

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 25/03/2021

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	TIPMXCB
RAZÓN SOCIAL	CIBANCO,S.A. INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para las Emisiones TIPMXCB 20 & 20-2 tras la reapertura que se pretende hacer por un monto de hasta P\$1,000m adicionales

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (25 de marzo del 2021) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA (E) con Perspectiva Estable para las Emisiones TIPMXCB 20 & 20-2 tras la reapertura que se pretende hacer por un monto de hasta P\$1,000m adicionales

La ratificación de la calificación para la reapertura que pretenden realizar las Emisiones por hasta P\$1,000 millones (m), que puede llevar a las Emisiones a un saldo insoluto total de P\$3,000.0m a P\$4,000m, se basa en la MM de 20.9% que soportan en un escenario de estrés, comparada con la TIH de la cartera originada, bajo los mismos criterios de elegibilidad, por los Fideicomitentes de 2.3%, equivalente a una VTI de 9.0x (vs. 20.8%, 2.3% y 9.0x en el análisis anterior). La estabilidad en la MM se da como consecuencia de las condiciones propuestas para la reapertura de las Emisiones, las cuales no mostraron cambios. Es importante mencionar que la reapertura seguirá manteniendo la misma estructura, incluyendo niveles de Aforo y Reservas. Finalmente, el Colateral no muestra cambios relevantes, manteniendo niveles de riesgo similares a los de la última revisión.

Desempeño Histórico y Proyectado

Fortaleza de las Emisiones, con un nivel de MM de 20.9% bajo un escenario de estrés. Esto resultaría en una VTI de 9.0x, comparado con la TIH originada por los fideicomitentes y ponderada por la participación máxima de estos. Lo anterior sería equivalente al incumplimiento de 571 clientes, de acuerdo con el saldo promedio de P\$1.9m.

Cobranza y Pago de Intereses en Línea con lo esperado por HR Ratings. Al corte de enero de 2021, la cobranza acumulada es de P\$227m, mientras que el pago de intereses asciende a P\$20m (vs. P\$216m y P\$19m esperados por HR Ratings).

Aforo requerido de 1.235x y Mínimo de 1.20x. La Estructura deberá mantener el Aforo Requerido para llevar a cabo la liberación de remanentes. Asimismo, en caso de que no se cumpla con el Aforo Mínimo durante dos meses consecutivos, este desatará un Evento de Amortización Anticipada. El Aforo será el resultado de dividir el VPN de los Activos vigentes entre la resta del Saldo Insoluto de los CEBURS Fiduciarios y el Saldo de la Cuenta de Revolvencia.

Participación limitada al 30.0% para TIP de México, excluyendo los deudores AAA. La menor participación de este Fideicomitente se debe a su TIH más elevada, por lo anterior, esta limitante mejora financieramente las Emisiones.

Constitución de un Fondo de Mantenimiento y Fondo de Reserva. El Fondo de Mantenimiento constará de la parte proporcional de los Gastos Anuales de Mantenimiento; asimismo, el Fondo de Reserva estará constituido por el pago de intereses esperado para las tres próximas fechas de pago. Lo anterior otorga adecuados niveles de liquidez a las Emisiones.

Reapertura de la Serie Fija y Variable. Se esperaba que la reapertura fuera por hasta P\$1,000m en vasos comunicantes a partir del mes de abril de 2021. Esta acción no modifica las condiciones actuales de las Emisiones.

Expectativas para periodos futuros

FECHA: 25/03/2021

Adquisiciones de Cartera. Se esperaría que durante el Periodo de Revolvencia se adquiriera un promedio de P\$249m mensuales por parte de la Estructura.

Adecuada Cobranza mensual promedio. Se esperaría que a partir de la reapertura el monto mensual promedio cobrado bajo un escenario base ascendiera a los P\$296m, lo cual sería suficiente para hacer frente a las obligaciones del Fideicomiso.

Factores Adicionales Considerados

Participación de un administrador maestro, con una calificación equivalente de HR AM2-. El administrador maestro es Cuentas por Cobrar , quien, junto con el Fideicomitente, proporciona reporte del desempeño del Fideicomiso.

Contrato de cobertura de tasa de interés (SWAP) celebrado con Scotiabank. Este SWAP fue acordado en una tasa de 4.488%, la contraparte de este instrumento mantiene una calificación en escala local de HR AAA. Asimismo, se esperaría que esta cobertura fuera ampliada por el monto colocado a tasa variable.

Adecuado plan de sustitución de Administrador Primario. El Administrador Sustituto sería una empresa tercera, con la capacidad suficiente de administrar los Activos, por lo que esta empresa sería la encargada de realizar la recuperación de los Activos una vez que ocurra un Evento de Sustitución.

Auditoría de Expedientes. El Administrador Maestro es el encargado de realizar la auditoría de expedientes inicial y periódica.

Actualización de la Opinión Legal. Lo cual establece que la transmisión de los Derechos de Cobro será válidamente realizada.

Factores que podrían bajar la calificación

Deterioro de la VTI, ubicándose por debajo de 4.5x. Una caída de la VTI debajo de este nivel provendría de un deterioro en la MM soportada por debajo del 10.4% o por un incremento por encima de 4.6% en la TIH de los Fideicomitentes.

Descripción de la Transacción

Las emisiones de CEBURS Fiduciarios con clave de pizarra TIPMXCB 20 y TIPMXCB 20-2 se llevaron a cabo por un monto de P\$3,000.0m en vasos comunicantes el 16 de diciembre de 2020 a un plazo legal de 1,827 días y, se pretende llevar a cabo su reapertura por hasta P\$1,000.0m en vasos comunicantes, pudiendo llevar al saldo de las Emisiones a un total de P\$4,000.0m. Las Emisiones están respaldadas por operaciones de arrendamiento, con sus residuales respectivos y créditos simples, originados y administrados por TIP de México y TIP Auto ; CI Banco actúa como Fiduciario del Fideicomiso y Monex como Representante Común. Es importante mencionar que esta reapertura no modificaría la estructura o condiciones actuales de la misma.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Carlo Montoya
Asociado
Analista Responsable
carlo.montoya@hrratings.com

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
pablo.domenge@hrratings.com

Angel García

FECHA: 25/03/2021

Director de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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:

Crterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
Metodología de Calificación para la Emisión de Deuda Respaldada por Flujos Generados por un Conjunto de Activos Financieros (México), Septiembre 2020

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/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 9 de diciembre de 2020

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero 2013 - Enero 2021

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera y de cartera proporcionada por los Fideicomitentes y el Estructurador

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). Calificación de Administrador Maestro de Activos de Crédito de AAFC2- (mex) otorgada a Cuentas por Cobrar, S.A.P.I. de C.V. el 15 de octubre de 2020

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 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 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,

FECHA: 25/03/2021

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, al 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, 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