

HR Ratings asignó la calificación de LP de HR BB+ con Perspectiva Estable y de CP de HR4 para Investa Bank

México, D.F., (14 de agosto de 2014) – HR Ratings asignó la calificación crediticia de largo plazo de HR BB+ con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo de HR4 para Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Investa Bank y/o el Banco). La calificación de HR BB+ significa que el emisor o emisión con esta calificación ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio. El signo “+” representa una posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación. Por otro lado, la calificación de HR4 significa que el emisor o emisión con esta calificación ofrecen insuficiente capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un muy alto riesgo crediticio. Estos instrumentos son susceptibles a caer en default.

La calificación asignada para Investa Bank se basa en el agresivo plan de negocios del Banco en cuanto a la originación crediticia, el cual podría impactar algunas de las métricas financieras en caso de que no se presente la calidad esperada de dichos activos. Cabe mencionar que, la cartera del Banco originada recientemente no cuenta con una maduración, lo que podría representar un riesgo en el corto plazo. Adicionalmente, es importante mencionar que el Banco ya no es subsidiaria del Royal Bank of Scotland (RBS), por lo que no se considera el soporte otorgado por parte de este. Por otra parte, el Banco cuenta con una adecuada capacidad para realizar operaciones de captación y colocación en el segmento en el que este busca incursionar. Lo anterior, a través de un robusto gobierno corporativo, directivos con extensa experiencia en la industria y herramientas tecnológicas apropiadas para la operación.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- **Agresivo plan de crecimiento:** Esto derivado del reciente inicio de operaciones y del plan de negocios del Banco. Se espera que para los próximos periodos Investa tenga un incremento considerable en sus operaciones, representando un riesgo en calidad de los activos.
- **Baja maduración de la cartera de crédito:** La cartera de crédito del Banco únicamente lleva 3 meses de operación, mostrando una baja maduración. Sin embargo, esto ha llevado a que el índice de morosidad se encuentra en niveles sanos de 0.0% al 2T14.
- **Alta concentración de acreditados y depositantes:** Los principales 10 clientes y depositantes del Banco representan al 2T14 el 99.4% y 100% respectivamente, reflejando una alta dependencia y sensibilidad ante cualquier movimiento.
- **Posible riesgo operacional por el cambio en los sistemas internos del Banco:** Se prevé que para finales del 3T14 el Banco reemplace el Core Bancario y otros sistemas internos, derivando en un posible riesgo operacional.
- **Sólidos niveles de solvencia, cerrando al 2T14 con un índice de capitalización de 119.2% y una razón de apalancamiento de 2.3x (vs. 164.0% y 6.4x respectivamente al 2T13):** Lo anterior derivado al reciente inicio de operaciones por parte del Banco y por el bajo volumen de cartera originada.
- **Adecuada estructura directiva y Consejo de Administración:** Investa Bank cuenta con un sólido equipo gerencial, con una experiencia promedio de 23.4 años en el sector económico y financiero. Asimismo, el consejo administrativo se encuentra altamente diversificado y con una extensa experiencia en la industria.
- **Niveles de rentabilidad altamente presionados, cerrando con un ROA Promedio y ROE Promedio de -8.1% y -27.0% respectivamente al 2T14 (vs. -1.0% y -7.2% al 2T13):** El Banco muestra una baja maduración del modelo de negocio al no haber alcanzado el punto de equilibrio. Lo anterior muestra una estructura de bajos ingresos, elevados gastos de administración y ciertos gastos incurridos derivado al proceso de adquisición, llevando a las utilidades netas a resultar altamente presionadas.
- **Apropiadas herramientas tecnológicas por parte del Banco:** Investa Bank cuenta con una propicia estructura tecnológica y de sistemas, pudiendo respaldar y operar de forma eficiente.

- **Adecuado Gobierno Corporativo:** Con el objetivo de mantener, controlar y operar de acuerdo a la regulación, Investa Bank cuenta con 16 comités encargados de fortalecer las operaciones del Banco.
- **Elevada capacidad por parte del Banco para llevar a cabo el plan de negocio esperado:** Sin embargo, derivado de la agresividad del mismo se podría presentar un deterioro sobre la calidad de los activos originados.

Perfil de la Empresa

The Royal Bank of Scotland México, S.A., Institución de Banca Múltiple (RBS México) se constituyó hace más de 20 años siendo una subsidiaria de RBS (casa matriz), a su vez es subsidiaria de The Royal Bank of Scotland, Group (Grupo RBS). El día 8 de febrero de 2008, como parte del proceso de transición de activos, ABN AMRO Bank N.V. fue renombrada a The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS), quien a partir dicha fecha se vuelve la tenedora de la Institución. En febrero 2014, un grupo de inversionistas mexicanos compraron RBS México con el objetivo de crear un banco que se enfocara en clientes mexicanos. Con ello, el Banco deja de ser subsidiaria de The Royal Bank of Scotland NV. y se modifica el nombre a Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Investa Bank y/o el Banco). Las capacidades, los sistemas y los servicios que ofrece Investa Bank se enfocan en la mediana empresa y los grandes corporativos de México.

Control Accionario

Los accionistas de Investa Bank se encuentran conformados por Grupo Investa, con el 99.9% de las acciones y la participación restante lo sostienen un accionista con el 0.01%. Por otra parte, es importante mencionar la estructura accionaria de Grupo Investa, la cual funge como la tenedora de acciones del Banco. Esta cuenta con un total de 37 accionistas, de los cuales el 74.0% se concentra en 10 de ellos, manteniendo un promedio del 7.4% de participación entre estos. Por otra parte, el accionista con mayor participación posee el 15.6%, de un capital social de P\$633.0m. Se puede observar que, la proporción de los accionistas se mantiene relativamente pulverizada, a pesar que, si existe un grupo de control dentro de los principales diez. HR Ratings considera que, el número de accionistas es adecuado, representando una fortaleza para el Banco. Asimismo, cabe mencionar que, dichos accionistas le brindan una fortaleza adicional al Banco, ya que estos cuentan con una elevada experiencia en el sector financiero, así como en diversos sectores.

Estructura Corporativa

Grupo Investa (el Grupo) está compuesto al día de hoy por dos instituciones subsidiarias, en donde participa accionariamente con el 99.99% en ambas. Dichas instituciones subsidiarias son Investa Bank y Dumbarton Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Dumbarton Securities y/o la Casa de Bolsa). Ambas instituciones fueron adquiridas en el inicio de 2014 por Grupo Investa.

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administraciones

El Consejo de Administración del Banco está conformado por el presidente, siete consejeros propietarios, un secretario, y dos asesores externos. Los integrantes del Consejo de Administración del Banco cuentan con una extensa experiencia en instituciones financieras, así como en el sector empresarial. Con ello, HR Ratings considera que el Consejo de Administración cuenta con una adecuada composición que lleva a un fortalecimiento en la toma de

decisiones. Sin embargo, se considera que el Banco presenta un área de oportunidad al no contar con consejeros independientes, mismos que ayuden a fortalecer la toma de decisiones objetivas dentro del negocio. Cabe mencionar que estos son considerados como asesores externos dado que estos cuentan con alguna relación indirecta con Investa Bank. Es importante mencionar que el Presidente del Consejo de Administración, Enrique Vilatela, funge de igual forma como el Director General del Banco.

Estructura Organizacional

En cuanto a la estructura organizacional de Investa Bank, esta se compone de una dirección general, la cual tiene a su cargo seis puestos directivos enfocados a distintas áreas del Banco. HR Ratings considera que la estructura del Banco es adecuada para llevar a cabo de forma eficiente las operaciones y estrategias que Investa Bank tiene contempladas para los próximos periodos.

Comités de Trabajo

Investa Bank cuenta con un total de 16 comités, los cuales tienen objetivos y funciones distintas, las cuales son establecidas por el Consejo de Administración con el fin de fortalecer las operaciones, procesos y normas dentro de las diversas áreas del Banco. Dichos comités de trabajo complementan los ordenamientos del Consejo de Administración y contribuyen a que el Banco cumpla con las normas y regulaciones requeridas por los auditores y reguladores. Cabe destacar que, ciertos comités del Banco se encuentran en un proceso de reestructuración, pudiendo existir cambios en el corto plazo. HR Ratings considera que Investa Bank cuenta con una robusta estructura de comités, llevando a una mejor toma de decisiones y a la mitigación de riesgos potenciales.

Directivos

Los principales directivos de Investa Bank, cuentan con vasta experiencia en el sector financiero y en el sector comercial y empresarial, obteniendo un promedio total de 23.4 años de experiencia en dichos sectores. Cabe mencionar que, los directivos del Banco cuentan con 164.0 años de experiencia acumulada. Asimismo, la mayoría de los integrantes cuenta con una experiencia en niveles gerenciales dentro del sector y una preparación académica propicia, llevando a un enriquecimiento en las operaciones internas del Banco. HR Ratings considera que, Investa Bank cuenta con el respaldo y experiencia suficiente en la toma de decisiones, siendo una de las principales fortalezas del Banco.

Modelo de Negocio

Actualmente las operaciones de Investa Bank se encuentran orientadas a otorgar créditos comerciales a las grandes y medianas empresas. Cabe mencionar que, a corto plazo, la estrategia de Investa Bank se basa en ofrecer una gama de productos crediticios y bancarios incluyendo Fusiones y Adquisiciones, DCM (Debt Capital Market) y ECM (Equity Capital Market). En cuanto al mediano plazo, el Banco busca involucrarse en el área de Administración de Fondos, Corretaje de Valores y Banca Privada. Finalmente, Investa Bank busca en un largo plazo entrar en el área de seguros, arrendamientos, banca a personas físicas y expansión global. Esto llevaría a que el Banco se busque posicionar como un jugador importante en el mercado de la grande y mediana empresa en México, tanto en la parte comercial como en la banca privada, ofreciendo una alta satisfacción al cliente brindándole productos de calidad superior, servicio al cliente personalizado y sistemas de entrega de mayor calidad que el actual.

Productos

Investa Bank cuenta con cuatro productos y servicios financieros, tanto de colocación como captación y tesorería, los cuales tienen la finalidad de ofrecer créditos, préstamos, swaps, chequeras, entre otros. Lo anterior, llevaría a que el

Banco tuviera un impulso en la colocación y captación de recursos durante los siguientes periodos. Asimismo, dependiendo de la necesidad de los clientes y el transcurso del tiempo, Investa Bank desarrollará productos especializados.

Competencia

En cuanto a la competencia de Investa Bank, es necesario tomar en cuenta bancos nacionales de pequeño o mediano tamaño, mismos que se enfoquen en proporcionar un servicio de mayor cercanía con el cliente y busquen ajustarse a las necesidades individuales de cada cliente. Lo anterior, complementado con una sólida banca en línea y baja cantidad de sucursales físicas, o en su caso nula. Es así que, consideramos que los siguientes bancos cumplen con características que les permitiría competir con los productos y servicios ofrecidos por Investa Bank.

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera

La cartera del Banco ha tenido un comportamiento inusual, derivado a la reciente adquisición realizada por Grupo Investa. Lo anterior llevó a que al cierre del 2T14 la cartera crédito total se ubicara en P\$135.0m (vs. P\$0.0m al 2T13). Dicha cartera fue colocada principalmente en créditos simples y revolverte a una tasa promedio de TIIE + 8.0%. Asimismo, la cartera actual del Banco, cuenta con garantía hipotecaria, fideicomiso, cuentas por cobrar o deudor solidario con relación patrimonial. Por otra parte, Investa Bank tiene planeado abarcar gran parte del territorio nacional y diversos puntos internacionales, pudiendo participar en distintos sectores como el industrial, construcción, distribución, entre otros. Los créditos van a estar dirigido a las grandes y medianas empresas, con un monto mínimo de P\$5.0m y un monto máximo de P\$50.0m a un plazo menor o igual a un año. Por otra parte, la calidad de la cartera histórica del Banco ha permanecido en niveles propicios, sin generar cartera vencida. Lo anterior se debe en gran parte a los tipos de clientes que mantenía RBS México, los cuales eran clasificados como Empresas grandes y multinacionales. Sin embargo, el modelo de negocio anterior del Banco era muy distinto al actual, ofreciendo únicamente productos corporativos. Para los siguientes periodos, se espera que Investa Bank comience a tener una maduración en su cartera de crédito total, llevándolo a un incremento en la cartera vencida. En línea con lo anterior, el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) e índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / Cartera Total + Castigos 12m)) al 2T14 cerraron en 0.0% y 0.0% respectivamente.

Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

En relación a la distribución de la cartera de Investa Bank por zona geográfica, esta se encuentra concentrada en cinco Estados de la República Mexicana. El Estado con mayor proporción de la cartera es Quintana Roo, con el 37.2% de la misma, el cual se distribuye en 1 cliente. Posteriormente se encuentra el Distrito Federal con el 32.0% repartido tan solo en un cliente. Por último, con el 30.8% se encuentran el Estado de Hidalgo, Querétaro y el Estado de México. HR Ratings considera que conforme vayan madurando las operaciones del Banco, se prevería que hubiera una mayor pulverización en la concentración de los Estados.

Distribución de la Cartera Total por Tipo de Sector

En cuanto a la distribución de la cartera total por Sector del Banco, este se encuentra distribuido en el sector empresas privadas y financiero, los cuales representan el 83.6% y 16.4% respectivamente, figurando el 100.0% de la totalidad de la cartera. HR Ratings considera un alto riesgo dicha distribución, pudiendo impactar en forma negativa la calidad de la cartera.



Acreditados Principales

En relación a los diez principales clientes del Banco, al 2T14 estos representan el 99.4% de la cartera de crédito con P\$134.5m. Asimismo, estos representan 0.7x su capital contable, representando un riesgo bajo, aunque esto se debe al nivel de capital que mantiene el Banco. Dentro de los diez clientes principales, el cliente principal representa el 37.2% de la misma y 0.1x a capital. Lo anterior representa un moderado riesgo de concentración por parte del Banco. Por otra parte, el segundo mayor cliente representa el 16.4% de la cartera total y 0.0x a capital. Los otros ocho clientes representan el 46.4% de la cartera y 0.1x del capital. HR Ratings considera que las proporciones se irán optimizando conforme la cartera vaya madurando.

Buckets de Morosidad

Con relación a los buckets de morosidad del Banco, estos no han podido alcanzar una maduración adecuada, esto derivado al reciente inicio de operaciones por parte de Investa Bank. En línea con lo anterior, se puede observar que la mayor parte de su cartera se encuentra en el rango de cero días de atraso con el 93.1%. Por otra parte, a pesar del comienzo de operaciones, el Banco ha comenzado a presentar cartera dentro del rango de 1 a 30 días de atraso, representando el 6.9% restante. HR Ratings considera que a medida que la cartera comience a incrementar, los buckets de morosidad irán madurando, generando cartera en los rangos mayores a los 31 días.

Herramientas de Fondeo

Actualmente, Investa Bank cuenta con 8 líneas de fondeo para sustentar sus operaciones diarias y tener la capacidad de respaldo ante una situación económica adversa. Asimismo, dichas líneas pueden ser utilizadas en operaciones de intradía, money market, reposición, FX Spot, entre otras. Esto le permitirá al Banco tener operaciones más flexibles y de mayor diversificación. Por otro lado, al 2T14, Investa Bank cuenta con un monto autorizado del total de sus líneas de P\$7,394.0m, y mantiene un 100.0% disponible para el crecimiento de sus operaciones. HR Ratings considera que la estructura actual de las líneas de fondeo muestra una relativa flexibilidad para las diferentes líneas de negocio que quiere llevar a cabo el Banco, en donde unas le permiten fortalecer el negocio de money market y otras la colocación de cartera. Las líneas son utilizadas para el préstamo interbancario de nivelación, el fondeo intradía y compra y venta de divisas. Sin embargo, conforme vaya incrementando el volumen de operaciones, se prevería que las líneas se empiecen a diversificar y fortalecer su flexibilidad de fondeo.

Distribución de la Captación Tradicional

En relación a la captación tradicional de Investa Bank a mayo de 2014, esta cuenta con un saldo total de P\$1,000.2m, distribuido entre los 14 clientes. El principal cliente representa el 79.9% de la captación total del Banco. Posteriormente, el segundo y tercer cliente cuentan con el 18.8%. Por último, el 1.3% del total de la captación tradicional del Banco provienen de los 9 clientes restantes. HR Ratings considera un alto riesgo la proporción que representa el principal cliente, cubriendo casi la totalidad de la captación tradicional del Banco. Por lo que, en dado caso que este cliente decida dejar de participar con el Banco, este sufriría un fuerte impacto. Sin embargo, Investa Bank cuenta con diversas líneas de fondeo con una elevada disponibilidad para hacer frente a una situación similar.

Posición en Inversiones en Valores

Con relación a las inversiones en valores por parte del Banco, al 2T14 cuentan con un total de P\$255.0m, teniendo la mayor proporción en los títulos disponibles para la venta con el 99.2% del total. Estos títulos disponibles para la venta se componen por BONOSI en un 98.6% y UDIBONO 0.6%. Posteriormente, los títulos disponibles para negociar representan el restante 81.8% del total y se encuentran conformados por los mismos instrumentos en un 81.4% y

0.4% respectivamente. Por último, se encuentran las inversiones en valores de venta fecha valor, los cuales representan el -81.0% del total. HR Ratings considera que, las proporciones que mantiene el Banco en la posición en inversiones en valores son adecuadas, teniendo un perfil bajo de riesgo ante alguna condición adversa en el mercado.

Brechas de Liquidez

Con relación a las brechas de liquidez del Banco, estas presentan un comportamiento saludable siendo posible que estas mantengan una brecha de liquidez acumulada positiva a los largo de los periodos observados. Asimismo, con relación a la brecha de liquidez ponderada (Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo) y la brecha de liquidez ponderada a capital (Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo), estas se encuentran en niveles saludables cerrando al 2T14 en 50.2% y 32.9% respectivamente. Cabe señalar que dichos niveles son reflejo del inicio de operaciones del Banco, observando que la mayor parte de sus operaciones son recientes, comenzando a financiar cartera exclusivamente de corto plazo. HR Ratings considera que, la liquidez mostrada por parte del Banco, se encuentra en niveles adecuados, gran parte derivado al inicio de operaciones del Banco. Se esperaría que para los siguientes periodos de operación la brecha mayor a un año pueda incrementar dado a que existe la posibilidad que se pueda comenzar a financiar cartera de un mayor plazo.

Evaluación de la Administración

En cuanto al Consejo de Administración y Directivos de Investa Bank, HR Ratings considera que la suma de experiencia, conocimiento de la industria y especialización de los miembros que los conforman representa una importante solidez para el Banco. La experiencia acumulada entre los miembros del Consejo de Administración y el equipo Directivo es de más de 200 años en diversos sectores, principalmente en México. Cabe mencionar que, el Banco cuenta con 16 comités de trabajo, los cuales brindan una importante fortaleza en la operación y control del Banco. Estos comités son conformados por directivos, personal interno y externo de vasta experiencia. Lo anterior genera toma de decisiones eficientes dentro del mismo y un valor agregado que indica un compromiso con la situación presente y futura del Banco.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR

Para la estimación del cálculo del VaR, el cual se realiza diariamente, Investa Bank cuenta con un modelo de simulación histórica de un horizonte de riesgo de 400 días, con un 99.0% de confianza del mismo, el cual considera tasas, precios y tipos de cambio para el cálculo del rendimiento de cada factor de riesgo. Lo anterior, se da con la finalidad de poder medir el riesgo de mercado, por medio de la metodología de VaR. Dicho cálculo muestra un VaR Global en niveles adecuados, cerrando al 30 de abril en 0.17%. En la actualidad, el Banco mantiene posiciones en Cetes, Bonos y Udibonos, así como dólares y euros. HR Ratings considera que la metodología utilizada por el Banco es adecuada para la medición del riesgo del mercado, teniendo un adecuado nivel de confianza y horizonte de medición. En cuanto a la exposición de sus activos, estos se encuentran en niveles propicios.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y flujo generado por el Banco para determinar la capacidad de pago de la misma. Para esto, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad

de pago de Investa Bank y su capacidad de hacer frente a las obligaciones en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados: Investa Bank (Millones de Pesos)	Escenario Base						Escenario de Estrés		
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	2014P*	2015P	2016P
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	991.5	2157.9	3202.5	857.1	1909.8	2858.5
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	23.9	69.2	134.3	66.1	114.9	138.4
Gastos de Administración	244.0	228.0	210.0	144.0	216.8	249.9	219.7	259.6	299.4
Resultado Neto	-39.0	-45.0	-85.0	-56.2	-7.6	52.6	-223.0	-79.2	13.5
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	3.1%	4.0%	7.2%	5.7%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	3.2%	4.2%	7.2%	5.9%	4.8%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	2.0	1.4	1.2
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	2.8%	3.6%	3.8%	-2.8%	3.1%	4.9%
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	107.1%	81.8%	65.7%	195.7%	116.3%	88.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	10.0%	9.9%	7.3%	15.5%	12.6%	9.4%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-2.2%	-0.2%	0.9%	-9.3%	-1.9%	0.2%
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-11.3%	-1.5%	9.9%	-48.7%	-26.3%	5.1%
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	36.1%	26.9%	24.9%	28.9%	15.2%	13.4%
Razón de Apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.2	8.3	10.6	4.3	13.0	20.2
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.3	0.5	0.6
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	-225.0	-116.0	-361.0	-1.1	102.4	-527.8	-72.7	63.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Investa Bank supone un deterioro de las condiciones macroeconómicas generales, limitando el desarrollo de las actividades productivas conforme a su plan de negocios. Dicha situación causaría que Investa Bank incurra en complicaciones en la colocación de cartera y se vea en la necesidad de reducir la tasa activa con la finalidad de poder iniciar con la colocación de cartera a un ritmo adecuado. Asimismo, se prevería que la deteriorada situación económica lleve a que el Banco se vea en la necesidad de incrementar la tasa pasiva con el fin de poder obtener recursos para seguir colocando cartera y que sus clientes no retiren sus depósitos. Asimismo, la necesidad de colocación y la disminución en la capacidad de pago de los acreditados, provocaría un fuerte deterioro en la calidad de la cartera del Banco, generando un mayor aumento en el índice de morosidad que el esperado bajo un escenario base. Estos factores llevarían a que el resultado neto muestre pérdidas importantes para los tres años proyectados y se presente un deterioro general en las diversas métricas financieras del Banco.

Investa Bank comenzó operaciones al inicio del año derivado de la adquisición de RBS México, del cual se adquirieron licencias, sistemas operativos, procesos de originación y administración de cartera, pasivos de exigibilidad inmediata, entre otros recursos operacionales. Asimismo, se conservó personal que laboraba previamente en dicha institución. De tal forma, RBS México llevaba a cabo operaciones de ciertos créditos, aunque no representaban algún volumen relevante en el mercado mexicano. En el momento que se decidió vender el Banco, RBS México mantuvo en pausa la originación de créditos y se dejaron de realizar este tipo de operaciones, conservando únicamente ciertas transacciones de tesorería con algunos clientes. Cuando Investa Group adquiere RBS México, este comienza con operaciones con partes relacionadas, buscando una expansión a través de esta línea de negocio. No obstante, el Banco busca dirigir dichas actividades a medianas y grandes empresas de distintos sectores económicos mexicanos. Al 2T14 se puede observar un saldo de cartera total (Cartera Vigente + Cartera Vencida) de P\$135.0m (vs. P\$0.0 al 2T13). Aunque cabe destacar que, la cartera total de Investa Bank a mayo 2014 ha obtenido un crecimiento considerable, esto derivado al enfoque de otorgamiento de créditos a las medianas y grandes empresas, a través un mayor acercamiento con los clientes, así como la posibilidad de estructurar productos hechos a la medida para estos. De tal forma, a mayo de 2014 se puede observar un saldo de cartera total de P\$997.4m. Bajo un escenario de estrés, se esperaría que a pesar de la complicada situación económica, se esperaría que el Banco disminuyera su tasa activa

con la finalidad de poder penetrar el mercado objetivo y poder posicionarse en el mismo. Sin embargo, el crecimiento esperado sería ligeramente menor por una menor disponibilidad de recursos, así como por una reducción en los prospectos. Asimismo, el Banco se vería obligado a mantener los recursos de promoción, crédito y administración para sostener el crecimiento de la cartera.

Con relación a los pasivos con costo (Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos), esta ha mostrado una tendencia a la baja dada la venta del Banco. Sin embargo, Investa Bank ha sido capaz de mantener algunos clientes ahorradores dentro de la captación tradicional. De acuerdo a lo anterior, los pasivos con costo cerraron al 2T14 en P\$1,149.6.0m (vs. P\$1,886.8m al 2T13), reflejando una variación negativa de -54.2% trimestre contra trimestre. Bajo un escenario de estrés, Investa Bank se vería en la necesidad de incrementar sus recursos de pasivos con costo, con el objetivo de poder respaldar el crecimiento de sus activos productivos. Para poder llevar a cabo esto, se esperaría que el Banco muestre un incremento en la tasa pasiva dada la complicada situación económica del país y la necesidad por parte del Banco de que los depositantes mantengan sus inversiones con ellos. Lo anterior llevaría a un menor crecimiento en la captación tradicional.

En cuanto a la calidad de la cartera por parte de Investa Bank, históricamente no han incurrido en cartera vencida. Esto debido al bajo crecimiento de originación crediticia que mantuvo RBS México durante todos los periodos, teniendo el punto máximo de incremento en el periodo del 4T12 con P\$539.0m.. Es por ello, que tanto el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) e índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) permanecen en 0.0% al 2T14, así como en todos los trimestres observados. Adicionalmente, cabe mencionar que, históricamente no se han presentado castigos de cartera bajo ninguna condición. La complicada situación económica, alineada con el incremento en la competencia en el sector, ocasionara que los acreditados del Banco se vean en la dificultad de hacer frente a sus obligaciones. Lo anterior llevaría a constantes incumplimientos por parte de los clientes del Banco, incrementando la cartera vencida del mismo.

En el caso del índice de cobertura (Estimaciones Preventivas / Cartera Vencida), debido a que históricamente no se ha tenido cartera vencida, el indicador ha sido nulo. Para los siguientes periodos, se prevería que con la metodología de calificación de cartera de la CNBV y con el crecimiento de la cartera vencida Investa Bank empiece a mostrar una generación de estimaciones preventivas para poder hacer frente los posibles riesgos crediticios. Por otro lado, a pesar de la situación de estrés que experimentaría el Banco, este se vería en la necesidad de mantener la metodología de calificación de cartera dada la regulación a la que está sujeta la entidad, por lo que los niveles de cobertura de cartera se mantendrían en niveles similares.

Por otra parte, derivado de la disminución de operaciones por parte de RBS México dada la compra realizada a principios del 2014, el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos Prom. 12m), se vio altamente presionado, cerrando al 2T14 en 2.2% (vs. 3.3% al 2T13). Aunque este indicador se encuentra en niveles presionados, esto se considera normal de acuerdo a los eventos antes mencionados, llevando a una distorsión sobre el indicador. Bajo un escenario de estrés, al mantener la misma política de cobertura, tendría un mayor impacto en el margen financiero ajustado, esto debido al aumento en las estimaciones preventivas que se darán por el deterioro en la calidad de la cartera. Asimismo, la estrategia en la que se vería forzada en incurrir para poder mantener creciente la captación tradicional y la colocación de cartera llevaría a que el spread de tasas se presionara.

Con relación a los gastos de administración del Banco, estos se han mantenido en niveles elevados respecto a los ingresos totales que genera el Banco, debido a la fuerte disminución en el volumen de operaciones dada la compra. Es por esto que el índice de eficiencia ((Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales 12m + Estimaciones Preventivas 12m)) cerró al 2T14 en niveles altamente deteriorados de 260.7% (vs. 124.2% al 2T13). Las métricas eficiencia bajo un escenario de estrés se verían altamente presionadas, esto derivado a la necesidad del Banco de continuar con el crecimiento de sus operaciones, así como por una mayor necesidad de fortalecer las políticas de seguimiento y cobranza. Lo anterior llevaría a que bajo un escenario adverso los gastos administrativos muestren un



mayor incremento. Asimismo, ambos indicadores se verían afectados por la menor colocación de cartera y la menor generación de ingresos totales esperados.

La rentabilidad del Banco se ha visto afectada por la disminución de operaciones por parte de RBS México y al alto mantenimiento en los gastos administrativos, la cual se ha conservado durante los últimos periodos de operación. Esto ha llevado a que el Banco cierre con utilidades netas negativas al 2T14 de -P\$76.0m (vs. -P\$20.0 al 2T13). Lo anterior ocasionó que los indicadores de rentabilidad cerrarán altamente deteriorados, con un ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m) y ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) de -8.1% y -27.0% respectivamente al 2T14 (vs.-1.0% y -7.2% al 2T13). La situación económica adversa dificultaría la capacidad de poder generar ingresos, lo que retrasaría el plan de negocios del Banco y el poder alcanzar adecuadas utilidades netas al tercer año. Lo anterior dada la reducción en el margen financiero ajustado debido al incremento en las estimaciones preventivas derivadas del deterioro de la cartera y a la presión sobre el spread de tasas.

Con relación a la solvencia del Banco, dicho indicador ha mostrado un fuerte fortalecimiento a causa de la fuerte reducción de operaciones del año previo al año actual, así como por la aportación de capital realizada al 1T14 por P\$45.0m. De tal forma, el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Totales) cerró al 2T14 en 119.2% (vs. 164.0% al 2T13). Bajo una situación adversa, esta se vería disminuida debido a las utilidades negativas presentadas durante los primeros dos años proyectados, llevando a un debilitamiento en el Capital Contable del Banco. Asimismo, la constante originación de cartera ocasionaría que los activos sujetos a riesgo presentarían un incremento importante y por ende el índice de capitalización obtuviera una presión adicional.

El reciente inicio de operaciones por parte del Banco y la nula o baja colocación de cartera del mismo, ha llevado a una baja necesidad de pasivos con costo, situando a la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) al 2T14 en 2.3x (vs. 6.4x al 2T13). Estos niveles se encuentran saludables y por debajo del promedio de la industria. Bajo un escenario base, se esperaría que la necesidad por parte del Banco de fondear el crecimiento de su cartera y el total de sus operaciones por medio de pasivos con costo, llevarían a un incremento en el nivel apalancamiento del Banco. Bajo un escenario adverso, el aumento en la cartera comercial del banco con el propósito de poder iniciar operaciones de manera adecuada y el mayor incremento en los pasivos del mismo, posicionarán a la razón de cartera vigente a deuda neta en bajos niveles presionados.

Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings asignó la calificación crediticia de largo plazo de HR BB+ con Perspectiva Estable y de corto plazo de HR4 para Investa Bank. Lo anterior tomando en cuenta los sólidos niveles de solvencia con los que cuenta el Banco, debido principalmente a su reciente inicio de operaciones. Asimismo, el Banco cuenta con un sólido equipo gerencial, con una vasta experiencia en el sector económico-financiero. De igual forma, cuenta con un sólido gobierno corporativo, con comités adecuados para la operación correcta del Banco. Por otra parte, Investa Bank cuenta con indicadores de rentabilidad altamente deteriorados, esto por las dificultades de generar ingresos. De igual forma, derivado al reciente inicio en las operaciones del Banco, existe una alta concentración en los acreditados y depositantes principales, pudiendo representar un riesgo para el Banco. Asimismo, cuentan con una baja maduración en la cartera de crédito, la cual lleva una maduración de tres meses.

ANEXOS – Escenario Base

Balance Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base								
ACTIVO	7,620.0	3,764.0	1,627.0	4,341.2	5,627.8	6,684.6	2,180.0	1,603.0
Disponibilidades y Valores	1,447.0	961.0	719.0	496.7	567.8	478.1	865.0	407.0
Disponibilidades	676.0	342.0	203.0	113.4	108.6	103.2	293.0	161.0
Inversiones en Valores	771.0	619.0	516.0	383.2	459.2	375.0	572.0	246.0
Operaciones con Valores y Derivadas	5,720.0	950.0	885.0	2,550.5	2,566.4	2,627.1	1,290.0	760.0
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	5,601.0	950.0	885.0	760.0	760.0	760.0	1,290.0	760.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	119.0	0.0	0.0	1,790.5	1,806.4	1,867.1	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	381.0	520.0	0.0	967.7	2,130.2	3,175.6	(1.0)	128.0
Cartera de Crédito Total	395.0	539.0	0.0	1,015.4	2,227.1	3,336.8	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	991.5	2,157.9	3,202.5	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	23.9	69.2	134.3	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(14.0)	(19.0)	0.0	(47.7)	(96.9)	(161.2)	(1.0)	(7.0)
Otros Activos	72.0	1,333.0	23.0	326.4	363.4	403.8	26.0	308.0
Otras Cuentas por Cobrar**	43.0	1,315.0	7.0	305.5	343.9	387.0	9.0	288.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.0	13.0	9.0	10.7	9.1	6.0	10.0	10.0
Inversiones Permanentes en Acciones	2.0	2.0	4.0	3.0	3.0	3.0	2.0	3.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Misc.****	5.0	3.0	3.0	7.1	7.4	7.7	5.0	7.0
PASIVO	6,977.0	3,170.0	1,118.0	3,845.4	5,139.6	6,143.8	1,604.0	1,127.0
Captación Tradicional	5,778.0	1,211.0	1,070.0	1,193.9	2,521.6	3,334.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,778.0	1,211.0	1,070.0	657.5	1,686.6	2,184.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	536.4	835.0	1,150.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	767.0	574.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con Valores y Derivadas	141.0	0.0	0.0	1,884.7	1,806.4	1,905.2	0.0	0.0
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	0.0	0.0	0.0	684.0	684.0	684.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar***	287.0	1,382.0	48.0	82.8	127.6	220.6	68.0	127.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	643.0	594.0	509.0	495.8	488.2	540.8	576.0	476.0
Capital Contribuido	1,546.0	1,546.0	588.0	633.0	633.0	633.0	1,546.0	633.0
Capital Ganado	(903.0)	(952.0)	(79.0)	(137.2)	(144.8)	(92.2)	(970.0)	(157.0)
Reservas de Capital	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	(874.0)	(913.0)	0.0	(65.2)	(65.2)	(72.8)	(958.0)	(85.0)
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(2.0)	(6.0)	(6.0)	(8.0)	(8.0)	(8.0)	(5.0)	(8.0)
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(56.2)	(7.6)	52.6	(19.0)	(76.0)
Deuda Neta	5,098.0	824.0	351.0	697.2	1,953.8	2,855.9	670.0	593.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otras cuentas por cobrar: Saldo de la cuenta liquidadora, deudora por operaciones de compraventa de valores y por el saldo de las comisiones por intermediación por cobrar a partes relacionadas en el extranjero.

***Otras cuentas por pagar: Liquidación por pagar de divisas, Impuestos al valor agregado, Provisiones por remuneración y Acreedores diversos.

****Otros activos: Cargo diferido por la adquisición de cartera.

***** La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Edo. De Resultados Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	154.0	183.0	81.0	128.5	205.9	326.1	47.0	30.0
Gastos por Intereses	55.0	69.0	26.0	42.7	72.3	117.7	15.0	9.0
Margen Financiero	99.0	114.0	55.0	85.8	133.5	208.4	32.0	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.0	5.0	0.0	45.7	55.7	78.1	0.0	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	91.0	109.0	55.0	40.1	77.8	130.2	32.0	14.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	130.0	75.0	28.0	30.8	103.2	133.4	14.0	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	2.0	1.0	1.6	2.1	2.7	0.0	1.0
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos (Egresos)	(20.0)	(2.0)	(3.0)	13.4	22.4	24.7	(1.0)	3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	13.0	8.0	46.0	6.2	7.9	16.8	22.0	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	209.0	188.0	125.0	88.8	209.2	302.4	66.0	19.0
Gastos de Administración y Promoción	244.0	228.0	210.0	144.0	216.8	249.9	85.0	94.0
Resultado Antes de ISR y PTU	(35.0)	(40.0)	(85.0)	(55.2)	(7.6)	52.6	(19.0)	(75.0)
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
ISR y PTU Diferidos	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(56.2)	(7.6)	52.6	(20.0)	(76.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otros Ingresos: Ingresos por derechos de cobro, cancelación de reservas de activos y otras recuperaciones y servicios administrativos.

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Métricas Financieras	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	3.1%	4.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	3.2%	4.2%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	N/A	N/A
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	2.8%	3.6%	3.8%	3.3%	2.2%
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	107.1%	81.8%	65.7%	124.2%	260.7%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	10.0%	9.9%	7.3%	7.3%	13.2%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-2.2%	-0.2%	0.9%	-1.0%	-8.1%
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-11.3%	-1.5%	9.9%	-7.2%	-27.0%
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	36.1%	26.9%	24.9%	164.0%	119.2%
Razón de apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.2	8.3	10.6	6.4	2.3
Cartera Vigente / Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.0	0.2
Spread de Tasas	2.5%	2.5%	2.1%	4.9%	5.5%	5.6%	2.8%	2.1%
Tasa Activa	4.4%	4.7%	3.8%	8.9%	9.4%	9.5%	5.2%	4.5%
Tasa Pasiva	1.8%	2.2%	1.7%	4.0%	3.9%	3.9%	2.6%	1.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

Flujo de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base								
Resultado Neto del periodo	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(86.2)	(7.6)	52.6	(19.0)	(76.0)
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	41.0	44.0	(44.0)	47.7	55.9	78.1	(2.0)	15.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8.0	5.0	0.0	45.7	55.7	78.1	0.0	7.0
Depreciación y amortización	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
Impuestos diferidos a favor (neto)	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	(2.0)	0.0	0.0	1.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	18.0	24.0	(48.0)	0.0	0.0	0.0	(7.0)	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(38.5)	48.4	130.7	(21.0)	(61.0)
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	530.0	152.0	103.0	(462.2)	(76.0)	84.2	47.0	263.0
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	(5,700.0)	4,651.0	65.0	1,694.0	0.0	0.0	(340.0)	125.0
Operaciones con valores y derivados (activo)	(112.0)	4,278.0	0.0	(1,790.5)	(15.9)	(60.7)	0.0	0.0
Oper. con valores y derivados (pasivos)	135.0	(4,301.0)	0.0	1,884.7	(78.3)	98.8	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(213.0)	(140.0)	520.0	(1,014.6)	(1,218.3)	(1,123.5)	521.0	(128.0)
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(949.9)	(2,012.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
Disposición de préstamos bancarios y de otros organismos	582.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar y pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
Aumento (Disminución) en otras partidas y cargos diferidos	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(5,197.0)	4,431.0	705.0	36.5	(1,382.3)	(951.7)	223.0	46.0
Recursos generados en la operación	(5,195.0)	4,430.0	576.0	(2.0)	(1,333.9)	(821.0)	202.0	(15.0)
Cobro por Emisión de Acciones o aumento de capital social	0.0	0.0	0.0	45.0	0.0	0.0	0.0	45.0
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(949.9)	(2,012.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	5,311.0	(4,761.0)	(715.0)	(84.9)	1,327.7	812.5	(251.0)	(25.0)
(Adquisición) o venta de mobiliario y equipo	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Aumento de disponibilidad del periodo	109.0	(334.0)	(139.0)	(89.6)	(4.8)	(5.4)	(49.0)	(42.0)
Disponibilidad al principio del periodo	567.0	676.0	342.0	203.0	113.4	108.6	342.0	203.0
Disponibilidades al final del periodo	676.0	342.0	203.0	113.4	108.6	103.2	293.0	161.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(361.0)	(1.1)	102.4	(31.0)	(284.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Flujo Libre de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(38.5)	48.4	130.7	(21.0)	(61.0)
-Estimaciones Realizadas durante el Periodo y Otras Provisiones	8.0	5.0	0.0	43.7	55.7	78.1	1.0	7.0
- Depreciación	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
+Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
+Otras Cuentas por Pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(361.0)	(1.1)	102.4	(31.0)	(284.0)

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario de Estrés								
ACTIVO	7,620.0	3,764.0	1,627.0	3,652.3	5,159.4	6,164.6	2,180.0	1,603.0
Disponibilidades y Valores	1,447.0	961.0	719.0	472.9	595.8	540.6	865.0	407.0
Disponibilidades	676.0	342.0	203.0	89.6	136.6	165.6	293.0	161.0
Inversiones en Valores	771.0	619.0	516.0	383.2	459.2	375.0	572.0	246.0
Operaciones con Valores y Derivadas	5,720.0	950.0	885.0	2,062.1	2,336.4	2,389.4	1,290.0	760.0
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	5,601.0	950.0	885.0	760.0	760.0	760.0	1,290.0	760.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	119.0	0.0	0.0	1,302.1	1,576.4	1,629.4	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	381.0	520.0	0.0	791.0	1,863.8	2,830.9	(1.0)	128.0
Cartera de Crédito Total	395.0	539.0	0.0	923.2	2,024.6	2,996.9	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	857.1	1,909.8	2,858.5	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	66.1	114.9	138.4	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(14.0)	(19.0)	0.0	(132.2)	(160.8)	(166.1)	(1.0)	(7.0)
Otros Activos	72.0	1,333.0	23.0	326.4	363.4	403.8	26.0	308.0
Otras Cuentas por Cobrar**	43.0	1,315.0	7.0	305.5	343.9	387.0	9.0	288.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.0	13.0	9.0	10.7	9.1	6.0	10.0	10.0
Inversiones Permanentes en Acciones	2.0	2.0	4.0	3.0	3.0	3.0	2.0	3.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Misc.****	5.0	3.0	3.0	7.1	7.4	7.7	5.0	7.0
PASIVO	6,977.0	3,170.0	1,118.0	3,323.3	4,909.6	5,901.2	1,604.0	1,127.0
Captación Tradicional	5,778.0	1,211.0	1,070.0	1,186.0	2,521.6	3,334.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,778.0	1,211.0	1,070.0	657.5	1,686.6	2,184.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	528.5	835.0	1,150.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	767.0	574.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con Valores y Derivadas	141.0	0.0	0.0	1,370.6	1,576.4	1,662.6	0.0	0.0
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	0.0	0.0	0.0	684.0	684.0	684.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar***	287.0	1,382.0	48.0	82.8	127.6	220.6	68.0	127.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	643.0	594.0	509.0	329.0	249.8	263.4	576.0	476.0
Capital Contribuido	1,546.0	1,546.0	588.0	633.0	633.0	633.0	1,546.0	633.0
Capital Ganado	(903.0)	(952.0)	(79.0)	(304.0)	(383.2)	(369.6)	(970.0)	(157.0)
Reservas de Capital	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	(874.0)	(913.0)	0.0	(232.0)	(232.0)	(311.2)	(958.0)	(85.0)
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(2.0)	(6.0)	(6.0)	(8.0)	(8.0)	(8.0)	(5.0)	(8.0)
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(223.0)	(79.2)	13.5	(19.0)	(76.0)
Deuda Neta	5,098.0	824.0	351.0	713.1	1,925.8	2,793.5	670.0	593.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otras cuentas por cobrar: Saldo de la cuenta liquidadora, deudora por operaciones de compraventa de valores y por el saldo de las comisiones por intermediación por cobrar a partes relacionadas en el extranjero.

***Otras cuentas por pagar: Liquidación por pagar de divisas, Impuestos al valor agregado, Provisiones por remuneración y Acreedores diversos.

****Otros activos: Cargo diferido por la adquisición de cartera.

***** La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Edo. De Resultados Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	154.0	183.0	81.0	124.1	187.1	299.0	47.0	30.0
Gastos por Intereses	55.0	69.0	26.0	48.9	79.9	118.1	15.0	9.0
Margen Financiero	99.0	114.0	55.0	75.3	107.2	180.9	32.0	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.0	5.0	0.0	114.6	42.8	25.6	0.0	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	91.0	109.0	55.0	(39.3)	64.4	155.2	32.0	14.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	130.0	75.0	28.0	18.8	87.5	118.6	14.0	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	2.0	1.0	1.4	1.7	2.4	0.0	1.0
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos (Egresos)	(20.0)	(2.0)	(3.0)	13.4	22.4	24.7	(1.0)	3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	13.0	8.0	46.0	6.2	7.9	16.8	22.0	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	209.0	188.0	125.0	(2.3)	180.4	312.9	66.0	19.0
Gastos de Administración y Promoción	244.0	228.0	210.0	219.7	259.6	299.4	85.0	94.0
Resultado Antes de ISR y PTU	(35.0)	(40.0)	(85.0)	(222.0)	(79.2)	13.5	(19.0)	(75.0)
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
ISR y PTU Diferidos	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(223.0)	(79.2)	13.5	(20.0)	(76.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otros Ingresos: Ingresos por derechos de cobro, cancelación de reservas de activos y otras recuperaciones y servicios administrativos.

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Métricas Financieras	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	5.7%	4.6%	9.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	5.9%	4.8%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	N/A	N/A
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	-2.8%	3.1%	4.9%	3.3%	2.2%
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	195.7%	116.3%	88.4%	124.2%	260.7%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	15.5%	12.6%	9.4%	7.3%	13.2%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-9.3%	-1.9%	0.2%	-1.0%	-8.1%
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-48.7%	-26.3%	5.1%	-7.2%	-27.0%
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	28.9%	15.2%	13.4%	164.0%	119.2%
Razón de apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.3	13.0	20.2	6.4	2.3
Cartera Vigente / Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.0	0.2
Spread de Tasas	2.5%	2.5%	2.1%	4.1%	4.8%	5.4%	2.8%	2.1%
Tasa Activa	4.4%	4.7%	3.8%	8.8%	9.1%	9.3%	5.2%	4.5%
Tasa Pasiva	1.8%	2.2%	1.7%	4.6%	4.3%	4.0%	2.6%	1.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.



Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple

Comunicado de Prensa

HR BB+
HR4

Flujo de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							Semestral	
Escenario de Estrés	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Resultado Neto del periodo	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(253.0)	(79.2)	13.5	(19.0)	(76.0)
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	41.0	44.0	(44.0)	116.6	43.0	25.6	(2.0)	15.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8.0	5.0	0.0	114.6	42.8	25.6	0.0	7.0
Depreciación y amortización	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
Impuestos diferidos a favor (neto)	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	(2.0)	0.0	0.0	1.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	18.0	24.0	(48.0)	0.0	0.0	0.0	(7.0)	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(136.4)	(36.1)	39.2	(21.0)	(61.0)
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	530.0	152.0	103.0	(462.2)	(76.0)	84.2	47.0	263.0
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	(5,700.0)	4,651.0	65.0	1,694.0	0.0	0.0	(340.0)	125.0
Operaciones con valores y derivados (activo)	(112.0)	4,278.0	0.0	(1,302.1)	(274.3)	(53.0)	0.0	0.0
Oper. con valores y derivados (pasivos)	135.0	(4,301.0)	0.0	1,370.6	205.8	86.3	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(213.0)	(140.0)	520.0	(922.7)	(1,115.7)	(992.7)	521.0	(128.0)
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(942.0)	(2,004.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
Disposición de préstamos bancarios y de otros organismos	582.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar y pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
Aumento (Disminución) en otras partidas y cargos diferidos	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(5,197.0)	4,431.0	131.0	102.7	(1,254.0)	(825.7)	223.0	46.0
Recursos generados en la operación	(5,195.0)	4,430.0	2.0	(33.7)	(1,290.1)	(786.5)	202.0	(15.0)
Cobro por Emisión de Acciones o aumento de capital social	0.0	0.0	0.0	45.0	0.0	0.0	0.0	45.0
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(942.0)	(2,004.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
Disposición de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	5,311.0	(4,761.0)	(141.0)	(77.0)	1,335.7	812.5	323.0	(25.0)
(Adquisición) o venta de mobiliario y equipo	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Aumento de disponibilidad del periodo	109.0	(334.0)	(139.0)	(113.4)	47.0	29.0	525.0	(42.0)
Disponibilidad al principio del periodo	567.0	676.0	342.0	203.0	89.6	136.6	342.0	203.0
Disponibilidades al final del periodo	676.0	342.0	203.0	89.6	136.6	165.6	867.0	161.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(527.8)	(72.7)	63.4	(31.0)	(284.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Flujo Libre de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							1S13	1S14
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(136.4)	(36.1)	39.2	(21.0)	(61.0)
- Estimaciones Realizadas durante el Periodo y Otras Provisiones	8.0	5.0	0.0	112.6	42.8	25.6	1.0	7.0
- Depreciación	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
+Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
+Otras Cuentas por Pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(527.8)	(72.7)	63.4	(31.0)	(284.0)



HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

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

Director General Adjunto

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130
julie.seebach@hrratings.com

Deuda Corporativa/ ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146
luis.quintero@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval (Asociado) +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761
claudia.ramirez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134
carlos.frias@hrratings.com

Dirección de Atención a Inversionistas

Jorge B. González +52 55 1253 6547
jorge.gonzalez@hrratings.com



Contactos

Ricardo Guerra
Analista, HR Ratings
E-mail: ricardo.guerra@hrratings.com

Rafael Aburto
Asociado, HR Ratings
E-mail: rafael.aburto@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

Felix Boni
Director de Análisis, HR Ratings
E-mail: felix.boni@hrratings.com

C+ (52-55) 1500 3130

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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:

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 al 2T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada 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

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, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

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 o emitidas 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, a la 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 USD1,000 a USD1,000,000 (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 USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).