

Fitch Ratifica Calificaciones de Sofom Inbursa tras Fusión en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Junio 23, 2017): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Sofom Inbursa, S.A. de C.V., Sofom. ER, Grupo Financiero Inbursa (Sofom Inbursa) antes CF Credit Services, S.A. de C.V., Sofom E.R. (CF Credit) tras su fusión con Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V., Sofom E.R. (Sociedad Financiera Inbursa).

Al mismo tiempo, Fitch retira las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de Sociedad Financiera Inbursa en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. Al momento del retiro la Perspectiva de la calificación de largo plazo era Estable. Asimismo, Fitch ratificó las calificaciones de la deuda bursátil vigente emitida por las dos entidades. Un listado completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

El retiro de las calificaciones de Sociedad Financiera Inbursa obedece a la extinción de la entidad derivada de la decisión de Grupo Financiero Inbursa (GF Inbursa) de fusionarla con su parte relacionada CF Credit, misma que después de la fusión cambio su nombre a Sofom Inbursa. Esta última asumió la totalidad de activos, pasivos, capital, obligaciones y derechos de la sociedad fusionada. Sofom Inbursa permanece como subsidiaria a 99.99% de Banco Inbursa, S.A. (BInbursa; calificado por Fitch Ratings en escala nacional en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', Perspectiva Estable).

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones en escala nacional de Sofom Inbursa reflejan el soporte legal de GF Inbursa, a quien Fitch percibe con un perfil crediticio alineado al de su subsidiaria operativa principal, BInbursa. El soporte de GF Inbursa a sus subsidiarias se deriva principalmente al marco legal vigente para los grupos financieros el cual, a través del convenio único de responsabilidades, los obliga a responder por sus subsidiarias operativas, en caso de ser requerido. La agencia también considera a Sofom Inbursa como una entidad relevante para BInbursa ya que está totalmente integrada dentro de sus operaciones y franquicia, principalmente porque concentra toda la operación crediticia minorista del banco.

Al momento de la transacción las dos entidades contaban con pasivos bursátiles. Al cierre de marzo de 2017, CF Credit tenía emitidos certificados por MXN12,182 millones, tanto de corto plazo como largo plazo y Sociedad Financiera por MXN11,027 millones a corto plazo. Esta deuda, por tratarse de una tipo senior no garantizada, ahora está registrada en Sofom Inbursa, y sus calificaciones están alineadas a las de su riesgo contraparte y el de su casa matriz directa, BInbursa.

El motivo de la fusión de las entidades es consolidar la operación minorista propia (créditos personales, tarjetas, créditos automotrices, etc) de BInbursa en una sola subsidiaria y aislar la operación derivada de Chrysler Financial en la subsidiaria relativamente recién creada del banco, FC Financiero Sofom. Al momento aproximadamente 90% de las operaciones de Chrysler Financial están a cargo de FC Financiero.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Cualquier cambio potencial de las calificaciones nacionales de Sofom Inbursa y de sus emisiones de deuda local será impulsado por cualquier movimiento en las calificaciones nacionales de BInbursa.

Las calificaciones ratificadas son las siguientes:

Sofom Inbursa:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo para la porción de corto plazo de un programa de certificados bursátiles en 'F1+(mex)';
- Calificación en escala nacional de largo plazo para la emisión de certificados bursátiles con clave de pizarra CFCREDI 15 en 'AAA(mex)';
- Calificación en escala nacional de corto plazo para la porción de corto plazo de un programa de certificados bursátiles en 'F1+(mex)' de Sociedad Financiera Inbursa (entidad fusionada).

Las calificaciones retiradas son las siguientes:

Sociedad Financiera Inbursa:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)'.

Contactos Fitch Ratings:

Priscila García (Analista Líder)
Analista
Fitch México, S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes 2612,
Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)
Director

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de estas subsidiarias de BInbursa fue en marzo 16, 2017.

La información financiera de la compañía, considerada para la calificación, corresponde a diciembre 31, 2016 y marzo 31, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por estas subsidiarias de BInbursa u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre estas subsidiarias de BInbursa, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital común tangible debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede consultarse en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de la empresa, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para determinar estas calificaciones, de ninguna manera, son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología Global de Calificación de Instituciones Financiera no Bancarias (Octubre 21, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

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.MX. 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.