

Calificación

BINBUR 14-7
BINBUR 18

HR AAA
HR AAA

Perspectiva

Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Pablo Domenge

Subdirector de Instituciones
Financieras / ABS
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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para dos emisiones de CEBURS Bancarios de Banco Inbursa

La ratificación de la calificación para las emisiones de CEBURS Bancarios¹ se basa en la calificación de Banco Inbursa², la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable el pasado 30 de noviembre de 2021 y la cual puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y solvencia que presenta, cerrando con un índice de capitalización y un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de 20.6% y 969.1% al 3T21, siendo niveles superiores a los esperados por HR Ratings (vs. 17.7% al 3T20 y 19.3% en un escenario base). Lo anterior es consecuencia de una adecuada administración de las operaciones del Banco, resultando en una mejora en la calidad de los activos productivos, así como un fortalecimiento del capital contable por una recuperación en el resultado por valuación de instrumentos de cobertura y una constante generación de utilidades netas. En línea con lo anterior, el Banco cerró con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 1.8% y 3.8% al 3T21 (vs. 2.9% y 6.8% al 3T20 y 2.5% y 6.5% en un escenario base). En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta superior en su conjunto, en donde los factores ambientales se consideran promedio, y los factores sociales y de gobierno corporativo tienen la etiqueta de superior y superior.

Las emisiones fueron realizadas al amparo de un Programa Revolvente de CEBURS Bancarios. El primer programa fue colocado el 15 de octubre de 2014 por la CNBV por un monto de hasta P\$100,000m, mismo que se encuentra vigente y cuenta con dos emisiones a su amparo con un saldo de P\$19,740.1m. Por otra parte, la amortización de todas las Emisiones es en un solo pago en la fecha de vencimiento de la Emisión y la tasa promedio es de 6.6%. A continuación, se detallan las características de dichas Emisiones:

Emisiones de CEBURS Bancarios								
Emisiones	Programa	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Curva de Descuento	Sobretasa Total (Puntos Base)	Monto en Circulación (m)	Calificación	Perspectiva
BINBUR 14-7	P\$100,000.0m	15/10/2014	26/08/2024	Tasa Fija de 700 puntos base		\$14,740.1	HR AAA	Estable
BINBUR 18	P\$100,000.0m	25/05/2018	19/05/2023	TIE28	23	\$5,000.0	HR AAA	Estable
TOTAL						\$19,740.1		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

¹Las Emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios (CEBURS Bancarios y/o las Emisiones).

² Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).

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 SHCP³ 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 Services⁴. Asimismo, durante 2015, el Banco absorbió las operaciones de Sociedad Financiera Inbursa⁵, 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 Inbursa⁶.

Fuente: HR Ratings con información del Grupo.

Figura 1. Supuestos y Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2020	
	3T20	3T21	Base 3T21*	Estrés 3T21*
Cartera Total	234,806	241,838	253,724	394,984
Cartera Vencida	6,849	4,472	6,259	19,618
Cartera Vigente	227,957	237,366	247,465	215,366
Gastos de Administración 12m	10,529	9,973	10,675	11,677
Estimaciones Preventivas 12m	9,971	2,994	9,669	25,089
Resultado Neto 12m	7,401	10,614	4,415	-13,012
Min Ajustado	3.9%	3.8%	3.0%	-2.6%
Spread de Tasas	5.2%	3.6%	5.5%	4.9%
ROA Promedio	1.9%	2.6%	1.0%	-10.5%
ROE Promedio	7.3%	9.6%	4.1%	-13.7%
Índice de Morosidad	2.9%	1.8%	2.5%	8.3%
Índice de Morosidad Ajustado	6.8%	4.1%	6.5%	14.8%
Índice de Cobertura	1.7	2.2	1.7	1.0
Índice de Eficiencia	35.7%	42.6%	40.3%	53.1%
Índice de Capitalización Básico	21.8%	20.6%	19.3%	17.5%
Índice de Capitalización Neto	21.8%	20.6%	19.3%	17.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	3.1	2.8	3.3	3.3
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.4	1.5	1.2	1.1
CCL	763.0%	969.1%	805.7%	727.7%
NSFR	96.7%	100.1%	87.7%	87.3%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 26 de noviembre de 2020.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 20.6% y 1.6 x al 3T21 (vs. 21.8% y 1.4x al 3T20 y 19.3% y 1.2x en un escenario base).** El indicador se mantiene en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco, así como un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL de 969.1% al 3T21 (vs. 763.0% al 3T20).** El incremento es consecuencia de la estrategia del Banco de mantener una elevada liquidez, observada a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores, así como una disminución en los pasivos del Banco.

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁴ CF Credit Services, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (Credit Services).

⁵ Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. (Sociedad Financiera Inbursa).

⁶ SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (SOFOM Inbursa y/o la SOFOM).

- **Sanos niveles en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.8% y 4.1% al 3T21 (vs. 2.9% y 6.8% al 3T20 y 2.5% y 6.5% 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

- **Altos niveles de solvencia, cerrando con un índice de capitalización de 21.9% al 4T21.** El indicador se vería fortalecido por la generación de utilidades y un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Sanos niveles de cobertura, con un índice de cobertura de 1.8x al 4T21.** Derivado de las generaciones adicionales generadas en 2020 de manera preventiva, así como una adecuada administración de la cartera vencida, la cobertura se mantendría en niveles altos.
- **Adecuados niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.0% y 3.8% al 4T21.** El incremento esperado en la morosidad sería de manera orgánica, en línea con el aumento esperado en el volumen de operaciones del Banco, no obstante, ubicándose en niveles sanos.

Factores adicionales considerados

- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Inbursa cuenta con un robusto Gobierno Corporativo, además de contar con infraestructura y políticas enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Disminución en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 0.8x al 3T21 (vs 1.1x al 3T20).** 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 70.9% del fondeo total al 3T21 (vs. 65.0% al 3T20).** 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 baja 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 10.5%
- **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 de ROA Promedio negativos podría afectar la calificación del Banco.
- **Cambios en la calificación soberana de México.** Con respecto a la Senior Note, la calificación se vería impactada de manera negativa en caso de un deterioro en la calificación soberana de México y viceversa.

Anexo - Escenario Base

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
ACTIVO	415,300	381,745	405,031	412,867	433,793	456,297	419,634	401,299
Disponibilidades	32,112	29,684	16,593	31,856	33,575	35,376	61,436	26,580
Inversiones en valores	72,836	63,013	70,802	82,921	87,140	91,573	59,784	81,899
Operaciones con valores y derivadas	36,706	16,089	44,785	16,724	18,737	21,118	14,904	14,114
Saldos deudores en operaciones de reporto	25,134	10,044	36,027	9,102	9,472	9,856	6,612	9,012
Operaciones con instrumentos financieros derivados	11,572	6,045	8,758	7,622	9,265	11,261	8,292	5,102
Cuentas de Margen	315	2,436	2,571	1,852	2,251	2,737	2,802	171
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	323	286	55	156	190	231	57	52
Total Cartera de Crédito Neto	240,555	239,969	218,242	232,074	241,066	250,785	223,339	231,991
Cartera de Crédito Total	250,173	248,867	228,443	240,669	249,987	260,954	234,806	241,838
Cartera de crédito vigente	244,218	243,554	223,391	235,894	244,580	254,791	227,957	237,366
Créditos comerciales	192,721	194,192	185,497	204,601	216,698	229,670	188,994	204,988
Actividad empresarial o comercial	171,637	161,213	171,798	179,480	190,091	201,470	174,468	179,819
Entidades financieras	8,800	5,875	1,026	2,938	3,112	3,298	1,181	2,944
Entidades gubernamentales	12,284	27,103	12,673	22,183	25,495	24,901	13,345	22,225
Créditos de consumo	45,978	44,355	33,101	26,504	23,093	20,280	35,080	27,580
Créditos a la vivienda	5,519	5,007	4,793	4,789	4,789	4,841	3,883	4,798
Cartera de crédito vencida	5,955	5,313	5,052	4,775	5,407	6,163	6,849	4,472
Créditos vencidos comerciales	2,134	1,715	1,787	3,006	4,339	5,326	1,984	2,315
Créditos vencidos de consumo	2,969	2,706	2,347	1,175	793	655	2,999	1,377
Créditos vencidos a la vivienda	852	893	918	595	276	182	1,866	780
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-9,618	-8,898	-10,201	-8,595	-8,922	-10,169	-11,467	-9,847
Otros Activos	32,453	30,270	51,983	47,282	50,835	54,477	57,312	46,492
Otras cuentas por cobrar	14,437	10,521	24,110	19,969	20,986	22,055	29,705	19,722
Bienes adjudicados	1,232	656	823	857	892	929	905	849
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,248	2,591	2,703	2,893	2,897	2,902	2,556	2,843
Inversiones permanentes en acciones	10,790	10,805	10,956	18,855	21,160	23,494	16,420	18,417
Impuestos diferidos (a favor)	0	827	3,041	250	261	271	2,915	248
Otros activos misc.	3,746	4,870	10,350	4,457	4,638	4,826	4,811	4,413
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,746	4,870	4,481	3,212	3,342	3,478	4,811	3,180
Otros activos misc (2)	0	0	5,869	1,245	1,296	1,349	0	1,233
Pasivo	300,383	282,456	302,173	297,986	307,780	317,570	318,267	288,301
Captación tradicional	213,253	222,097	235,656	237,819	247,774	251,462	232,234	245,360
Depósitos de exigibilidad inmediata	124,425	140,825	159,016	156,867	165,183	165,701	150,018	168,807
Sin interés	124,425	140,825	159,016	156,867	165,183	165,701	150,018	168,807
Depósitos a plazo	25,923	24,328	19,639	21,672	22,024	22,773	21,136	19,929
Del público en general	25,450	23,843	19,138	21,101	21,444	22,173	20,639	19,404
Mercado de dinero	473	486	501	571	580	600	497	525
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	62,905	56,944	57,001	59,280	60,567	62,988	61,080	56,624
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	39,100	30,967	31,009	29,021	27,530	32,291	31,079	20,761
De exigibilidad inmediata	39,100	30,967	31,009	29,021	27,530	32,291	31,079	20,761
Operaciones con valores y derivadas	17,484	13,619	18,930	17,913	18,606	19,423	30,535	8,998
Operaciones con instrumentos financieros derivados	17,484	13,619	18,930	17,913	18,606	19,423	30,535	8,998
Otras cuentas por pagar	29,258	14,631	15,111	11,841	12,373	12,930	23,069	11,712
ISR y PTU	1,593	812	2,309	1,219	1,319	1,428	3,137	1,195
Acreed. diversos y otras	27,665	13,819	12,802	10,622	11,053	11,502	19,932	10,517
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,288	1,141	1,467	1,392	1,496	1,464	1,350	1,470
CAPITAL CONTABLE	114,917	99,289	102,858	114,880	126,013	138,727	101,367	112,998
Capital mayoritario	111,100	95,347	99,972	111,788	123,294	136,386	98,548	109,837
Capital contribuido	25,264							
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
Capital ganado	85,836	70,083	74,708	86,524	98,030	111,122	73,284	84,573
Reservas de capital	12,963	14,157	14,821	15,516	15,516	15,516	14,821	15,516
Resultado de ejercicios anteriores	58,276	48,281	54,739	60,145	70,374	81,652	54,519	60,145
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,216	-795	-3,003	-694	-565	-460	-2,581	-730
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	30	-2	-452	-291	-191	-125	-179	-323
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,624	1,617	1,628	1,618	1,618	1,618	1,628	1,618
Resultado neto mayoritario	11,727	6,825	6,975	10,229	11,277	12,922	5,076	8,347
Interés minoritario	3,817	3,942	2,886	3,092	2,719	2,341	2,819	3,161
Deuda Neta	153,317	167,942	189,442	162,353	163,932	164,964	164,336	161,538

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa

S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 2021

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
Ingresos por intereses	40,290	41,662	39,370	33,566	39,241	44,907	31,866	22,338
Gastos por intereses (menos)	17,539	18,459	16,433	15,495	16,786	18,576	13,286	9,693
MARGEN FINANCIERO	22,751	23,203	22,937	18,072	22,455	26,331	18,580	12,645
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	8,199	7,293	9,307	2,659	5,182	6,284	8,984	2,671
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	14,552	15,910	13,630	15,413	17,274	20,047	9,596	9,974
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,860	6,322	6,393	6,187	6,276	6,318	4,586	4,598
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,807	1,382	1,248	1,047	1,087	1,095	745	772
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,648	-2,277	230	1,458	1,476	1,495	1,243	2,308
Resultado por valuación a valor razonable	1,922	-2,880	-1,217	873	884	895	162	1,298
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,726	603	1,447	585	592	600	1,081	1,010
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	23,253	18,573	19,005	22,011	23,938	26,765	14,680	16,108
Gastos de administración y promoción (menos)	8,434	9,631	10,452	10,676	11,240	11,866	7,907	7,428
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14,819	8,942	8,553	11,334	12,698	14,899	6,773	8,680
ISR y PTU Causado (menos)	3,264	2,445	3,041	3,212	3,594	4,217	2,662	850
ISR y PTU Diferidos (menos)	396	7	-733	-200	-241	-283	-600	1,021
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	11,159	6,490	6,245	8,322	9,346	10,966	4,711	6,809
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	816	560	898	2,276	2,305	2,334	465	1,838
RESULTADO NETO	11,975	7,050	7,143	10,598	11,651	13,300	5,176	8,647
Interés minoritario (menos)	-248	-225	-168	-369	-373	-378	-100	-300
RESULTADO NETO MAYORITARIO	11,727	6,825	6,975	10,229	11,277	12,922	5,076	8,347

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Min Ajustado	3.8%	4.3%	3.6%	4.2%	4.6%	5.0%	3.9%	3.8%
Spread de Tasas	4.2%	4.4%	4.9%	3.6%	4.5%	5.0%	5.2%	3.6%
ROA Promedio	3.0%	1.8%	1.8%	2.7%	2.7%	3.0%	1.9%	2.6%
ROE Promedio	10.8%	6.5%	6.9%	9.3%	9.4%	9.7%	7.3%	9.6%
Índice de Morosidad	2.4%	2.1%	2.2%	2.0%	2.2%	2.4%	2.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.6%	6.0%	4.1%	4.0%	4.2%	6.8%	4.1%
Índice de Cobertura	1.6	1.7	2.0	1.8	1.7	1.7	1.7	2.2
Índice de Eficiencia	26.8%	37.2%	36.9%	43.3%	38.6%	35.9%	35.7%	42.6%
Índice de Capitalización Básico	18.5%	18.3%	22.2%	21.9%	20.8%	20.5%	21.8%	20.6%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	18.3%	22.2%	21.9%	20.8%	20.5%	21.8%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.8	3.1	2.7	2.5	2.4	3.1	2.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.2	1.5	1.5	1.5	1.4	1.5
CCL	514.6%	569.6%	726.2%	904.8%	866.8%	776.4%	763.0%	969.1%
NSFR	99.7%	98.8%	100.4%	98.9%	102.4%	106.4%	96.7%	100.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa

S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 2021

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	11,727	6,825	6,975	10,229	11,277	12,922	5,076	8,347
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	11,696	9,822	11,316	4,765	2,945	4,020	11,381	5,234
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	8,199	7,293	9,307	2,659	5,182	6,284	8,984	2,671
Depreciación y Amortización	405	412	431	326	442	447	328	276
Impuestos Diferidos	3,660	2,452	2,308	1,871	0	0	2,062	1,871
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-568	-335	-730	-507	-2,678	-2,712	-465	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	416	0	0	472	416
Flujo Generado por Resultado Neto	23,423	16,647	18,291	14,994	14,222	16,941	16,457	13,581
Inversiones en valores	-15,976	9,897	-7,789	-12,119	-4,219	-4,433	3,229	-11,097
Operaciones con valores y derivados neto	-9,001	-1,174	-326	1,405	-1,319	-1,565	10,567	-4,899
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-74	-2,121	-135	615	-433	-526	-366	2,400
Aumento en la cartera de credito	28,978	-6,707	12,420	-16,492	-14,173	-16,004	7,645	-16,421
Otras Cuentas por Cobrar	3,625	3,918	-13,591	4,142	-1,017	-1,069	-19,184	4,389
Bienes Adjudicados	698	576	-167	-33	-35	-36	-249	-25
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	-2	-10	-11	0	0
Otros activos misc.	0	0	-5,956	5,824	-181	-188	0	5,868
Captacion	-20,375	8,770	13,559	2,163	9,955	3,687	10,137	9,704
Prestamos de Bancos	2,339	-8,133	42	-1,989	-1,490	4,760	112	-10,249
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0	0	0	1,256	0
Otras Cuentas por Pagar	18,536	-16,735	-2,057	-2,280	532	558	5,792	-2,409
Impuestos diferidos (a cargo)	-16,987	15,090	-25,983	27,015	0	0	3,432	27,015
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	-78	103	-31	0	0
Otras Partidas	-4,110	-1,874	-855	-496	0	0	-1,871	-496
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-12,347	1,507	-30,838	7,674	-12,286	-14,859	20,500	3,780
Recursos Generados en la Operación	11,076	18,154	-12,547	22,668	1,936	2,083	36,957	17,361
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	-20,500	0	503	229	170	180	434
Pago de dividendos en efectivo	0	-20,500	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	503	229	170	180	434
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-209	-82	-544	-7,908	-446	-452	-5,385	-7,808
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	698	545	835	-7,461	0	0	-5,151	-7,461
Adquisición de mobiliario y equipo	-765	-736	-528	-498	-446	-452	-261	-398
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-142	109	-851	51	0	0	27	51
CAMBIO EN EFECTIVO	10,867	-2,428	-13,091	15,263	1,719	1,801	31,752	9,987
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	21,245	32,112	29,684	16,593	31,856	33,575	29,684	16,593
Disponibilidades al final del periodo	32,112	29,684	16,593	31,856	33,575	35,376	61,436	26,580
Flujo Libre de Efectivo	32,613	-7,354	-8,031	9,828	11,560	14,104	-6,526	9,265

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Resultado Neto	11,727	6,825	6,975	10,229	11,277	12,922	5,076	8,347
+ Estimaciones Preventivas	8,199	7,293	9,307	2,659	5,182	6,284	8,984	2,671
- Castigos	9,879	9,067	9,096	5,249	4,855	5,038	7,522	4,009
+ Depreciación	405	412	431	326	442	447	328	276
+ Otras cuentas por cobrar	3,625	3,918	-13,591	4,142	-1,017	-1,069	-19,184	4,389
+ Otras cuentas por pagar	18,536	-16,735	-2,057	-2,280	532	558	5,792	-2,409
Flujo Libre de Efectivo	32,613	-7,354	-8,031	9,828	11,560	14,104	-6,526	9,265

Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
ACTIVO	415,300	381,745	405,031	393,031	399,238	412,912	419,634	401,299
Disponibilidades	32,112	29,684	16,593	21,043	22,958	25,444	61,436	26,580
Inversiones en valores	72,836	63,013	70,802	82,103	82,926	83,758	59,784	81,899
Operaciones con valores y derivadas	36,706	16,089	44,785	16,629	18,444	20,613	14,904	14,114
Saldos deudores en operaciones de reporto	25,134	10,044	36,027	9,057	9,240	9,426	6,612	9,012
Operaciones con instrumentos financieros derivados	11,572	6,045	8,758	7,572	9,204	11,188	8,292	5,102
Cuentas de Margen	315	2,436	2,571	1,840	2,237	2,719	2,802	171
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	323	286	55	155	189	229	57	52
Total Cartera de Crédito Neto	240,555	239,969	218,242	224,740	225,606	230,099	223,339	231,991
Cartera de Crédito Total	250,173	248,867	228,443	239,092	240,004	245,299	234,806	241,838
Cartera de crédito vigente	244,218	243,554	223,391	228,840	226,291	233,998	227,957	237,366
Créditos comerciales	192,721	194,192	185,497	198,950	202,210	214,113	188,994	204,988
Actividad empresarial o comercial	171,637	161,213	171,798	174,522	177,382	187,823	174,468	179,819
Entidades financieras	8,800	5,875	1,026	2,857	2,904	3,075	1,181	2,944
Entidades gubernamentales	12,284	27,103	12,673	21,570	21,924	23,214	13,345	22,225
Créditos de consumo	45,978	44,355	33,101	25,258	19,625	15,499	35,080	27,580
Créditos a la vivienda	5,519	5,007	4,793	4,632	4,457	4,387	3,883	4,798
Cartera de crédito vencida	5,955	5,313	5,052	10,251	13,713	11,301	6,849	4,472
Créditos vencidos comerciales	2,134	1,715	1,787	7,770	11,323	9,570	1,984	2,315
Créditos vencidos de consumo	2,969	2,706	2,347	1,791	1,831	1,336	2,999	1,377
Créditos vencidos a la vivienda	852	893	918	690	559	395	1,866	780
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-9,618	-8,898	-10,201	-14,352	-14,399	-15,199	-11,467	-9,847
Otros Activos	32,453	30,270	51,983	46,521	46,879	50,050	57,312	46,492
Otras cuentas por cobrar	14,437	10,521	24,110	20,116	21,775	23,570	29,705	19,722
Bienes adjudicados	1,232	656	823	874	984	945	905	849
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,248	2,591	2,703	2,893	3,111	3,335	2,556	2,843
Inversiones permanentes en acciones	10,790	10,805	10,956	17,917	16,047	16,982	16,420	18,417
Impuestos diferidos (a favor)	0	827	3,041	252	267	284	2,915	248
Otros activos misc.	3,746	4,870	10,350	4,468	4,696	4,935	4,811	4,413
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	3,746	4,870	4,481	3,220	3,384	3,556	4,811	3,180
Otros activos misc (2)	0	0	5,869	1,248	1,312	1,379	0	1,233
Pasivo	300,383	282,456	302,173	283,097	294,582	309,780	318,267	288,301
Captación tradicional	213,253	222,097	235,656	226,168	237,546	246,426	232,234	245,360
Depósitos de exigibilidad inmediata	124,425	140,825	159,016	150,313	158,364	162,415	150,018	168,807
Sin interés	124,425	140,825	159,016	150,313	158,364	162,415	150,018	168,807
Depósitos a plazo	25,923	24,328	19,639	20,215	21,115	22,270	21,136	19,929
Del público en general	25,450	23,843	19,138	19,683	20,559	21,683	20,639	19,404
Mercado de dinero	473	486	501	533	556	587	497	525
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	62,905	56,944	57,001	55,639	58,067	61,741	61,080	56,624
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	39,100	30,967	31,009	26,108	26,394	31,670	31,079	20,761
De exigibilidad inmediata	39,100	30,967	31,009	26,108	26,394	31,670	31,079	20,761
Operaciones con valores y derivadas	17,484	13,619	18,930	17,795	17,863	18,257	30,535	8,998
Operaciones con instrumentos financieros derivados	17,484	13,619	18,930	17,795	17,863	18,257	30,535	8,998
Otras cuentas por pagar	29,258	14,631	15,111	11,619	11,258	11,922	23,069	11,712
ISR y PTU	1,593	812	2,309	1,207	1,256	1,307	3,137	1,195
Acreed. diversos y otras	27,665	13,819	12,802	10,412	10,002	10,615	19,932	10,517
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,288	1,141	1,467	1,407	1,520	1,504	1,350	1,470
CAPITAL CONTABLE	114,917	99,289	102,858	109,935	104,656	103,132	101,367	112,998
Capital mayoritario	111,100	95,347	99,972	106,695	101,114	99,741	98,548	109,837
Capital contribuido	25,264							
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
Capital ganado	85,836	70,083	74,708	81,431	75,850	74,477	73,284	84,573
Reservas de capital	12,963	14,157	14,821	15,516	15,516	15,516	14,821	15,516
Resultado de ejercicios anteriores	58,276	48,281	54,739	60,145	65,376	59,908	54,519	60,145
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	1,216	-795	-3,003	-748	-826	-912	-2,581	-730
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	30	-2	-452	-331	-365	-403	-179	-323
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,624	1,617	1,628	1,618	1,618	1,618	1,628	1,618
Resultado neto mayoritario	11,727	6,825	6,975	5,231	-5,469	-1,249	5,076	8,347
Interés minoritario	3,817	3,942	2,886	3,240	3,542	3,391	2,819	3,161
Deuda Neta	176,663	174,999	194,381	160,748	169,314	180,817	165,162	169,354

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa

S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 2021

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
Ingresos por intereses	40,290	41,662	39,370	29,868	33,861	36,534	31,866	22,338
Gastos por intereses (menos)	17,539	18,459	16,433	12,540	12,793	14,089	13,286	9,693
MARGEN FINANCIERO	22,751	23,203	22,937	17,327	21,068	22,445	18,580	12,645
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	8,199	7,293	9,307	8,518	5,592	6,897	8,984	2,671
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	14,552	15,910	13,630	8,810	15,476	15,548	9,596	9,974
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,860	6,322	6,393	5,968	5,371	5,458	4,586	4,598
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,807	1,382	1,248	1,019	967	982	745	772
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,648	-2,277	230	808	-1,843	-1,526	1,243	2,308
Resultado por valuación a valor razonable	1,922	-2,880	-1,217	648	-1,893	-1,536	162	1,298
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,726	603	1,447	160	50	10	1,081	1,010
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	23,253	18,573	19,005	14,567	18,038	18,498	14,680	16,108
Gastos de administración y promoción (menos)	8,434	9,631	10,452	9,255	21,939	20,531	7,907	7,428
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14,819	8,942	8,553	5,312	-3,901	-2,033	6,773	8,680
ISR y PTU Causado (menos)	3,264	2,445	3,041	682	0	0	2,662	850
ISR y PTU Diferidos (menos)	396	7	-733	516	0	0	-600	1,021
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	11,159	6,490	6,245	4,115	-3,901	-2,033	4,711	6,809
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	816	560	898	1,338	-1,870	935	465	1,838
RESULTADO NETO	11,975	7,050	7,143	5,453	-5,772	-1,098	5,176	8,647
Interés minoritario (menos)	-248	-225	-168	-221	303	-151	-100	-300
RESULTADO NETO MAYORITARIO	11,727	6,825	6,975	5,231	-5,469	-1,249	5,076	8,347

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Min Ajustado	3.8%	4.3%	3.6%	2.4%	4.3%	4.2%	3.9%	3.8%
Spread de Tasas	4.2%	4.4%	4.9%	3.7%	4.7%	5.0%	5.2%	3.6%
ROA Promedio	3.0%	1.8%	1.8%	1.4%	-1.4%	-0.3%	1.9%	2.6%
ROE Promedio	10.8%	6.5%	6.9%	4.8%	-4.9%	-1.2%	7.3%	9.6%
Índice de Morosidad	2.4%	2.1%	2.2%	4.3%	5.7%	4.6%	2.9%	1.8%
Índice de Morosidad Ajustado	6.1%	5.6%	6.0%	6.4%	7.8%	6.9%	6.8%	4.1%
Índice de Cobertura	1.6	1.7	2.0	1.4	1.1	1.3	1.7	2.2
Índice de Eficiencia	26.8%	37.2%	36.9%	40.1%	92.8%	80.8%	35.7%	42.6%
Índice de Capitalización Básico	18.5%	18.3%	22.2%	21.1%	18.0%	16.3%	21.8%	20.6%
Índice de Capitalización Neto	18.5%	18.3%	22.2%	21.1%	18.0%	16.3%	21.8%	20.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.8	3.1	2.7	2.6	2.9	3.1	2.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.2	1.4	1.4	1.3	1.4	1.5
CCL	514.6%	569.6%	726.2%	904.8%	836.8%	708.0%	763.0%	969.1%
NSFR	99.7%	98.8%	100.4%	102.1%	97.9%	96.0%	96.7%	100.1%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa

S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 2021

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	11,727	6,825	6,975	5,231	-5,469	-1,249	5,076	8,347
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	11,696	9,822	11,316	11,709	7,983	6,034	11,381	5,234
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	8,199	7,293	9,307	8,518	5,592	6,897	8,984	2,671
Depreciación y Amortización	405	412	431	326	218	224	328	276
Impuestos Diferidos	3,660	2,452	2,308	1,871	0	0	2,062	1,871
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-568	-335	-730	579	2,173	-1,087	-465	0
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	416	0	0	472	416
Flujo Generado por Resultado Neto	23,423	16,647	18,291	16,941	2,514	4,785	16,457	13,581
Inversiones en valores	-15,976	9,897	-7,789	-11,301	-823	-831	3,229	-11,097
Operaciones con valores y derivados neto	-9,001	-1,174	-326	1,383	-1,746	-1,776	10,567	-4,899
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-74	-2,121	-135	628	-430	-523	-366	2,400
Aumento en la cartera de credito	28,978	-6,707	12,420	-15,016	-6,457	-11,391	7,645	-16,421
Otras Cuentas por Cobrar	3,625	3,918	-13,591	3,995	-1,658	-1,795	-19,184	4,389
Bienes Adjudicados	698	576	-167	-50	-110	39	-249	-25
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	-4	-15	-16	0	0
Otros activos misc.	0	0	-5,956	5,813	-228	-239	0	5,868
Captacion	-20,375	8,770	13,559	-9,488	11,379	8,880	10,137	9,704
Prestamos de Bancos	2,339	-8,133	42	-4,902	286	5,276	112	-10,249
Valores asignados por liquidar	0	0	0	0	0	0	1,256	0
Otras Cuentas por Pagar	18,536	-16,735	-2,057	-2,502	-361	665	5,792	-2,409
Impuestos diferidos (a cargo)	-16,987	15,090	-25,983	27,015	0	0	3,432	27,015
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	-63	113	-16	0	0
Otras Partidas	-4,110	-1,874	-855	-496	0	0	-1,871	-496
Aumento por partidas relacionadas con la operación	-12,347	1,507	-30,838	-4,990	-51	-1,727	20,500	3,780
Recursos Generados en la Operación	11,076	18,154	-12,547	11,950	2,463	3,058	36,957	17,361
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	-20,500	0	408	-112	-124	180	434
Pago de dividendos en efectivo	0	-20,500	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	408	-112	-124	180	434
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-209	-82	-544	-7,908	-436	-448	-5,385	-7,808
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	698	545	835	-7,461	0	0	-5,151	-7,461
Adquisición de mobiliario y equipo	-765	-736	-528	-498	-436	-448	-261	-398
Aumento de otros activos y cargos diferidos	-142	109	-851	51	0	0	27	51
CAMBIO EN EFECTIVO	10,867	-2,428	-13,091	4,450	1,915	2,486	31,752	9,987
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	21,245	32,112	29,684	16,593	21,043	22,958	29,684	16,593
Disponibilidades al final del periodo	32,112	29,684	16,593	21,043	22,958	25,444	61,436	26,580
Flujo Libre de Efectivo	32,613	-7,354	-8,031	10,217	-7,224	-1,355	-6,526	9,265

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T21 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2018	2019	2020	2021P*	2022P	2023P	3T20	3T21
Resultado Neto	11,727	6,825	6,975	5,231	-5,469	-1,249	5,076	8,347
+ Estimaciones Preventivas	8,199	7,293	9,307	8,518	5,592	6,897	8,984	2,671
- Castigos	9,879	9,067	9,096	5,351	5,545	6,096	7,522	4,009
+ Depreciación	405	412	431	326	218	224	328	276
+ Otras cuentas por cobrar	3,625	3,918	-13,591	3,995	-1,658	-1,795	-19,184	4,389
+ Otras cuentas por pagar	18,536	-16,735	-2,057	-2,502	-361	665	5,792	-2,409
Flujo Libre de Efectivo	32,613	-7,354	-8,031	10,217	-7,224	-1,355	-6,526	9,265

Glosario de Bancos

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Total. Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

Coefficiente de Financiación Estable Neta. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

Deuda Neta. Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. (Capital Básico + Capital Complementario) / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Cobertura. Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

Índice de Eficiencia Operativa. Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

Índice de Morosidad Ajustado. (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

MIN Ajustado. (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

ROE Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

Tasa Activa. Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

Tasa Pasiva. Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit
Rating
Agency

Banco Inbursa
S.A., Institución de Banca Múltiple
Grupo Financiero Inbursa

HR AAA

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
30 de noviembre de 2021

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837
akira.hirata@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541
daniela.dosal@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), Febrero 2021

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	BINBUR 14-7: HR AAA / Perspectiva Estable BINBUR 18: HR AAA / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	26 de noviembre de 2020
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 3T21
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 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).