

FECHA: 26/11/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BINBUR
RAZÓN SOCIAL	BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para la emisión de Senior Notes que emitió Banco Inbursa en la Bolsa de Valores de Irlanda, por un monto de USD\$1,000m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de noviembre de 2020)- HR Ratings ratificó la calificación de HR BBB+ (G) con Perspectiva Negativa para la emisión de Senior Notes que emitió Banco Inbursa en la Bolsa de Valores de Irlanda, por un monto de USD\$1,000m

La ratificación de la calificación de la emisión de Senior Notes se basa en la calificación de Banco Inbursa, la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable, equivalente a HR BBB+ (G) en escala global con Perspectiva Estable, el pasado 26 de noviembre de 2020. La Perspectiva Negativa de la calificación global corresponde a la relación directa con la calificación global de México, la cual se revisó a la baja a HR BBB+ (G), manteniendo la Perspectiva Negativa el 6 de abril de 2020. Ambas acciones de calificación pueden ser consultadas para mayor detalle en: www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y de solvencia que presenta, cerrando con un índice de capitalización y un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de 18.1% y 763.0% al tercer trimestre del 2020 (3T20) (vs. 16.6% y 396.7% al 3T19 y 18.4% y 440.6% en un escenario base). Lo anterior debido a una estrategia prudencial por parte del Banco con respecto a sus operaciones con el objetivo de mantener la calidad de la cartera de crédito en niveles sanos, así como una elevada liquidez para hacer frente escenarios económicos adversos. Es importante mencionar que Inbursa no utilizó las dispensas contables presentadas por la CNBV para el registro de la cartera vencida, por lo que los indicadores de morosidad no se encuentran impactados por ello. Los principales supuestos y resultados son:

La Emisión de Senior Notes se realizó el 6 de junio de 2014 por un monto de USD\$1,000.0m a un plazo legal de 10 años y actualmente cuenta con un plazo remanente de aproximadamente 3.5 años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa fija de 4.125% anual, los cuales son liquidados de manera semestral. Por su parte, la amortización de capital es al vencimiento, aunque se podrán realizar amortizaciones anticipadas. Asimismo, el Banco tiene celebrados contratos de cross-currency swap para mitigar el riesgo de tipo de cambio. En la primera tabla, se detallan las características de la Emisión.

Perfil del Emisor

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la SHCP para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de Afore, la operación de una sociedad de inversión de capitales y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit Services. Asimismo, durante 2015, el Banco absorbió las operaciones de Sociedad Financiera Inbursa, entidad que anteriormente manejaba las tarjetas de crédito e igualmente adquirió a Banco Walmart, para promover el crecimiento en la cartera de consumo. En el 2017, se fusionó CF Credit y Sociedad Financiera Inbursa con el fin de crear SOFOM Inbursa.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

FECHA: 26/11/2020

- Sanos niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 18.1% y 1.3x al 3T20 (vs. 16.6% y 1.3x al 3T19 y 18.4% y 1.3x en un escenario base). El indicador muestra una mejora gracias al constante fortalecimiento del Banco, así como un bajo crecimiento de los activos productivos promedio.
- Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL de 763.0% al 3T20 (vs. 396.7% al 3T19). El indicador se mantiene en niveles elevados derivado del fortalecimiento de los activos líquidos computables, principalmente en las disponibilidades del Banco, con el objetivo de mantener una liquidez elevada que le permita hacer frente a algún escenario económico adverso.
- Sanos niveles en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.9% y 6.8% al 3T20 (vs. 2.1% y 5.6% al 3T19 y 2.3% y 5.8% y un escenario base). El Banco no utilizó los Criterios Contables Especiales (CCE) para el registro de la cartera vencida, reflejando una sana calidad de la cartera.

Expectativas para Periodos Futuros

- Sana calidad de la cartera de crédito, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.7% y 6.6% al 4T20. Se espera que la calidad de la cartera se mantenga en niveles sanos, a pesar de mostrar un incremento por la contingencia sanitaria.
- Altos niveles de solvencia, el cual cerró con un índice de capitalización de 18.6% al 4T20. El indicador se vería fortalecido por la generación de utilidades y un nulo crecimiento de los activos productivos promedio. No se esperan pagos de dividendos.
- Disminución en el MIN Ajustado, el cual cerró en 3.6% al 4T20. La disminución en el indicador sería ocasionada por una elevada generación de estimaciones preventivas. No obstante, se espera que el impacto sea contrarrestado con una mejora en el spread de tasas, principalmente con una baja en la tasa pasiva.

Factores Adicionales Considerados

- Generación adicional de estimaciones preventivas. El Banco generó estimaciones preventivas adicionales por P\$3,274m por probables impactos en cartera de crédito total como consecuencia de la contingencia sanitaria.
- Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 1.1x al 3T20 (vs 1.2x al 3T19). La mejora deriva del fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades y una disminución en el saldo total de los clientes principales.
- Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 65.0% del fondeo total al 3T20 (vs. 63.9% al 3T1). La estrategia de mantener la captación tradicional como principal fuente de fondeo ha ocasionado que el Banco mantenga su tasa pasiva en niveles bajos.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- Disminución en los niveles de solvencia. Una disminución del índice de capitalización derivado de resultados negativos u otros factores que pudieran disminuir el capital contable del Banco que lleve el indicador a niveles por debajo del 12.0%.
- Presión en la liquidez del Banco. Disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 100.0% tendría un impacto negativo en la calificación de Inbursa.
- Deterioro en la rentabilidad de manera importante. Una presión significativa en la calidad de la cartera de crédito como consecuencia de la contingencia sanitaria, ocasionando que los niveles de rentabilidad se ubiquen en niveles negativos, podría afectar la calificación del Banco.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 26/11/2020

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Pablo Domenge
Subdirector de Instituciones Financieras
Analista Responsable
pablo.domenge@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista Sr.
oscar.herrera@hrratings.com

Angel García
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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Octubre 2020
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Forma 17-g(7):

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 Senior Notes: HR BBB+ (G) / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación 29 de noviembre de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T20 - 3T20

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionados por el Banco.

Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso). N/A

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) N/A

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

FECHA: 26/11/2020

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, 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