
Fitch ratifica IDRs de GFBanorte en 'BBB' y coloca en Observación Positiva calificaciones de IxeGF tras el anuncio de fusión

Monterrey, N.L. / New York (Noviembre 18, 2010): Tras el anuncio sobre un acuerdo vinculante para integrar totalmente las operaciones de Ixe Grupo Financiero S.A.B. de C.V. ("IxeGF") dentro de las de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. ("GFNorte"), Fitch ratificó las calificaciones de GFNorte con una perspectiva crediticia Estable, debido a que espera que el efecto sobre su perfil financiero sea moderado, toda vez que dicha adquisición será financiada en su totalidad a través de un intercambio de acciones. Al mismo tiempo, Fitch colocó en el estatus de Observación Positiva las calificaciones de IxeGF y de sus subsidiarias, ya que estas calificaciones serían probablemente incrementadas y alineadas a aquéllas de GFNorte una vez que se concluya el proceso de adquisición. Al final de este comunicado se encuentra una lista detallada de las acciones sobre estas calificaciones.

El día de ayer GFNorte e IxeGF anunciaron que llegaron a un acuerdo definitivo vinculante para integrar totalmente sus actividades a través de un intercambio de acciones. Una vez que se concluya esta transacción, todas las subsidiarias de IxeGF se convertirán en subsidiarias de GFNorte. Fitch considera que esta operación es estratégicamente positiva para GFNorte, ya que le permitiría mejorar a futuro su posición competitiva, comercial y financiera en medio de un entorno operativo cada vez más desafiante.

En opinión de Fitch, los efectos negativos inmediatos en los fundamentales financieros de GFNorte y Banco Mercantil del Norte S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte ("Banorte", la principal subsidiaria de GFNorte) se encuentran bien contenidos, dado que el esquema de liquidación no involucra ningún desembolso de efectivo, situación que habría impactado negativamente los perfiles de liquidez y capitalización de ambas compañías. La estructura de integración de ambos grupos financieros en forma de intercambio de acciones representa el principal factor para que Fitch ratifique los respectivos Issuer Default Ratings ("IDRs") con una perspectiva crediticia 'Estable'. Sin embargo, un moderado riesgo de ejecución permanece para GFNorte, ya que se espera que las sinergias operativas esperadas se logren gradualmente, lo cual derivaría en algunas presiones de corto plazo sobre su rentabilidad y eficiencia. Si bien el crédito mercantil generado por esta transacción afectará en cierta medida la adecuación del capital a nivel grupo financiero, Fitch considera que las razones de capitalización de Banorte se mantienen en niveles aceptables para su nivel de calificaciones (3T10: índice de capital regulatorio en 16.6%).

La calificación Individual de Ixe Banco S.A., Institución de Banca Múltiple, Ixe Grupo Financiero ("Ixe Banco") se ratificó en 'C/D' debido a que Fitch estima que la estructura de su balance general y condición financiera permanecerán relativamente sin cambios en el corto plazo; no obstante, en el mediano plazo beneficios adicionales podrían obtenerse en la medida que las plataformas operativas y los procesos de administración de riesgo comiencen a alinearse. Fitch también ratificó el piso de calificación de soporte de Ixe Banco en 'NF' y esta calificación sería retirada una vez que se complete el proceso de integración para reflejar que la potencial fuente de soporte para Ixe Banco sería de naturaleza institucional.

Las calificaciones en escala doméstica de las subsidiarias no bancarias de GFNorte (Arrendadora y Factor Banorte, Casa de Bolsa Banorte y Seguros Banorte Generali) reflejan consideraciones de soporte asociadas a la calidad crediticia de GFNorte y Banorte. De manera similar, una vez que se concrete esta transacción, las calificaciones de IxeGF y de todas sus subsidiarias serían probablemente incrementadas y alineadas a aquéllas de GFNorte y Banorte, para reflejar el soporte implícito recibido por una compañía tenedora que cuenta con calificaciones más elevadas.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

GFNorte:

- IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'BBB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'F2';

- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BBB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'F2';
- Calificación Individual en 'C';
- Calificación de Soporte en '5';
- Piso de la Calificación de Soporte en 'NF';

Banorte:

- IDR de Largo Plazo en Moneda Extranjera en 'BBB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'F2';
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BBB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'F2';
- Calificación Individual en 'C';
- Calificación de Soporte en '2';
- Piso de la Calificación de Soporte en 'BBB-';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AA+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para emisiones locales de deuda subordinada quirografaria en 'AA(mex)';

Arrendadora y Factor Banorte S.A. de C.V.:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AA+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';

Casa de Bolsa Banorte S.A. de C.V.:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'AA+(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1+(mex)';

Seguros Banorte Generali S.A. de C.V.:

- Calificación en Escala Nacional de la Fortaleza de Asegurador en 'AA(mex)';

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es 'Estable'

Fitch colocó en el estatus de Observación Positiva las siguientes calificaciones:

Ixe Banco (principal subsidiaria operativa de IxeGF):

- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en 'B';
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en 'BB';
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en 'B';
- Bonos subordinados no preferentes perpetuos por USD\$120 millones en 'B+'
- Bonos subordinados no preferentes por USD\$120 millones con plazo de 10 años en 'B+'
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F1(mex)';

IxeGF:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F2(mex)';

Ixe Casa de Bolsa S.A. de C.V.:

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

Ixe Automotriz S.A. de C.V.:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F2(mex)';

Fincasa Hipotecaria S.A. de C.V.

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A-(mex)';
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F2(mex)'.

Finalmente, Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Ixe Banco:

- Calificación Individual en 'C/D';
- Piso de la Calificación de Soporte en 'NF';

Contactos Fitch Ratings:

Alejandro García, CFA (Analista Líder)

Director Senior

+52 818 399 9146

Fitch México S.A. de C.V

+52 81 8399 9100

Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Oliver Venegas (Analista Secundario)

Director Asociado

+52 818 399 9149

Peter Shaw (Presidente del Comité de Calificación)

Managing Director

+ 1 212 908 0553

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

Brian Bertsch, brian.bertsch@fitchratings.com, New York, +1 212 908 0549

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por GFNorte e IxeGF y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de GFNorte e IxeGF o sus subsidiarias visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías aplicables, disponibles en 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Rating Criteria', Agosto 15, 2010
- 'Insurance Rating Methodology', dated Aug. 16, 2010;
- 'Equity Credit for Hybrids and Other Capital Securities', dated Dec. 29, 2009;
- 'Rating Hybrid Securities', dated Dec. 29, 2009;
- 'Rating Criteria for Securities Firms', dated Dec. 30, 2009;
- 'Finance and Leasing Companies Criteria', dated Dec. 30, 2009;
- 'National Ratings – Methodology Update', Diciembre 18, 2006

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. 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.