

BINBUR 24 & 24-2

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



Credit
Rating
Agency

BINBUR 24
HR AAA
Perspectiva
Estable

BINBUR 24-2
HR AAA
Perspectiva
Estable

Instituciones Financieras
8 de agosto de 2024
A NRSRO Rating**

2024
HR AAA
Perspectiva Estable



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS
Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings asignó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable para las emisiones con clave de pizarra BINBUR 24 y BINBUR 24-2 por un monto en su conjunto de hasta P\$10,000m en vasos comunicantes de Banco Inbursa

La asignación de la calificación para la emisión BINBUR 24¹ y BINBUR 24-2² se basa en la calificación de contraparte de Banco Inbursa³ de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, determinada por HR Ratings el pasado 13 de diciembre de 2023, y que puede ser consultada para mayor detalle en: www.hrratings.com. En línea con lo anterior, la calificación de Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y solvencia que presenta Inbursa, con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) y un índice de capitalización neto de 429.4% y 22.1% al segundo trimestre del 2024 (2T24) (vs. 747.7% y 21.5% al 2T23; 798.8% y 23.0% en un escenario base). De igual manera, el Banco mostró resultados superiores a los esperados por HR Ratings, gracias a un crecimiento ordenado de sus activos productivos, así como una mayor eficiencia con respecto a sus gastos de administración. En este sentido, Inbursa generó una utilidad 12m de P\$24,132m y un ROA Promedio de 4.2% al 2T24 (vs. P\$16,825m y 3.5% al 2T23; P\$19,849m y 3.5% 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.

Las Emisiones se emitirán al amparo del programa de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo y pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento de largo plazo bajo la modalidad de emisor recurrente,

¹ Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 24 (BINBUR 24 y/o la Emisión).

² Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR-24 (BINBUR 24-2 y/o la Emisión).

³ Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

establecido por Banco Inbursa, por un monto total autorizado con carácter revolvente de P\$50,000m o su equivalente en UDI's⁴, inscrito preventivamente en el Registro Nacional de Valores por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") mediante oficio número 153/3179/2024, de fecha 15 de marzo de 2024 (el "Programa"), mismos que han quedado inscritos en el Registro Nacional de Valores bajo el número 2311-4.18-2024-007.

Características de las Emisiones

	BINBUR 24	BINBUR 24-2
Clave de Pizarra	BINBUR 24	
Emisor	Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (el "Emisor", la "Emisora", "El Banco" o "Inbursa")	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios.	
Monto Total de la Colocación	Hasta \$5,000,000,000.00 (Cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.)), en vasos comunicantes con la Primera emisión al amparo del Programa a la que le fue asignada la clave de pizarra "BINBUR 24", por un monto total en conjunto de Hasta \$5,000,000,000.00 (Cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.)), el cual podrá ser incrementado en la fecha de cierre de libro, considerando las condiciones de mercado, por virtud del ejercicio del derecho de sobreasignación, para alcanzar un monto total de hasta [\$10,000,000,000.00 (Diez mil millones de pesos 00/100 M.N.).]	
Monto de Sobreasignación	El Emisor tendrá el derecho, de realizar la sobreasignación hasta por el número de Certificados Bursátiles Bancarios equivalente al [100% (Cien por ciento) del número de Certificados Bursátiles Bancarios colocados en la Emisión, equivalente a hasta \$5,000,000,000.00 (Cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.) (el "Monto de Sobreasignación"), representado por Hasta 50,000,000 (Cincuenta millones)] de Certificados Bursátiles Bancarios. La sobreasignación será aplicada respecto de aquellas órdenes de compra presentadas por los Intermediarios Colocadores, en el entendido que dichas órdenes de compra serán asignadas con la misma tasa y precio al que cierre el libro.	
Plazo Vigencia	1,092 (Mil noventa y dos) días equivalentes aproximadamente a 3 años.	2,548 (Dos mil quinientos cuarenta y ocho) días equivalentes aproximadamente a 7 años.
Tasa de Interés	Variable	Fija
Amortización Anticipada	El Emisor tendrá el derecho de amortizar anticipadamente de manera parcial o total los Certificados Bursátiles Bancarios, antes de la Fecha de Vencimiento en cualquier Fecha de Pago de los intereses de la Emisión.	
Garantía(s)	Los Certificados Bursátiles Bancarios serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica, ni contarán con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquiera otra entidad.	
Destino de los Fondos	Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios serán destinados para mantener y mejorar el perfil de liquidez del balance del emisor, así como también para satisfacer sus necesidades operativas conforme a las proyecciones de crecimiento de la cartera de crédito, con apego a la Ley de Instituciones de Crédito y demás normatividades aplicables.	
Representante Común	CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple.	

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Banco.

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 22.1% y 1.4 veces (x) al 2T24 (vs. 21.5% y 1.7x al 2T22; 23.0% y 1.78x en un escenario base).** Ambos indicadores se mantienen en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco, así como de un crecimiento ordenado de los activos productivos.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 429.4% y 119.8% al 2T24 (vs. 747.7% y 137.4% al 2T23; 798.8% y 134.8% en un escenario base).** Los niveles observados se atribuyen a la estrategia del Banco de mantener un perfil de liquidez elevado, observado a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores, así como un fortalecimiento del capital contable.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.2% al 2T24 (vs. 3.5% al 2T23 y 3.5% en un escenario base).** Lo anterior se atribuye al incremento en el volumen de sus operaciones, situación que ha impulsado significativamente la generación de ingresos del Banco en los últimos 12m. Así mismo, también se observa el incremento de otros ingresos y resultados por intermediación por P\$6,454m en junio de 2024 (vs. P\$977m en junio de 2023; P\$1,525m en el escenario base).

⁴ Unidades de Inversión (UDI's).



Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, con un índice de capitalización de 23.4% al cierre de 4T24.** El indicador se vería fortalecido por la generación de utilidades y un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Bajos niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 2.0% y 3.0% al 4T24.** Los niveles esperados de morosidad estarían en línea con el incremento esperado en el volumen de operaciones del Banco. No obstante, estos indicadores se mantendrían en niveles bajos.

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.
- **Estabilidad en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 1.1x al 3T22 (vs. 0.8x al 3T22).** La concentración se mantiene debido al fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades, lo que contrarrestó el aumento en el saldo de los clientes principales.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 80.6% del fondeo total al 3T23 (vs. 74.7% al 3T22).** Derivado del incremento en las tasas de referencia, la tasa pasiva del Banco se ha incrementado de manera constante en los últimos años al cerrar en 13.2% al 3T23 (vs. 9.6% al 3T22).

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 13.0%.
- **Presión en la liquidez del Banco.** Disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 120.0% 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 que resulte en una disminución de los niveles de rentabilidad de ROA Promedio negativo podría afectar la calificación del Banco.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Perfil del Banco

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 SHCP⁵ 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 Services⁶. Asimismo, durante 2015, el Banco absorbió las operaciones de Sociedad Financiera Inbursa⁷, 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 Inbursa⁸.

Resultado Observado vs. Proyectado

Los escenarios base y estrés proyectados por HR Ratings, incluidos en el reporte con fecha del 13 de diciembre de 2023, consideraban ciertos supuestos y resultados con el objetivo de poder plantear el plan de negocios de Banco Inbursa. A continuación, se muestra una tabla comparativa entre los resultados observados y los proyectados por HR Ratings en dicho reporte.

⁵ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁶ CF Credit Services, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (Credit Services).

⁷ Sociedad Financiera Inbursa, S.A. de C.V. (Sociedad Financiera Inbursa).

⁸ SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (SOFOM Inbursa y/o la SOFOM).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Resultados Observados		Escenarios Calificación 2023	
	2T23	2T24	Base 2T24*	Estrés 2T24*
Cartera Total	322,715	445,559	367,976	360,526
Cartera Vigente	317,658	438,744	361,003	343,150
Cartera Vencida	5,057	6,815	6,973	17,376
Gastos de Administración 12m	8,833	10,297	10,465	11,940
Estimaciones Preventivas 12m	1,897	4,246	5,698	27,856
Resultado Neto 12m	16,825	24,132	19,849	-7,626
Índice de Morosidad	1.6%	1.5%	1.9%	4.9%
Índice de Morosidad Ajustado	2.5%	2.3%	2.9%	6.0%
Min Ajustado	5.5%	5.5%	5.7%	-0.2%
Índice de Cobertura	1.5	1.4	1.4	1.8
Índice de Eficiencia	27.3%	22.4%	24.6%	39.9%
ROA Promedio	3.5%	4.2%	3.5%	-1.4%
Índice de Capitalización Básico	21.5%	22.1%	23.0%	19.8%
Índice de Capitalización Neto	21.5%	22.1%	23.0%	19.8%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.5	2.7	2.6	2.6
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.7	1.4	1.8	1.7
Spread de Tasas	2.5%	2.1%	2.9%	1.3%
Tasa Activa	15.0%	16.9%	16.3%	15.1%
Tasa Pasiva	12.5%	14.8%	13.4%	13.8%
CCL	747.7%	429.4%	798.8%	707.1%
NSFR	137.4%	119.8%	134.8%	138.0%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito

La cartera de crédito total del Banco mostró un incremento del 38.5% al cerrar en P\$445,559m en junio de 2024, un crecimiento por arriba al esperado por HR Ratings (vs. P\$322,715m en junio de 2023; P\$365,242m en un escenario base). El crecimiento observado de la cartera se atribuye a un ritmo de colocación más activo por parte del Banco posterior a la contingencia sanitaria. En línea con lo anterior, se puede observar que el crecimiento presentado en la cartera proviene principalmente de la cartera de consumo, la cual ascendió a P\$97,797m en junio de 2024 mostrando un crecimiento anual de 1.66%, derivado de la consolidación de la cartera de automotriz proveniente de CETELEM durante el primer trimestre del 2024 (vs. P\$36,678m en junio de 2024). Así mismo, la cartera comercial del Banco mostró un crecimiento anual de 22.2% ascendiendo a P\$298,263m en junio de 2024, como resultado de la contante colocación en sectores como infraestructura, energía y manufactura (vs. P\$243,967m en junio de 2023).

La calidad de la cartera de crédito se mantuvo sin cambios relevantes en comparación al periodo pasado, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.5% y 2.3% al 2T24, los cuales se ubican en niveles por debajo de lo esperado por HR Ratings (vs. 1.6% y 2.5% al 2T23; 1.9% y 2.9% en un escenario base). Lo anterior se debe a un efecto de dilución derivado del crecimiento observado de la cartera de crédito. No obstante, el Banco ha presentado históricamente bajos indicadores de morosidad. Por su parte, se observaron castigos 12m realizados en línea con lo observado en el periodo anterior equivalentes a P\$2,208m en junio de 2024 (vs. P\$2,229m en junio de 2023). En opinión de HR Ratings, la calidad de la cartera del Banco se mantiene en niveles sanos.

Cobertura del Banco



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

La cobertura del Banco se ubicó en 1.4x al 2T24 situándose en los niveles esperados en el escenario base (vs. 1.5x al 2T23; 1.4x en un escenario base). La baja en el indicador se debe a los castigos realizados en los últimos 12m por el Banco aunado a un incremento en el volumen de cartera vencida. Es importante mencionar que, durante la contingencia sanitaria, Banco Inbursa generó estimaciones preventivas adicionales por P\$3,274m para mitigar los posibles impactos en la calidad de la cartera, por lo que dichas estimaciones ocasionaron que el índice de cobertura se mantuviera en niveles elevados de 2.2x durante varios periodos; no obstante, los niveles observados al corte de junio de 2024 están en línea con los niveles previos a la contingencia sanitaria y se mantienen en niveles adecuados.

Ingresos y Gastos

El *spread* de tasas del Banco mostró una disminución marginal al cerrar en 2.1% al 2T24, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 2.9% (vs. 2.5% al 2T23). La disminución en el *spread* de tasas se atribuye principalmente al incremento en la tasa de referencia por parte del Banco de México durante el 2022 y 2023, lo que ha ocasionado un aumento en el costo de la captación tradicional y la tasa pasiva del Banco al cerrar en 14.8% al 2T24 (vs. 12.5% al 2T23 y 13.4% en el escenario base). De igual manera, la tasa activa de Banco Inbursa mostró un aumento, aunque en menor proporción a la de la tasa pasiva, derivado del ajuste en los cambios en la tasa de referencia. En línea con lo anterior, la tasa activa cerró en 16.9% al 2T24 (vs. 15.0% al 2T23 y 16.3% en el escenario base). En términos absolutos, el margen financiero mostró un incremento anual del 26.9% debido a un mayor volumen de operaciones al cerrar en P\$33,716m en junio de 2024 (vs. P\$26,559m en junio de 2023 y P\$35,674m en un escenario base).

Por su parte, el MIN Ajustado se mantuvo en los niveles observado en el periodo anterior al cerrar en 5.5% al 2T24 manteniéndose en niveles buenos (vs. 5.5% al 3T22 y 5.7% en un escenario base). En línea con lo anterior, el margen financiero ajustado por riesgos crediticios creció 19.5% al cerrar en P\$29,469m en junio de 2024 (vs. P\$24,662m en junio de 2023 y P\$29,976m en un escenario base). Con respecto a las estimaciones preventivas 12m, estas ascendieron a P\$4,246m en junio de 2023 mostrando un aumento en línea al aumento en el volumen de sus operaciones (vs. P\$1,897m en junio de 2023 y P\$5,698m en un escenario base).

Las comisiones netas 12m mostraron un crecimiento del 19.2% al cerrar en P\$5,776m en junio de 2024, por arriba de lo esperado por HR Ratings de P\$5,411m (vs. P\$4,843m en junio de 2023). Lo anterior se atribuye principalmente a mayores comisiones cobradas por las operaciones de crédito, administración de cuentas de ahorro y comisiones cobradas por manejo de compensaciones de PROSA⁹.

De igual manera, los otros ingresos y resultado por intermediación 12m mostraron un incremento importante en comparación al periodo pasado al cerrar en P\$6,454m en junio de 2024 (vs. P\$977m en junio de 2023 y P\$1,525m en el escenario base). Lo anterior se debe a un aumento en el resultado por intermediación 12m al cerrar en P\$5,231m en junio de 2024, lo cual se explica por un mayor ingreso por valuación de instrumentos derivados con fines de negociación (vs. -P\$489m en junio de 2023 y P\$1,928m en el escenario base). Por su parte, se observa una ganancia en otros ingresos (egresos) 12m por P\$1,223m en junio de 2024 derivado de un efecto acumulado por conversión de P\$1,062m y valuación de instrumentos financieros derivados

⁹ Promoción y Operación S.A. de C.V. (PROSA).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

de cobertura de flujo de P\$541m registrados durante este periodo (vs. -P\$489m en junio de 2024 y -P\$403m en el escenario base). En línea con lo anterior, los ingresos totales de la operación 12m crecieron 36.8% al cerrar en P\$41,699m en junio de 2024, un monto superior a lo esperado por HR Ratings (vs. P\$30,482m en junio de 2023 y P\$36,912m en un escenario base).

El índice de eficiencia mostró una mejora al cerrar en 22.4% al 2T24, por debajo de lo esperado por HR Ratings de 24.6% (vs. 27.3% al 2T23). Lo anterior obedece a un mayor monto de ingresos totales 12m como resultado de un aumento en el volumen de operaciones, así como una adecuada administración en los gastos operativos. Con respecto a los gastos de administración 12m, estos incrementaron 16.6% de un periodo a otro al cerrar en P\$10,297m en junio de 2024 (vs. P\$8,833m en junio de 2023 y P\$10,465m en un escenario base). Lo anterior se atribuye al cambio en el registro contable de las aportaciones realizadas al IPAB, las cuales se registran en otros egresos de la operación a partir de enero de 2022, así como la consolidación de sus operaciones con CETELEM.

Rentabilidad y Solvencia

Los ingresos generados por la participación en subsidiarias y asociadas 12m mostraron un incremento al cerrar en P\$1,593m en junio de 2024 (vs. P\$673m en junio de 2023 y P\$412m en un escenario base). En línea con una sana evolución de las operaciones de crédito del Banco, un fuerte incremento del resultado por intermediación, así como una controlada generación de estimaciones preventivas y administración de los gastos operativos, la utilidad neta 12m de Banco Inbursa se incrementó 43.4% al cerrar en P\$24,132m en junio de 2024, la cual se ubica por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. P\$16,825m en junio de 2023 y P\$19,849m en un escenario base). En línea con lo anterior, el ROA Promedio del Banco mostró un incremento al cerrar en 4.2% al 2T24 (vs. 3.5% al 2T23 y 3.5% en un escenario base). En opinión de HR Ratings, la rentabilidad del Banco se mantiene en niveles elevados.

Fondeo y Apalancamiento

Los pasivos totales 12m del Banco se incrementaron 21.9% al ascender a P\$418,573m en junio de 2024 (vs. P\$343,362m en junio de 2023). El incremento proviene principalmente de la captación tradicional, lo cual le ha permitido financiar el crecimiento observado de las operaciones en los últimos 12m. Por su parte, el capital contable presentó un fortalecimiento, atribuible a una constante generación de utilidades netas y una valuación positiva con respecto los instrumentos derivados. En línea con lo anterior, la razón de apalancamiento ajustada se mantuvo sin cambios relevantes al cerrar en 2.7x al 2T24 manteniéndose en niveles bajos (vs. 2.5x al 2T23 y 2.6x en un escenario base).

Con respecto a la solvencia, el índice de capitalización continúa mostrando un fortalecimiento al cerrar en 22.1% al 2T24, por arriba de lo esperado por HR Ratings (vs. 21.5% al 2T23 y 23.0% en un escenario base). Lo anterior deriva principalmente de un fortalecimiento en el capital contable, lo que permitió incrementar el indicador a pesar del crecimiento observado en los activos sujetos a riesgo. Asimismo, se observa que la razón de cartera vigente a deuda neta cerró en 1.4x al 2T24, la cual mostró una disminución con respecto al periodo anterior y al esperado por HR Ratings (vs. 1.7x al 2T23 y 1.8x en el escenario base). Lo anterior gracias a una estabilidad en los niveles de apalancamiento, así como una sana evolución de las operaciones de crédito del Banco. HR Ratings considera que el Banco mantiene una razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en niveles elevados, a pesar de la disminución mostrada en el último periodo.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Con respecto a la liquidez del Banco, podemos observar que continúa presentando una fortaleza al cerrar con un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) y una razón de financiación estable neta (NSFR) de 429.4% y 119.8% al 2T24 (vs. 747.7% y 137.4% al 2T23; 798.8% y 134.8% en un escenario base). Lo anterior es reflejo de la estrategia del Banco de mantener una elevada liquidez, observada a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores y un adecuado calce entre sus activos y sus obligaciones. HR Ratings considera que el Banco mantiene niveles de fortaleza con respecto a su solvencia y liquidez.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual el 13 de diciembre de 2023.

Escenario Base: Balance Financiero

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Escenario Base							
ACTIVO	416,917	481,888	562,480	615,057	661,816	513,973	625,921
Disponibilidades	41,242	30,693	28,424	55,387	57,902	45,332	27,056
Inversiones en valores	86,577	119,692	115,027	126,117	136,996	99,977	78,670
Operaciones con valores y derivadas	4,714	6,866	19,784	10,312	10,031	9,164	28,703
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	0	9,710	0	0	0	17,443
Operaciones con instrumentos financieros derivados	4,714	6,866	10,074	10,312	10,031	9,164	11,260
Cuentas de Margen	0	0	0	0	0	0	1,453
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	51	46	82	-584	-584	51	-369
Total Cartera de Crédito Neto	245,483	286,129	354,737	373,837	404,729	315,115	436,409
Cartera de Crédito Total	253,439	294,858	363,105	384,503	417,669	322,715	445,559
Cartera de crédito vigente	249,871	290,142	357,188	376,884	408,426	317,658	438,744
Créditos comerciales	217,522	253,270	308,895	336,971	366,668	276,932	337,796
Actividad empresarial o comercial	186,049	215,187	262,658	292,757	318,557	240,700	293,441
Entidades financieras	3,438	6,382	16,599	9,563	10,406	6,481	14,388
Entidades gubernamentales	28,035	31,701	29,638	34,651	37,705	29,752	29,967
Créditos de consumo	27,525	31,775	43,596	34,776	36,540	35,791	96,538
Créditos a la vivienda	4,824	5,097	4,697	5,136	5,218	4,935	4,409
Cartera de crédito vencida	3,668	4,716	5,917	7,618	9,243	5,057	6,815
Créditos vencidos comerciales	1,606	2,927	4,347	6,272	8,007	3,267	4,822
Actividad empresarial o comercial	1,606	2,927	4,347	6,272	8,007	3,267	4,822
Entidades financieras	0	0	0	0	0	0	0
Entidades gubernamentales	0	0	0	0	0	0	0
Créditos vencidos de consumo	1,167	925	878	911	935	888	1,259
Créditos vencidos a la vivienda	795	864	692	435	302	902	734
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7,956	-8,729	-8,368	-10,666	-12,940	-7,600	-9,238
Derechos de cobro adquiridos	0						
Estim. por irrecuperabilidad o difícil cobro	0	0	0	0	0	0	89
Otros Activos	38,850	38,462	44,426	49,987	52,742	44,335	53,999
Otras cuentas por cobrar	9,721	6,307	6,991	12,299	13,753	8,296	10,310
Bienes adjudicados	938	886	913	1,159	1,206	1,123	894
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,043	3,617	4,116	4,030	4,061	3,877	3,645
Inversiones permanentes en acciones	13,332	11,367	15,113	15,053	15,477	14,546	11,438
Impuestos diferidos (a favor)	803	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	11,013	16,285	17,293	17,446	18,245	16,493	27,712
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,567	3,055	3,500	3,675	3,915	3,483	4,708
Otros activos misc (2)	6,446	13,230	13,793	13,771	14,330	13,010	23,004
Pasivo	297,718	345,890	406,050	439,609	465,637	369,499	455,875
Captación tradicional	252,668	298,114	349,161	360,331	382,654	314,349	386,858
Depósitos de exigibilidad inmediata	175,797	205,920	257,955	259,961	276,066	224,455	293,240
Sin interés	175,797	205,920	257,955	259,961	276,066	224,455	293,240
Depósitos a plazo	20,477	37,709	45,892	50,377	53,498	44,379	54,325
Del público en general	20,477	37,709	45,892	50,377	53,498	44,379	54,325
Mercado de dinero	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	56,394	54,485	45,314	49,993	53,090	45,514	39,293
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	20,747	19,725	21,953	24,612	26,136	22,334	29,124
De exigibilidad inmediata	20,747	19,725	21,953	24,612	26,136	22,334	29,124
Operaciones con valores y derivadas	14,023	9,082	4,878	12,744	13,196	9,162	10,289
Otras cuentas por pagar	6,807	14,174	22,073	32,511	33,831	17,024	20,426
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,585	1,371	1,385	1,409	1,410	1,378	1,450
CAPITAL CONTABLE	119,199	135,998	156,430	175,448	196,179	144,475	170,046
Capital mayoritario	115,750	131,979	152,086	171,631	192,664	140,361	164,067
Capital contribuido	25,264						
Capital social	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
Capital ganado	90,486	106,715	126,822	146,367	167,400	115,097	138,802
Reservas de capital	15,516	16,860	18,368	18,368	18,368	18,368	20,424
Resultado de ejercicios anteriores	60,112	72,638	86,070	105,559	125,618	86,612	104,629
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-490	380	255	856	856	161	611
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-141	-146	-108	-84	-84	-60	-184
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,605	1,421	1,598	1,605	1,605	1,606	1,595
Resultado neto mayoritario	13,931	15,559	20,725	20,059	21,033	8,407	11,814
Interés minoritario	3,449	4,019	4,344	3,817	3,515	4,114	5,980
Deuda Neta	154,905	169,670	222,467	205,870	217,058	191,372	309,286

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	30,990	55,830	80,083	84,992	82,613	36,717	47,238
Gastos por intereses (menos)	13,860	33,124	50,570	47,729	42,362	22,945	29,263
MARGEN FINANCIERO	17,130	22,706	29,513	37,263	40,252	13,772	17,975
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1,271	2,528	2,340	5,694	6,624	58	1,964
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	15,859	20,178	27,173	31,569	33,628	13,714	16,010
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,141	5,575	6,490	7,152	7,860	3,145	3,938
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,109	1,323	1,080	1,645	1,729	482	909
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,234	1,248	3,670	830	513	-634	2,150
Resultado por valuación a valor razonable	1,636	1,393	3,382	1,229	922	-105	1,745
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,598	-145	288	-399	-409	-529	406
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	24,125	25,678	36,253	37,906	40,272	15,743	21,190
Gastos de administración y promoción (menos)	9,673	8,792	9,393	11,172	12,240	4,543	5,447
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14,452	16,886	26,860	26,733	28,032	11,200	15,742
ISR y PTU Causado (menos)	1,105	2,877	7,323	6,791	7,121	3,021	4,095
ISR y PTU Diferidos (menos)	1,713	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	11,634	14,009	19,537	19,942	20,911	8,179	11,647
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	2,885	2,068	1,529	413	423	378	441
RESULTADO NETO	14,519	16,077	21,066	20,355	21,334	8,557	12,088
Interés minoritario (menos)	-588	-518	-341	-296	-302	-150	-275
RESULTADO NETO MAYORITARIO	13,931	15,559	20,725	20,059	21,033	8,407	11,814

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.

Métricas Financieras Banco Inbursa

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.4%	1.6%	1.6%	2.0%	2.2%	1.6%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	2.6%	2.5%	3.0%	3.2%	2.5%	2.3%
Min Ajustado	4.3%	4.8%	5.6%	5.7%	5.6%	5.5%	5.5%
Índice de Cobertura	2.2	1.9	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4
Índice de Eficiencia	38.1%	31.2%	24.3%	25.6%	26.1%	27.3%	22.4%
ROA Promedio	3.6%	3.4%	4.0%	3.4%	3.3%	3.5%	4.2%
Índice de Capitalización Básico	21.5%	21.9%	22.8%	23.4%	23.5%	21.5%	22.1%
Índice de Capitalización Neto	21.5%	21.9%	22.8%	23.4%	23.5%	21.5%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.5	2.6	2.5	2.4	2.5	2.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.8	1.9	1.7	1.4
Spread de Tasas	3.4%	2.5%	2.0%	3.0%	3.5%	2.5%	2.1%
Tasa Activa	8.4%	13.2%	16.4%	3.0%	3.5%	15.0%	16.9%
Tasa Pasiva	4.9%	10.8%	14.4%	3.0%	3.5%	12.5%	14.8%
CCL	913.4%	967.7%	869.5%	798.2%	803.7%	747.7%	429.4%
NSFR	136.4%	137.4%	134.1%	134.0%	131.9%	137.4%	119.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.



Escenario Base: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	13,931	15,559	20,725	20,059	21,033	8,407	11,814
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	1,271	2,528	2,340	6,078	6,950	58	1,964
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,271	2,528	2,340	5,694	6,624	58	1,964
Depreciación y Amortización	0	0	0	680	628	0	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	0	0	0	-296	-302	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	15,202	18,087	23,065	26,138	27,982	8,465	13,778
Inversiones en valores	-15,775	-33,115	4,665	-13,643	-10,879	19,715	36,357
Operaciones con valores y derivados neto	35,164	-7,093	-17,122	-510	733	-2,218	-3,508
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	2,575	5	-36	-0	-0	-5	-1,002
Aumento en la cartera de crédito	-28,512	-43,174	-70,948	-45,593	-37,516	-29,044	-83,636
Otras Cuentas por Cobrar	14,389	3,414	-684	-1,316	-1,454	-1,989	-3,319
Bienes Adjudicados	-115	52	-27	-45	-47	-237	19
Inversiones en Acciones	-2,376	1,965	-3,746	-413	-423	-3,179	3,675
Impuestos diferidos (a favor)	2,238	803	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	-663	-5,272	-1,008	-816	-799	-208	-10,419
Captacion	17,012	45,446	51,047	34,680	22,323	16,235	37,697
Prestamos de Bancos	-10,262	-1,022	2,228	2,759	1,525	2,609	7,171
Otras Cuentas por Pagar	-6,416	8,903	11,075	1,269	1,320	4,678	-519
Impuestos diferidos (a cargo)	0	0	0	388	408	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	118	-214	14	-15	1	7	65
Aumento por partidas relacionadas con la operación	7,377	-29,302	-24,542	-23,256	-24,808	6,364	-17,419
Recursos Generados en la Operación	22,579	-11,215	-1,477	2,882	3,174	14,829	-3,642
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,410	1,240	-293	0	0	70	1,803
Otros	2,410	1,240	-293	0	0	69	1,802
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-340	-574	-499	-713	-659	-260	471
Adquisición de mobiliario y equipo	-340	-574	-499	-713	-659	-260	471
CAMBIO EN EFECTIVO	24,649	-10,549	-2,269	2,168	2,515	14,639	-1,368
Disponibilidad al principio del periodo	16,593	41,242	30,693	53,219	55,387	30,693	28,424
Disponibilidades al final del periodo	41,242	30,693	28,424	55,387	57,902	45,332	27,056
Flujo Libre de Efectivo	18,215	27,509	30,149	22,387	23,801	8,962	7,336

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023P	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado Neto	13,931	15,559	20,725	20,059	21,033	8,407	11,814
+ Estimaciones Preventivas	1,271	2,528	2,340	5,694	6,624	58	1,964
- Castigos	4,960	2,895	3,307	3,999	4,349	2,192	2,604
+ Depreciación	0	0	0	680	628	0	0
+ Otras cuentas por cobrar	14,389	3,414	-684	-1,316	-1,454	-1,989	-3,319
+ Otras cuentas por pagar	-6,416	8,903	11,075	1,269	1,320	4,678	-519
Flujo Libre de Efectivo	18,215	27,509	30,149	22,387	23,801	8,962	7,336



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Balance Financiero

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Escenario Estrés							
ACTIVO	416,917	481,888	562,480	521,288	564,388	513,973	625,921
Disponibilidades	41,242	30,693	28,424	16,317	29,165	45,332	27,056
Inversiones en valores	86,577	119,692	115,027	120,973	128,240	99,977	78,670
Operaciones con valores y derivadas	4,714	6,866	19,784	6,687	4,797	9,164	28,703
Saldos deudores en operaciones de reporto	0	0	9,710	0	0	0	17,443
Operaciones con instrumentos financieros derivados	4,714	6,866	10,074	6,687	4,797	9,164	11,260
Cuentas de Margen	0	0	0	0	0	0	1,453
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	51	46	82	-584	-584	51	-369
Total Cartera de Crédito Neto	245,483	286,129	354,737	328,179	350,699	315,115	436,409
Cartera de Crédito Total	253,439	294,858	363,105	368,819	390,975	322,715	445,559
Cartera de crédito vigente	249,871	290,142	357,188	346,241	369,663	317,658	438,744
Créditos comerciales	217,522	253,270	308,895	308,362	330,091	276,932	337,796
Actividad empresarial o comercial	186,049	215,187	262,658	267,901	286,780	240,700	293,441
Entidades financieras	3,438	6,382	16,599	8,752	9,368	6,481	14,388
Entidades gubernamentales	28,035	31,701	29,638	31,709	33,943	29,752	29,967
Créditos de consumo	27,525	31,775	43,596	32,992	34,622	35,791	96,538
Créditos a la vivienda	4,824	5,097	4,697	4,887	4,950	4,935	4,409
Cartera de crédito vencida	3,568	4,716	5,917	22,578	21,311	5,057	6,815
Estim. Preventiva para riesgos crediticios	-7,956	-8,729	-8,368	-40,640	-40,275	-7,600	-9,238
Otros Activos	38,850	38,462	44,426	49,716	52,070	44,335	53,999
Otras cuentas por cobrar	9,721	6,307	6,991	12,893	14,882	8,296	10,310
Bienes adjudicados	938	886	913	1,247	1,016	1,123	894
Inmuebles, mobiliario y equipo	3,043	3,617	4,116	4,032	4,065	3,877	3,645
Inversiones permanentes en acciones	13,332	11,367	15,113	14,035	13,729	14,546	11,438
Impuestos diferidos (a favor)	803	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	11,013	16,285	17,293	17,509	18,378	16,493	27,712
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,567	3,055	3,500	3,567	3,725	3,483	4,708
Otros activos misc (2)	6,446	13,230	13,793	13,942	14,652	13,010	23,004
Pasivo	297,718	345,890	406,050	388,512	430,288	369,499	455,875
Captación tradicional	252,668	298,114	349,161	259,590	294,796	314,349	386,858
Depósitos de exigibilidad inmediata	175,797	205,920	257,955	207,672	235,837	224,455	293,240
Sin interés	175,797	205,920	257,955	207,672	235,837	224,455	293,240
Depósitos a plazo	20,477	37,709	45,892	17,306	19,653	44,379	54,325
Del público en general	20,477	37,709	45,892	17,306	19,653	44,379	54,325
Mercado de dinero	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	56,394	54,485	45,314	34,612	39,306	45,514	39,293
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	20,747	19,725	21,953	86,530	98,265	22,334	29,124
De exigibilidad inmediata	20,747	19,725	21,953	86,530	98,265	22,334	29,124
Operaciones con valores y derivadas	14,023	9,082	4,878	11,946	11,903	9,162	10,289
Otras cuentas por pagar	6,807	14,174	22,073	20,947	15,335	17,024	20,426
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,585	1,371	1,385	1,397	1,390	1,378	1,450
CAPITAL CONTABLE	119,199	135,998	156,430	132,776	134,100	144,475	170,046
Capital mayoritario	115,750	131,979	152,086	128,959	130,585	140,361	164,067
Capital contribuido	25,264						
Capital social	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
Capital ganado	90,486	106,715	126,822	103,695	105,321	115,097	138,802
Reservas de capital	15,516	16,860	18,368	18,368	18,368	18,368	20,424
Resultado de ejercicios anteriores	60,112	72,638	86,070	94,599	82,946	86,612	104,629
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-490	380	255	856	856	161	611
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-141	-146	-108	-84	-84	-60	-184
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,605	1,421	1,598	1,605	1,605	1,606	1,595
Resultado neto mayoritario	13,931	15,559	20,725	-11,653	1,626	8,407	11,814
Interés minoritario	3,449	4,019	4,344	3,817	3,515	4,114	5,980
Deuda Neta	154,905	169,670	222,467	214,090	242,762	191,372	309,286

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Estrés: Estado de Resultados

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Ingresos por intereses	30,990	55,830	80,083	72,172	69,389	36,717	47,238
Gastos por intereses (menos)	13,860	33,124	50,570	45,728	47,029	22,945	29,263
MARGEN FINANCIERO	17,130	22,706	29,513	26,444	22,360	13,772	17,975
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	1,271	2,528	2,340	27,768	8,071	58	1,964
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	15,859	20,178	27,173	-1,324	14,289	13,714	16,010
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,141	5,575	6,490	6,516	6,835	3,145	3,938
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,109	1,323	1,080	2,997	4,101	482	909
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	3,234	1,248	3,670	-980	-1,100	-634	2,150
Resultado por valuación a valor razonable	1,636	1,393	3,382	-565	-675	-105	1,745
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	1,598	-145	288	-415	-425	-529	406
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	24,125	25,678	36,253	1,214	15,922	15,743	21,190
Gastos de administración y promoción (menos)	9,673	8,792	9,393	12,397	13,689	4,543	5,447
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	14,452	16,886	26,860	-11,183	2,233	11,200	15,742
ISR y PTU Causado (menos)	1,105	2,877	7,323	0	0	3,021	4,095
ISR y PTU Diferidos (menos)	1,713	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.	11,634	14,009	19,537	-11,183	2,233	8,179	11,647
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	2,885	2,068	1,529	-175	-306	378	441
RESULTADO NETO	14,519	16,077	21,066	-11,358	1,928	8,557	12,088
Interés minoritario (menos)	-588	-518	-341	-296	-302	-150	-275
RESULTADO NETO MAYORITARIO	13,931	15,559	20,725	-11,653	1,626	8,407	11,814

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.

Métricas Financieras Banco Inbursa

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Índice de Morosidad	1.4%	1.6%	1.6%	6.1%	5.5%	1.6%	1.5%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	2.6%	2.5%	7.7%	7.4%	2.5%	2.3%
Min Ajustado	4.3%	4.8%	5.6%	-0.3%	2.7%	5.5%	5.5%
Índice de Cobertura	2.2	1.9	1.4	1.8	1.9	1.5	1.4
Índice de Eficiencia	38.1%	31.2%	24.3%	42.8%	57.1%	27.3%	22.4%
ROA Promedio	3.6%	3.4%	4.0%	-2.2%	0.3%	3.5%	4.2%
Índice de Capitalización Básico	21.5%	21.9%	22.8%	18.5%	17.3%	21.5%	22.1%
Índice de Capitalización Neto	21.5%	21.9%	22.8%	18.5%	17.3%	21.5%	22.1%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.7	2.5	2.6	2.8	3.1	2.5	2.7
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.7	1.6	1.6	1.5	1.7	1.4
Spread de Tasas	3.4%	2.5%	2.0%	1.2%	0.7%	2.5%	2.1%
Tasa Activa	8.4%	13.2%	16.4%	1.5%	0.7%	15.0%	16.9%
Tasa Pasiva	4.9%	10.8%	14.4%	1.5%	0.7%	12.5%	14.8%
CCL	913.4%	967.7%	869.5%	665.4%	662.9%	747.7%	429.4%
NSFR	136.4%	137.4%	134.1%	139.8%	143.0%	137.4%	119.8%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.



Escenario Estrés: Flujo de Efectivo

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)

Escenario Estrés	Anual					Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Resultado Neto del Periodo	13,931	15,559	20,725	-11,653	1,626	8,482	11,814
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	2,195	4,064	2,340	28,177	8,433	3,690	1,964
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	1,271	2,528	2,340	27,768	8,071	58	1,964
Depreciación y Amortización	403	2,696	0	704	663	381	0
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-2,297	-52	0	-296	-302	94	0
Flujo Generado por Resultado Neto	16,126	19,623	23,065	16,523	10,059	12,172	13,778
Inversiones en valores	-15,775	-33,114	4,665	-10,121	-7,267	19,715	36,357
Operaciones con valores y derivados neto	-2,401	-1,445	-17,122	808	1,846	-2,619	-3,508
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	2,844	0	-36	-0	-0	0	-1,002
Aumento en la cartera de crédito	-28,512	-43,174	-70,948	-37,021	-30,592	-29,044	-83,636
Otras Cuentas por Cobrar	14,389	2,783	-684	-1,661	-1,989	-1,925	-3,319
Bienes Adjudicados	-115	51	-27	-117	231	-237	19
Inversiones en Acciones	-2,376	1,965	-3,746	175	306	-3,179	3,675
Impuestos diferidos (a favor)	2,238	803	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	-578	2,336	-1,008	-895	-869	1,020	-10,419
Captacion	17,012	45,446	51,047	-36,864	35,206	16,235	37,697
Prestamos de Bancos	-10,262	-1,022	2,228	53,547	11,735	2,069	7,171
Valores asignados por liquidar	1,080	-1,080	0	0	0	540	0
Otras Cuentas por Pagar	-4,432	6,306	11,075	-7,666	-5,612	6,241	-519
Impuestos diferidos (a cargo)	36,027	0	0	468	497	0	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	-214	14	43	-7	7	65
Aumento por partidas relacionadas con la operación	9,942	-23,332	-24,542	-39,304	3,486	10,898	-17,419
Recursos Generados en la Operación	26,068	-3,709	-1,477	-22,780	13,545	23,071	-3,642
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	2,410	-3,012	-293	0	0	-10,971	1,803
Otros	2,410	-3,012	-293	0	0	-10,971	1,802
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-1,557	-1,274	-499	-739	-696	-632	471
Adquisición de mobiliario y equipo	-709	-1,274	-499	-739	-696	-632	471
CAMBIO EN EFECTIVO	26,921	-7,995	-2,269	-23,519	12,848	11,468	-1,368
Disponibilidad al principio del periodo	33,186	60,107	52,112	39,836	16,317	52,112	49,843
Disponibilidades al final del periodo	60,107	52,112	49,843	16,317	29,165	63,580	48,475
Flujo Libre de Efectivo	20,602	26,977	30,149	1,328	-5,677	11,044	7,336

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T23 incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 13 de diciembre de 2023.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)

	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2T23	2T24
Resultado Neto	13,931	15,559	20,725	-11,653	1,626	8,482	11,814
+ Estimaciones Preventivas	1,271	2,528	2,340	27,768	8,071	58	1,964
- Castigos	4,960	2,895	3,307	6,164	8,436	2,192	2,604
+ Depreciación	403	2,696	0	704	663	381	0
+ Otras cuentas por cobrar	14,389	2,783	-684	-1,661	-1,989	-1,925	-3,319
+ Otras cuentas por pagar	-4,432	6,306	11,075	-7,666	-5,612	6,241	-519
Flujo Libre de Efectivo	20,602	26,977	30,149	1,328	-5,677	11,044	7,336



Glosario

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 (CCL). 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 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 Ajustada. Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

ROA Promedio. Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales 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



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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021
Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	4T16 – 2T24
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
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	N/A

*Para más información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/methodology/

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

