

Calificación

CITdA AM HR AM1

Perspectiva Estable

Contactos

Rafael Aburto

Asociado
rafael.aburto@hrratings.com

Ricardo Guerra

Analista
ricardo.guerra@hrratings.com

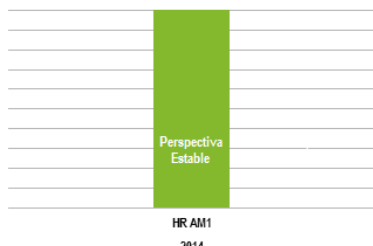
Fernando Sandoval

Asociado
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA

Director Adjunto de Operaciones
pedro.latapi@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Definición

La calificación de Administrador Maestro que determina HR Ratings para CITdA es HR AM1. El Administrador Maestro de Créditos con esta calificación exhibe la mejor calidad en la administración y/o originación de créditos. Su estructura organizacional cuenta con un capital humano altamente experimentado. Sus procedimientos y controles, así como los sistemas de administración de riesgos son sobresalientes, y presenta una gran solidez financiera.

HR Ratings asignó la calificación de Administrador Maestro de Activos de HR AM1 con Perspectiva Estable para CITdA.

La calificación asignada a CI Titulización de Activos, S.A. de C.V. (CITdA y/o la Empresa) se basa en la fortaleza que mantiene en su operación, contando con un equipo directivo y accionistas con amplia experiencia dentro del sector financiero nacional e internacional. CITdA cuenta con un continuo programa de capacitación a través de cursos de actualización e inducciones para cada una de las áreas correspondientes. Por otra parte, la Empresa cuenta con sólidas herramientas tecnológicas que fortalecen las operaciones internas y la capacidad de reporte de la misma. Por último, la Empresa cuenta con un adecuado proceso de originación y seguimiento de nuevos contratos, mitigando el riesgo de alguna afectación de los ingresos generados por la administración de activos.

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

- **Sólido equipo directivo y estructura organizacional que fortalece las operaciones de CITdA:** Lo anterior derivado del robusto equipo gerencial, que cuenta con una adecuada experiencia dentro del sector, lo cual ayuda a fortalecer la toma de decisiones. Dichos directivos cuentan con una experiencia promedio a nivel internacional de 28.5 años.
- **Robustas herramientas tecnológicas para hacer frente a su plan de negocios:** La Empresa cuenta con sistemas altamente desarrollados, lo que les permite tener correcta administración y control de los activos administrados.
- **Alta capacidad de generación de Reportes:** Lo anterior debido a que CITdA cuenta con la capacidad de generar los reportes necesarios para llevar un amplio seguimiento de créditos y de emisiones estructuradas.
- **Constante capacitación del personal:** El personal de CITdA cuenta con distintos cursos formativos y actualización con el objetivo de fortalecer las operaciones internas de la Empresa. Durante el último año, los empleados de CITdA recibieron una capacitación promedio de 40 horas.
- **Adecuado proceso de administración maestra:** Lo anterior derivado de la correcta gestión, administración y seguimiento con los que cuenta la Empresa, siendo una de las principales fortalezas de la misma.
- **Propicio Gobierno Corporativo:** Con el objetivo de mantener, controlar y operar de acuerdo a la regulación y a los requerimientos del mercado, CITdA cuenta con manuales y procesos internos que fortalecen las operaciones de la Empresa.
- **Adecuada alianza operativa y comercial de CIBanco con TdA:** Lo anterior lleva a un robustecimiento del conocimiento y experiencia en la administración maestra del mercado nacional e internacional. Es importante destacar que TdA cuenta con una alta presencia en la Unión Europea y con directivos con una experiencia promedio de 22.0 años en el sector financiero.
- **Elevada capacidad por parte de la Empresa para llevar a cabo el plan de negocio esperado.**
- **En caso de que TdA y CIBanco den por terminada su alianza comercial, la calificación otorgada a CITdA pudiera verse impactada.**

Principales Factores Considerados

CI Titulización de Activos, S.A de C.V. (CITdA yo la Empresa) es una empresa que nace con la finalidad de incrementar la oferta de Administradores Maestros. CITdA es una sociedad 100.0% mexicana, siendo uno de sus principales accionistas CI Banco, S.A. Institución de Banca Múltiple. CITdA se funda como una alianza estratégica con "TdA". Entre los principales factores considerados para la calificación, se tomó en cuenta el adecuado equipo directivo con una experiencia promedio de 28.5 años dentro del sector financiero, nacional e internacional. Por otra parte, a pesar de que el Consejo de Administración se encuentra únicamente integrado por tres personas, esta cuenta con el soporte del Consejo de Administración tanto de CIBanco como TdA, lo cual muestra una sólida estructura y fortaleza para la Empresa. Asimismo, la estructura organizacional de CITdA cuenta con una adecuada composición, pudiendo operar de forma correcta. Por otra parte, es importante mencionar que los directores de la Empresa cuentan con experiencia en la administración de activos financieros, hipotecarios, financieros de consumo, financieros de arrendamiento, comerciales, entre otros. Esto le otorga una robustez importante en términos de manejo de operaciones.

Por otra parte, la Empresa cuenta con una adecuada infraestructura tecnológica, la cual es capaz de soportar los procesos de titulización (bursatilización), gestión de fondos, administración de carteras de activos, entre otros. Dichos sistemas cuentan con una estructura basada en un RAC de Oracle, cabinas de almacenamiento SAN, sistemas redundantes, arquitecturas SOA desarrolladas internamente. Por último, dichos sistemas son capaces de generar más 20,000 reportes anuales, los cuales abarcan desde la originación hasta la terminación de la gestión.

La Empresa cuenta con un continuo programa de capacitación e inducción de empleados con el objetivo de mantenerlos actualizados en aspectos relevantes de la operación. Dicha formación tiene una duración aproximada de 40 horas anuales por empleado. Para llevar a cabo dicha capacitación, anualmente se establece un presupuesto de formación que cumple con las metas y expectativas deseadas por la Empresa. En la opinión de HR Ratings la Empresa cuenta con un adecuado plan de capacitación, fortaleciendo las operaciones internas de la misma. Por otro lado, CITdA cuenta con un proceso altamente estructurado de administración maestra, la cual busca otorgar una gestión y administración propicia a las emisiones de deuda y cartera de sus clientes. Lo anterior, con la ayuda de una metodología elaborada internamente, con el objetivo de brindar un servicio eficiente y de calidad.

CITdA se encuentra conformada por 6 accionistas, el más importante es CI Banco por el conocimiento y experiencia en el mercado financiero mexicano. Por otra parte, a pesar de que la Empresa TdA no es accionista de CITdA, existe una alianza estratégica entre CIBanco y TdA para realizar operaciones en conjunto a través CITdA. Esta Empresa cuenta con una alta experiencia en la bursatilización de activos y en la administración de los mismos. Lo anterior ayuda a fortalecer las operaciones y plan de negocio planteado por CITdA, lo cual minimiza el riesgo ante un crecimiento agresivo.

Por último, es importante destacar que TdA ha trabajado con más de 100 originadores, ha administrado más de 12,000 inmuebles y más de 2 millones de activos, dentro de los cuales destacan préstamos hipotecarios (con 655,000 activos), préstamos al consumo (con 854,000 activos), préstamos a Pymes (con 107,000 activos), y otros activos (con 384,000 activos).

Perfil de la Empresa

CITdA surge en el 2012 mediante una alianza estratégica entre CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco y/o el Banco) y Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (TdA y/o la Gestora), con la finalidad de incrementar la oferta de Administradores Maestros en el mercado mexicano. Lo anterior buscando ofrecer un control y seguimiento sólido, tanto de créditos como de emisiones estructuradas, ya sean bancarias o bursátiles. Esta alianza estratégica será viable a través de la presencia que tiene CIBanco con operaciones de este tipo en el mercado mexicano y por otro lado, por los años de experiencia con los que cuenta TdA realizando actividades de originación, constitución y administración de fideicomisos en mercados europeos. Esto mediante robustos sistemas tecnológicos de administración de portafolios y un equipo profesional de ejecutivos.

Perfil del Banco

CIBanco es una institución de banca múltiple mexicana que ofrece productos financieros diferenciados, ya que éstos adoptan medidas a favor del medio ambiente y equidad social, sin descuidar la rentabilidad. Actualmente, CIBanco ofrece productos que privilegian la sustentabilidad, tanto a personas físicas como morales en México como filosofía del negocio. Los productos y servicios financieros que ofrece CIBanco incluyen el crédito automotriz, servicios de mercado cambiario, cuentas de cheques, inversiones a plazo, fiduciario y representación común, banca electrónica, tarjeta de prepago multdivisa, crédito empresarial, derivados, cartas de crédito, comercio exterior y mesa de dinero.

CIBanco comenzó a operar como una casa de cambio corporativa en 1983 bajo el nombre Consultoría Internacional (CI). Durante los siguientes años, el Banco incurrió en cambios debido a su incorporación a diversos grupos financieros, así como la adquisición por el Fondo de Inversión Advent en 1999. Para el 2004, Consultoría Internacional fue adquirida por accionistas que, hasta el momento, siguen con el control accionario del Banco. Tras un proceso de crecimiento y consolidación, CIBanco fue autorizado en marzo del 2008 como Institución de Banca Múltiple por la CNBV. Al haber incurrido a un sector altamente competitivo en México en el 2012, CIBanco decide enfocar su filosofía de negocio a un nicho sustentable. Debido a lo anterior, CIBanco ofrece créditos preferenciales a negocios responsables con el medio ambiente como lo son empresas que tengan proyectos en energías renovables y construcciones sustentables.

Por otro lado, en el 2011 CIBanco adquirió Vanguardia Casa de Bolsa. En el año 2012, se realiza la adquisición de FinanMadrid, institución enfocada al financiamiento automotriz. Asimismo, en dicho año se lleva a cabo una alianza estratégica con una banca de inversión (FIMECAP) y con una administradora de activos financieros española para conformar CITdA. Con el objetivo de seguir penetrando el mercado de servicios financieros, en abril del 2013, CIBanco comienza a operar el área y la función de Representante Común bajo control del área de Fiduciario. Posteriormente, en el 2014 se realiza la adquisición del Banco de Nueva York, S.A., Institución de Banca Múltiple (BONY), con el objetivo de fortalecer el negocio de fiduciario y representación común.

CIBanco cuenta con un edificio corporativo en la Ciudad de México y 10 centros regionales en las principales ciudades, los cuales mantienen 172 sucursales con presencia en 28 estados de la República Mexicana.

Perfil de TdA

TdA fue constituida en 1992, y en 1993 adopta la razón social de Titulización de Activos S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización (bursatilización). TdA comenzó con operaciones en 1993, constituyendo fondos (fideicomisos) de bursatilización de activos hipotecarios, para posteriormente administrarlos. Poco después, en el año 1996, TdA constituyó el fideicomiso de los Activos Resultantes de la Moratoria Nuclear, mismo que agrupaba el derecho de compensación del que eran titulares diversas compañías eléctricas, siendo en su momento la operación más relevante de bursatilización en escala europea.

Posteriormente, después de ciertas adaptaciones realizadas a la regulación de titulización, en 1998, el mercado de bursatilización comienza a mostrar un desarrollo considerable, así como TdA. Cabe mencionar que en el 2009, se realizó un concurso público para gestionar el Fondo de Titulización del Déficit de Tarifa del Sector Eléctrico (FADE), mismo que TdA se adjudicó. Este fondo ha sido hasta la fecha la operación de bursatilización más grande a nivel europeo por un importe de €25,000.0 millones (m). TdA es líder en el mercado español habiendo constituido 158 fideicomisos de diversos tipos de activos en los que se administran aproximadamente 2,000,000.0 de activos, más de 12,000.0 inmuebles y un importe de operaciones que asciende a €181.2 billones (b). Cabe mencionar que los mayores activos administrados son los hipotecarios, cédulas hipotecarias, derechos de cobro, vehículos, consumo, entre otros.

En base a las funciones y tareas que TdA desarrolla, y el número de operaciones formalizadas, con una gran diversidad en los tipos de activos y estructuras, TdA tiene alrededor de cien clientes. Esto permite llegar a un conocimiento más profundo sobre los clientes que aplica a la mejora de los procesos, y amplía la capacidad de solución ante cualquier evento, así como una más rápida y eficiente comprensión de las características de cualquier activo u operación.

HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General Adjunto

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

Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@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 (Asociado) +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
ADENDUM - Metodología de Calificación para Administrador Maestro de Activos (México), Noviembre 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar 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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 al 3T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información trimestral interna y anual dictaminada por "KPMG", proporcionada por la Empresa
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)	N/A

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

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, 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 o emitidas 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 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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).