reducción o transferencia de operaciones a sus matrices.

A septiembre de 2018, el total de activos del banco ya había disminuido un 95% con respecto a septiembre de 2016, dado que la entidad liquidó sus posiciones de derivados y vendió la mayor parte de su cartera de inversiones. Los activos restantes del banco consisten principalmente en títulos, mientras que los pasivos están compuestos primordialmente por cuentas por pagar. Como resultado, el banco registró una pequeña pérdida neta equivalente a 0.2% de los activos totales sobre una base anualizada en los primeros seis meses de 2018. Si bien se registró una pérdida neta equivalente a 19% del total de activos a septiembre de 2018, ésta fue impulsada principalmente por provisiones no recurrentes relacionadas al castigo de impuestos diferidos que se esperaba ocurriera tras la venta a Accendo. En consecuencia, esperamos que el banco nuevamente registre utilidades positivas al inicio del próximo año.

Sin embargo, a pesar de la fuerte contracción del balance y los ingresos negativos, la evaluación del riesgo crediticio base de ba2 del banco sigue siendo adecuada. El capital de Deutsche Bank México se mantiene muy fuerte, evidenciado por su índice de capital total reportado de 79.5% y el patrimonio neto por encima del 80% de los activos totales a septiembre de 2018. Además, la liquidez del banco se mantiene fuerte, con los activos líquidos en alrededor del 78% de los activos totales a septiembre de 2018.

QUÉ PUDIERA CAMBIAR LAS CALIFICACIONES A LA BAJA

Es probable que las calificaciones de Deutsche Bank México y Deutsche Securities México se modifiquen a la baja si Deutsche AG vende estas entidades y Moody's evalúa que existe una menor disposición y/o capacidad para proveer apoyo por parte del nuevo accionista, o si su accionista no es una entidad calificada. La baja de la calificación podría ser de más de un escalón si el capital del banco disminuye significativamente al momento del cierre, o justo antes del cierre, o si parece probable que el perfil de riesgo intrínseco del banco aumente significativamente bajo la nueva titularidad. Podría haber una baja más pronta de las calificaciones si el perfil crediticio intrínseco del banco sufre un deterioro significativo como resultado de las preparaciones de su futura venta. Esto puede incluir una caída significativa de la capitalización, por ejemplo, debido a otra fuerte distribución de dividendos. Las pérdidas recurrentes también podrían ocasionar una baja de calificación. Las calificaciones de depósitos de Deutsche Bank México y las calificaciones de emisor de Deutsche Securities México también podrían disminuir en caso de disminución de las calificaciones de la casa matriz, actualmente con perspectiva negativa.

Las calificaciones podrían confirmarse si Deutsche AG anuncia que planea conservar la propiedad de las subsidiarias mexicanas hasta que cierren totalmente sus operaciones, o si anuncia una venta a otra entidad cuya BCA ajustada no sea menor a la de Deutsche AG (ba1) y Moody's evalúa que existe un nivel de apoyo similar.

Las calificaciones de largo plazo en escala nacional de México de A1.mx indican emisores o emisiones con calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales. Las calificaciones de corto plazo en escala nacional de México de los emisores con calificación MX-1 indican la capacidad más fuerte para pagar obligaciones de deuda sénior quirografaria de corto plazo, en relación con otros emisores locales.

La principal metodología utilizada para calificar Deutsche Bank México, S.A. fue Bancos, publicada en agosto de 2018. La principal metodología utilizada para calificar Deutsche Securities México, S.A. de C.V. fue Creadores de Mercado de la Industria de Valores, publicada en junio de 2018. Por favor vea la página Metodologías de Calificación en www.moody.com.mx para obtener una copia de estas metodologías.

Las Calificaciones en Escala Nacional de Moody's (NSR por sus siglas en inglés) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las NSR difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras NSR asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las NSR están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".za" en el caso de Sudáfrica. Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, favor de consultar la Metodología de Calificación de Moody's publicada en mayo de 2016 y titulada "Correspondencia entre calificaciones en escala nacional y calificaciones en escala global". Aunque las calificaciones en escala nacional (NSR, por sus siglas en inglés) no tienen un significado inherente absoluto en términos de riesgo de incumplimiento o pérdida esperada, se puede inferir una probabilidad histórica de incumplimiento consistente con una NSR determinada, considerando la calificación en escala global (GSR, por sus siglas en inglés) a la que corresponde en ese momento específico. Para obtener información sobre las tasas de incumplimiento histórico asociadas con las distintas categorías de calificación en escala global a lo largo de distintos horizontes de inversión, favor de consultar http://www.moodys.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_1114501.

Favor de entrar a www.moodys.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.moodys.com para consultar la última acción de calificación crediticia y el historial de calificación.

Georges Hatcherian
Asst Vice President - Analyst
Financial Institutions 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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

M. Celina Vansetti-Hutchins
MD - Banking
Financial Institutions Group
JOURNALISTS: 1 212 553 0376
Client Service: 1 212 553 1653

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: 1 888 779 5833
Client Service: 1 212 553 1653

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

© 2019 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. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O

INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL 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 O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. 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 PROPORCIONAN 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 ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO 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, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 previamente 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., 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, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 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.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor 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 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.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la

asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.