



## Fitch Afirma Calificaciones de CIBanco y Afiliadas en 'A(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings-San Salvador-03 October 2019: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco), CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (CI CB) y Finanmadrid México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Finanmadrid) en 'A(mex)' para el largo plazo y 'F1(mex)' para el corto plazo, respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Las acciones de calificación se enlistan al final de este comunicado.

### FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

#### CIBanco

Las calificaciones de CIBanco están influenciadas altamente por su modelo de negocios cuyo enfoque es la intermediación de divisas, pero con una diversificación mayor respecto a sus pares en cuanto a líneas de negocio. En opinión de la agencia, su participación en el financiamiento de cartera automotriz a través de su subsidiaria Finanmadrid y el desarrollo creciente del negocio fiduciario y en menor medida el arrendamiento, continuará reduciendo su dependencia de los ingresos generados por el negocio cambiario y proveerá estabilidad a la generación de ingresos en el largo plazo. No obstante, mantendrá un modelo de negocios más concentrado que el de la banca tradicional y con un tamaño de franquicia moderado.

Fitch considera que el nivel de capital base según Fitch, de 9.5% a junio de 2019 (promedio de 2015 a 2018 de 10.9%), es una limitante para las calificaciones y es uno de los factores que más influencian en la calificación. El nivel de capital se estrechó a junio de 2019 debido a un pago de dividendos correspondientes a resultados de períodos anteriores, parcialmente compensado por un aporte para futuras capitalizaciones. Si bien la entidad mantiene una administración adecuada de su cumplimiento regulatorio soportado por una generación utilidad consistente, dicha posición patrimonial limita el potencial de crecimiento de sus activos.

El indicador de ingresos operativos sobre activos ponderados por riesgos (APR) se elevó hasta 4.4% en promedio desde 2018, desde un promedio histórico de 3.4% entre 2015 y 2017. Esta mejora refleja el desarrollo de sus negocios beneficiados por la volatilidad cambiaria de los últimos 18 meses y el nivel de costos crediticios estables y controlados costos de financiamiento. Los gastos operativos son relativamente elevados, mientras que los costos crediticios se han mantenido en niveles moderados pese al deterioro de la mora observado a junio de 2019.

La diversificación de negocios de CIBanco denota un perfil de riesgo mayor y concentraciones elevadas por segmento de crédito. Estas suponen una sensibilidad mayor al deterioro de los segmentos en los que tienen una exposición mayor. La cartera de préstamos registró un incremento en mora conducido por el deterioro de la cartera automotriz, cuyo desempeño ha mostrado un deterioro mayor que el del sistema. La morosidad tuvo presión también por el deterioro de deudores individuales. El indicador de cartera vencida a cartera total a junio de 2019 fue de 3.5% desde el promedio de 2018 a 2015 de 1.9%; mientras que la Tasa de Deterioro Ajustada (cartera vencida más castigos) fue de 3.5%, desde un promedio histórico de 2.4% entre 2015 y 2018.

La liquidez del banco es una de las fortalezas financieras principales. Su liquidez es amplia y se coloca

principalmente en depósitos en bancos y en títulos de deuda gubernamental que a su vez se usan en operaciones de reporto. A junio de 2019, el indicador de cobertura de liquidez fue de 230% mientras que el Financiamiento Estable Disponible del banco cubren un 165.8% al Financiamiento Estable Requerido. CIBanco presenta un indicador de préstamos a depósitos bajo respecto a la media del sistema y alineado a otras entidades de enfocadas en el negocio cambiario, cuyos volúmenes de efectivo son altos.

### Compañías Relacionadas y Subsidiarias

Las calificaciones de la Finanmadrid se fundamentan en la propensión que tiene su casa matriz de dar soporte, en caso de ser necesario, reflejada en las calificaciones de corto y largo plazo de su casa matriz CIBanco. Fitch considera que la entidad es una parte fundamental y estratégica del negocio del banco y que el soporte sería incuestionable dada la integración alta de sus operaciones. Además, cualquier soporte requerido por parte de la subsidiaria resultaría poco material tomando en cuenta el tamaño de la subsidiaria con respecto a su tenedora bancaria.

Las calificaciones de CI CB están alineadas con las de CIBanco y consideran el soporte que recibirá, en caso de ser requerido, por su grupo controlador cuya calidad crediticia está estrechamente ligada a la de su subsidiaria operativa principal, CIBanco. Fitch considera que CI CB juega un rol fundamental para la estrategia de CIBanco ya que provee productos y servicios que complementan su operación, además que mantiene sinergias comerciales relevantes con otras partes del grupo controlador, como la operadora de fondos de inversión y la compañía de asesoría.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

#### CIBanco

Aumentos en las calificaciones podrían derivarse de mejoras en el indicador de Capital Base según Fitch a APRs, en particular, si el indicador es consistentemente superior a 14%. Lo anterior sería también si se acompaña de un fortalecimiento del perfil de la compañía a través del incremento ordenado en su volumen de negocios, al tiempo que diversifica sus fuentes de ingresos y riesgos, sin afectar materialmente la calidad de sus activos o sus niveles de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgos.

Las calificaciones podrían bajar ante deterioros materiales en los indicadores de calidad de activos respecto a los reportados en los últimos años y en rentabilidad operativa sobre APR hasta un nivel que sea consistentemente inferior al 3%. También las calificaciones se presionarían por reducciones adicionales de su nivel de capitalización, es decir, niveles de Capital Base según Fitch a APR sostenidamente inferiores a 10%.

#### Compañías Relacionadas y Subsidiarias

Las calificaciones de CI CB podrían cambiar si Fitch percibe una disminución en la importancia estratégica de la institución para el CIBanco y su grupo controlador, aunque no es un escenario base para Fitch. Asimismo, movimientos en las calificaciones de CIBanco podrían provocar cambios en las de CI CB en la misma magnitud y sentido.

Cambios en las calificaciones de Finanmadrid, ya sea al alza o a la baja, estarían asociados a cambios en la apreciación de Fitch sobre la capacidad o propensión de CIBanco de proveerle soporte, en caso de ser necesario. Asimismo, las calificaciones de Finanmadrid reflejarían los movimientos en las calificaciones de CIBanco.

### LISTADO DE ACCIONES DE CALIFICACIÓN

Las siguientes calificaciones fueron afirmadas:

#### CIBanco

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)' ;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'.

**Finanmadrid**

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)' ;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'.

**CI CB**

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)' ;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)'.

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Contactos Fitch Ratings:

**Marcela Galicia** (Analista Líder CIBanco, CI CB, Analista Secundario Finanmadrid)

Directora

+503 2516 6616

Edificio Plaza Cristal, Tercer Nivel

79 Ave. Sur y Calle Cuscatlán

Col. Escalón. San Salvador, El Salvador

**Gisela Martínez** (Analista Líder Finanmadrid)

Analista

+52 (81) 8399 9100 Ext. 1516

**Alejandro Tapia** (Analista Secundario CIBanco, CI CB)

Director Sénior

+52 (81) 8399 9156

**Rolando Martínez** (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+503 2516 6619

Relación con medios:

Liliana García, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9166. E-mail: [liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com).

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9 ,2017)
- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Agosto 2, 2018).

**INFORMACIÓN REGULATORIA**

**FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN:** 10/octubre/ 2018

**FUENTE(S) DE INFORMACIÓN:** La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

**IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA:** Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospecto de colocación, entre otros.

**PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA:** 31/diciembre/2015 a 30/junio/2019.

**RESÚMEN DE AJUSTES FINANCIEROS:** Para CIBanco los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base según Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber

pérdidas. Fitch ajustó los APRs y consolidó los APRs del banco con los de sus subsidiarias que realizan operaciones crediticias. A la vez, los activos destinados a arrendamiento operativo netos de depreciación se reclasifican como cartera de préstamos y los ingresos generados por arrendamiento se consideran dentro del margen financiero.

Para Finanmadrid y CI CB, los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible o del Capital Base según Fitch debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

**TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.**

Metodología(s) Aplicada(s)

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub. 21 Oct 2016)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 02 Aug 2018)

Metodología de Calificación Global de Bancos (pub. 09 Jan 2017)

Divulgación Adicional

Solicitation Status

Política de Endoso Regulatorio

**ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK:**

**[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT [WWW.FITCHRATINGS.COM](https://www.fitchratings.com). PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT**

SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2019 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the

securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001.

Fitch Ratings, Inc. is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission as a Nationally Recognized Statistical Rating Organization (the "NRSRO"). While certain of the NRSRO's credit rating subsidiaries are listed on Item 3 of Form NRSRO and as such are authorized to issue credit ratings on behalf of the NRSRO (see <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), other credit rating subsidiaries are not listed on Form NRSRO (the "non-NRSROs") and therefore credit ratings issued by those subsidiaries are not issued on behalf of the NRSRO. However, non-NRSRO personnel may participate in determining credit ratings issued by or on behalf of the NRSRO.

## SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

### Endorsement Policy

Fitch's approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

### Fitch Updates Terms of Use & Privacy Policy

We have updated our Terms of Use and Privacy Policies which cover all of Fitch Group's websites. Learn more.