

Verum asigna la calificación de 'AAA/M (e)' al Tramo Senior de una bursatilización CLO Sintética realizada por Banco Santander

Monterrey, Nuevo León (Diciembre 3, 2018): Verum asigna la calificación de 'AAA/M (e)' con perspectiva 'Estable' al Tramo Senior de una bursatilización CLO (Collateralised Loan Obligation) Sintética de Banco Santander (México) S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Banco Santander) sobre una cartera de créditos empresariales con un valor de principal asignado a la transacción de Ps\$32,050 millones.

La presente bursatilización se divide en 3 tramos: *i)* Tramo Senior (92.00% del monto total), *ii)* Tramo Garantizado (7.00%) y *iii)* Tramo Primeras Pérdidas (1.00%). Banco Santander (México) funge como Originador y Administrador del Portafolio, mientras el International Finance Corporation (IFC) se mantiene como el garante del Tramo Garantizado, y el Agente de Cálculo y Administrador de la Transacción será CI Titulización de Activos S.A. de C.V.

La calificación asignada al Tramo Senior se basa en que en opinión de Verum Banco Santander cuenta con la más alta calidad crediticia en escala doméstica, lo cual brinda seguridad de que durante la vida de la transacción se realizarán correctamente los pagos al agente de cálculo y de la prima por garantía, además de contar con una cartera estable y con poca volatilidad que da certidumbre respecto al comportamiento del portafolio asignado a esta transacción. Adicionalmente, se considera la alta calidad como administrador de activos del Banco, situación que minimiza el riesgo operativo y administrativo, así como la buena flexibilidad de Santander para aportar créditos elegibles al Registro de Referencia durante el periodo de revolvencia. Asimismo, se toman en cuenta los distintos criterios de elegibilidad que excluyen sectores riesgosos y que además limita concentraciones en el portafolio, por lo que se espera que los créditos referentes a la transacción no cuenten con concentraciones que causen un riesgo relevante para la correcta disminución del Tramo Senior. Finalmente, la calificación incorpora la sobresaliente calidad crediticia del IFC como garante del Tramo Garantizado.

Verum realizó un análisis por cosecha de los últimos 5 años para calcular la tasa de incumplimiento esperada, prepagos y recuperaciones del portafolio de créditos. Este análisis se llevó a cabo tanto para créditos no revolventes, como para créditos revolventes; finalmente se realizó un análisis combinado de ambos tipos de créditos. La tasa combinada de incumplimientos se calculó en 1.00%. Además, realizando el análisis de las recuperaciones, se obtiene como resultado que para el mes 10, se recupera el 25.00% de los créditos vencidos. Respecto a los prepagos, los créditos no revolventes mantienen una tasa promedio de prepago de 0.90%, mientras que la tasa promedio para créditos no revolventes es mayor, situándose en 65.00%.

Verum utilizó un portafolio elegible de créditos con corte a octubre del 2018, proporcionado por Banco Santander para realizar el análisis de la disminución de los distintos tramos de la transacción. Debido a que el portafolio inicial mantiene un *seasoning* ~9 meses, no se espera que este portafolio tenga pérdidas importantes. Sin embargo, debido a que en los documentos no se menciona ninguna restricción de *seasoning*, se supuso que durante el periodo de revolvencia se agregaban créditos que pasarían por toda la curva de incumplimiento, bajo un perfil de amortización similar al portafolio inicial. Por otro lado, debido a que durante el periodo de revolvencia queda a discreción de Banco Santander el otorgar un valor de cero a la amortización de los créditos revolventes, Verum realizó escenarios suponiendo que en los primeros 24 meses de vida de la transacción, este tipo de créditos tendrían amortización cero y/o su amortización natural.

Las diferentes características del portafolio de créditos, así como las condiciones de la transacción y sus distintos mecanismos de mejora crediticia, permiten que el Tramo Senior de esta bursatilización CLO Sintética

soporte más de 5.0x veces la tasa de incumplimiento esperada. Este múltiplo de nivel de pérdidas soportado es consistente con la calificación de 'AAA/M (e)' asignada al Tramo Senior.

Banco Santander se encuentra en los principales cuatro bancos más grandes en México en términos de activos totales (3T18: Ps\$1,375,294 millones) y cartera bruta (Ps\$680,120 millones). Actualmente cuenta con cerca de 17,000 empleados y con más de 1,300 oficinas distribuidas alrededor de la República Mexicana, teniendo presencia en todos los estados. Además, mantiene cerca de 8,000 cajeros automáticos y 3,500,000 tarjetas de crédito en circulación. Las oficinas corporativas se encuentran en la Ciudad de México.

La perspectiva de la calificación es 'Estable'. La calificación se encuentra en el nivel crediticio más alto otorgado por Verum. Ésta se vería impactada a la baja en caso de que la tasa de incumplimiento del portafolio aumente de manera significativa; además, la calificación también pudiera disminuirse en caso de que Banco Santander no cumpla con los pagos al agente de cálculo y de la prima por garantía, así como en caso de invalidarse el Contrato de Garantía o el Contrato de Agencia.

Opinión Legal

Verum recibió la opinión legal de un despacho de abogados de reconocido prestigio en México, el cual opina que la documentación de la transacción expresa obligaciones válidas y exigibles para cada una de las partes dentro del marco legal mexicano. Adicionalmente, Verum recibió la opinión legal de un despacho en Inglaterra, éste también revisó los distintos documentos, otorgando una opinión favorable respecto a la transacción, mencionando que constituyen obligaciones legales válidas y exigibles bajo el marco legal de Inglaterra.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de Calificación de Financiamiento Estructurado (Febrero 2018).

Información de Contacto:

Jonathan Félix Gaxiola
Director Asociado
[M jonathan.felix@verum.mx](mailto:jonathan.felix@verum.mx)

Daniel Martínez Flores
Director General Adjunto de Análisis
[M daniel.martinez@verum.mx](mailto:daniel.martinez@verum.mx)

Oficina CDMX
Amores #707 PH.1. Col. del Valle
Del. Benito Juárez, CDMX.
C.P. 03100
T (52 55) 62 76 2026

Oficina Monterrey
Av. Lázaro Cárdenas #2321, Mezz. Torre B
Col. Residencial San Agustín
San Pedro Garza García, N.L. C.P. 66260
T (52 81) 1936 6692

Información Regulatoria:

Ésta es una calificación inicial por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha realizado ninguna actualización previa. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de esta calificación comprende hasta el 30 de septiembre de 2018.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.verum.mx>.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.verum.mx>

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.