

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/09/2014

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	BINTER
RAZÓN SOCIAL	BANCO INTERACCIONES, S.A., INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE, GRUPO FINANCIERO
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de LP de HR A+ con Perspectiva Positiva para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINTER 13-3 de Banco Interacciones

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (3 de septiembre de 2014) - HR Ratings ratificó la calificación de largo plazo de HR A+ con Perspectiva Positiva para la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs o CEBURS Bancarios) con clave de pizarra BINTER 13-3, la cual se realizó al amparo del Programa de Certificados de Depósito Bancario de Dinero, Certificados Bursátiles Bancarios y Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (el Programa) autorizado para Banco Interacciones, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Banco Interacciones y/o el Banco). La calificación de HR A+ significa que la emisión ofrece seguridad aceptable para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene bajo riesgo crediticio ante escenarios económicos adversos. El signo "+" significa una posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación.

La ratificación de la calificación por HR Ratings para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINTER 13-3 de Banco Interacciones, se realizó basándose en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Interacciones (ver "Calificación del Emisor" en este documento), la cual fue ratificada el pasado 7 de noviembre de 2013 en HR A+ con Perspectiva Positiva. Por su parte, la calificación de Banco Interacciones se debe al robustecimiento en el Capital Contable dada la inyección de capital por P\$1,895.0m, lo que impacta de manera importante sobre la métrica analizada por HR Ratings de concentración de diez clientes principales a capital. Asimismo, la inyección de capital fortalece la solvencia de Banco Interacciones, impactando directamente sobre el índice de capitalización y la razón de apalancamiento. Por otro lado, el Banco ha mostrado adecuados resultados, lo cual se deriva de una sana operación de su cartera y una capacidad de generación de comisiones a través de su modelo de negocios. Al mismo tiempo, el 82.5% de la cartera gubernamental cuenta con adecuados respaldos vía garantía o aval por parte de fideicomisos que dependen de participaciones federales o del Gobierno Federal, lo que disminuye el riesgo de capacidad y voluntad de pago por parte de los acreditados. Sin embargo, HR Ratings considera que la liquidez del Banco aún debe mostrar una mejoría, lo cual se estaría esperando durante los próximos periodos dadas las estrategias que se están llevando a cabo.

La Emisión de CBBs con clave de pizarra BINTER 13-3 se realizó al amparo del Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) a Banco Interacciones, por un monto de hasta P\$10,000.0m y una vigencia de 5 años a partir de la fecha de autorización, la cual fue el 14 de julio del 2009. La Emisión fue por un monto de P\$1,500.0m y cuenta con un plazo remanente de 739 días. La Emisión devenga intereses cada 28 días a una tasa de TIIE a un plazo de 28 días + 140 punto base. Con esta emisión se pretende mejorar el perfil de liquidez del Banco a través de la sustitución de pasivos. A la fecha se han realizado once emisiones al amparo del Programa, de las cuales ocho se encuentran vigentes por un monto total de P\$10,000.0m y tres ya fueron liquidadas. Las características de la presente Emisión se detallan en la primera tabla del documento adjunto.

Perfil del Banco

Banco Interacciones es una institución de banca múltiple mexicana, con duración indefinida, que forma parte de Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. (Grupo Interacciones y/o el Grupo). El Banco tiene como objeto la prestación de servicios de banca y crédito en los términos de la Ley de Instituciones y de Crédito y en consecuencia, se encuentra autorizado para realizar operaciones y prestar servicios bancarios. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Interacciones ha centrado su

FECHA: 03/09/2014

a entidades gubernamentales y a empresas mexicanas de diferentes tamaños y con diferentes grados de madurez. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como empresas de arrendamiento, factoraje y casa de cambio, mismas que fueron fusionadas al Banco en 1995.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

Fortalecimiento de la estructura de capital del Banco dada la inyección de capital por P\$1,895.0m realizada al 4T13, lo cual impacta directamente sobre los indicadores de solvencia: Al 2T14 el índice de capitalización y la razón de apalancamiento mostraron una mejoría para cerrar en 17.2% y 14.8x, respectivamente (vs. 15.5% y 15.6x al 2T13).

Fuente de pago mantiene una fortaleza importante con el 82.5% de la cartera gubernamental, equivalente al 72.8% de la cartera total, contando con algún respaldo vía garantía o aval por parte de fideicomisos que dependen de participaciones federales o del Gobierno Federal al 2T14 (vs. 64.6% al 1T13). Lo anterior disminuye el riesgo de capacidad y voluntad de pago por parte de los acreditados. Además, en caso de un escenario de estrés, Banco Interacciones cuenta con la capacidad de reportar cierta cartera gubernamental con BANXICO.

Concentración de los diez principales clientes se mantiene elevada, representando estos el 56.8% de la cartera total y 4.1x el Capital Contable al 2T14 (vs. 60.5% y 5.6x respectivamente al 2T13). La disminución observada se debe a que el Banco se encuentra realizando estrategias para disminuir la concentración, además de la reciente inyección de capital.

Descalce natural, debido al modelo de negocio, con una brecha ponderada a capital de -29.1% al 1T14. Esto derivado de que los plazos a los que el Banco otorga los créditos son mayores a cinco años, mientras que el fondeo cuenta con plazos menores.

Adecuada calidad de la cartera, cerrando con un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado en 0.2% y 2.7%, respectivamente, al 2T14 (vs. 0.7% y 2.2% al 2T13). Esto refleja los buenos procesos de originación con los que cuenta el Banco, así como la fortaleza de la cartera otorgada a Entidades Gubernamentales, misma que cuenta con un índice de morosidad de 0.0%.

Sólidos niveles de rentabilidad, con un ROA y un ROE Promedio de 1.3% y de 20.9%, respectivamente, al 2T14 (vs. 1.3% y 20.8% al 2T13). Dichos niveles de rentabilidad se deben a la continua generación de utilidades derivado del sano índice de morosidad, así como de las comisiones cobradas como parte de sus operaciones y el adecuado control sobre los gastos de administración aun con el crecimiento en las operaciones.

Elevado nivel de cobertura, cerrando en 12.5x al 2T14 (vs. 6.0x al 2T13). Lo anterior derivado de la política de generación de estimaciones con la que cuenta el Banco, misma que está relacionada a la probabilidad de incumplimiento de los acreditados.

Alta probabilidad de apoyo por parte de los accionistas en caso de requerimiento de capital.

Eventos Relevantes

Pago de Dividendo

En la Asamblea Ordinaria del 28 de noviembre de 2013, Banco Interacciones decretó el pago de un dividendo por P\$300.0m contra la cuenta de resultado de ejercicios anteriores. Asimismo, dicho dividendo fue pagado en diciembre de 2013. Es importante mencionar que, las proyecciones presentadas en los anexos del presente comunicado son las realizadas en el reporte de revisión anual del 7 de noviembre de 2013, las cuales no consideran el pago de un dividendo adicional por P\$300.0m. A pesar de este pago de dividendo la solvencia del Banco se mantiene en niveles sólidos.

Oferta Mixta de Acciones por parte del Grupo Financiero

Con el fin de capitalizarse, durante el 4T13 Grupo Financiero Interacciones llevó a cabo una oferta mixta, primaria y secundaria, global de acciones. El monto total de la oferta fue de P\$4,209.0m, de los cuales P\$2,379.0m se realizaron en oferta primaria y P\$1,830.0m en oferta secundaria. Lo anterior representó en su totalidad el 25.1% del Capital Social del Grupo, con el 14.2% considerado en la oferta primaria. En cuanto al destino de los recursos, la Emisora obtuvo P\$1,895.0m de capital, los cuales fueron inyectados en su totalidad al Banco. Lo anterior, buscando fortalecer la presencia del Banco en el mercado mexicano.

FECHA: 03/09/2014

Consideramos que esto mejora de forma importante la estructura de capital del Banco, impactando directamente sobre las métricas de solvencia y de concentración de diez clientes principales a capital contable de Banco Interacciones.

Nuevos Productos

Buscando penetrar el mayor mercado posible, dentro de la especialidad del Banco de otorgar crédito a estados y municipios, en el último año se crearon tres nuevos productos. Dichos productos fueron conceptualizados de acuerdo a las necesidades detectadas por el Banco. Con lo anterior se pretende ampliar la gama de productos para ampliar la colocación, no solo a los clientes actuales, sino a clientes potenciales ya identificados.

Factoraje a Estados y Municipios. Con el fin de que los estados y municipios puedan percibir de ingresos anticipadamente, el Banco les ofrece el producto de factoraje. Dicho producto funciona mediante la cesión de facturas y/o cuentas por cobrar futuras de los estados y municipios.

Progobinter. Como complemento a los productos anteriores y al abanico de productos que ofrece el Banco, a partir de 2013, se empezó a ofrecer este nuevo producto. Dicha línea de negocio consiste en otorgar crédito para requerimientos de capital de trabajo.

Consideramos que lo anterior ayudará a que el Banco pueda colocar cartera a través de nuevos clientes, esperando que con ello se disminuya la alta concentración mostrada a la fecha y se diversifiquen los esquemas de operación.

Cambios en el Consejo de Administración

Con la finalidad de fortalecer su gobierno corporativo, logrando así eficientizar la toma de decisiones, Banco Interacciones integró a un nuevo consejero a su Consejo de Administración. Dicho consejero se integró como consejero independiente. Con lo anterior, el Consejo de Administración del Banco se compondrá por 11 miembros, de los cuales 4 son consejeros independientes, 6 consejeros propietarios y el miembro restante funge como secretario. El nuevo integrante cuenta con más de 26 años de experiencia dentro del sector, en donde fungió en cargos directivos en diferentes instituciones, principalmente Citibank. Lo anterior ayuda a fortalecer el gobierno corporativo del Banco, permitiendo elevar la participación de consejeros independientes dentro del Consejo de Administración a un 40.0%. Esto se mantiene en niveles de fortaleza para las operaciones del Banco.

Modificación de Manuales

El Banco realizó la revisión de diversos manuales operativos con la finalidad de volver más eficiente la operación diaria. Los manuales modificados son aquellos que tienen que ver con la certificación de los empleados ante las autoridades, aquellos que se refieren a las compensaciones del Banco, así como los manuales relacionados con temas organizacionales.

Fortalecimiento en Gestión de Riesgos

Considerando la manera más eficiente de limitar los riesgos a los que está expuesto el Banco, en los últimos meses se han presentado propuestas de cambios en cuanto a metodologías de riesgo para evaluar de mejor manera todas las exposiciones. Aunque dicho proceso se ha venido llevando a cabo desde hace tiempo, los cambios más relevantes analizados en los últimos meses fueron la metodología de rentabilidad para el accionista de los créditos, gestión de riesgo de liquidez, establecimiento de límites de fondeo y capacitación, modificación de límites de Mercado de Dinero, análisis de capacidad de liquidez y solvencia, y la estimación de sensibilidad de descalce de activos y pasivos. Lo anterior habla del compromiso del Banco de mantener los riesgos a los que está expuesto al mínimo, mediante la implementación de nuevas metodologías y sistemas.

Herramientas de Fondeo

El monto de pasivos financieros del Banco (captación tradicional + préstamos bancarios y de otros organismos) se ubican en P\$83,265.1m al 2T14 (vs. P\$59,470.6m al 2T13), lo que representó un incremento del 40.0% del 2T13 al 2T14 (vs. 24.7% del 2T12 al 2T13). Se observa como en los últimos periodos la mayor parte del fondeo del Banco proviene de Depósitos a Plazo, ya que al 2T14 estos representan el 38.3% del total de los fondeos (vs. 41.3% al 2T13). Por otro lado, se observa como la proporción de los Depósitos de Exigibilidad Inmediata han mostrado un incremento, ya que estos representan el 32.5% al 2T14 (vs. 25.5% al 2T13). Por su parte, los Títulos de Créditos Emitidos y los Préstamos Interbancarios representan el 12.0% y el 16.8% al 2T14 (vs. 9.6% y 23.6% al 2T13). Dentro de las líneas de fondeo, el Banco cuenta con ocho líneas de crédito,

FECHA: 03/09/2014

otorgadas por siete instituciones diferentes, por un monto total autorizado de P\$24,588.0m al 2T14. A la fecha, del total de las líneas autorizadas, se observa que el 48.9% de las mismas se encuentra dispuesto, lo que representa un total de P\$12,028.0m. De esta manera, al 2T14, el Banco cuenta con el 51.1% de sus líneas disponibles. Lo anterior muestra flexibilidad suficiente para el Banco en caso de que este requiera de liquidez debido a un escenario de estrés.

Emisiones Vigentes

Actualmente, el Banco cuenta con 12 emisiones en el mercado, de las cuales 4 son obligaciones subordinadas, mientras que las 8 restantes son Certificados Bursátiles Bancarios. Dichas emisiones cuentan con un saldo insoluto de P\$12,550.0m, los cuales tienen vencimiento mayores de un año. Por otro lado, es importante mencionar que las emisiones en su totalidad pagan una tasa de TIIE a 28 días con una sobretasa de interés promedio ponderada de 1.4%. Lo anterior refleja la capacidad con la que cuenta el Banco para obtener recursos por medio del mercado bursátil mexicano. Asimismo, se observa el cambio que el Banco está buscando en cuanto a la mezcla de su fondeo, tratando de disminuir el descalce que existe entre activos y pasivos.

Brechas de Liquidez

En cuanto a las brechas de liquidez, se observa que en el plazo menor a un mes y menor a seis meses, el Banco se podría ver presionado. Esto debido a que sus obligaciones son mayores que sus ingresos. Lo anterior se da derivado del modelo de negocios del Banco, mismo que consiste en otorgar créditos a Estados y Municipios a plazos extensos, mientras que para el Banco es complicado conseguir fuentes de fondeo a plazos similares, ya que estas generalmente son a plazos máximos de 5 años. Lo anterior genera que Banco Interacciones mantenga una brecha ponderada de activos a pasivos de -13.0% al 1T14. Por otro lado, es importante mencionar que el Banco cuenta con Brecha Ponderada a Capital de -29.1% al 1T14. Lo anterior representa un posible riesgo en cuanto a liquidez para el Banco. Sin embargo, esperamos que con las diversas estrategias que el Banco está llevando a cabo, dicha situación mejore en el corto plazo.

Análisis de Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

Al 2T14, la Cartera de Crédito Total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) equivale a P\$67,377.5m, lo que representó un incremento de 14.8% del 2T13 al 2T14 (vs. 24.2% del 2T12 al 2T13). La Cartera Comercial (Actividad Empresarial o Comercial + Entidades Financieras + Entidades Gubernamentales) es el rubro más representativo dentro de la cartera total, ya que al 2T14 concentra el 99.6% del total de la cartera (vs. 99.5% al 2T13). Esto impulsado principalmente por la concentración en la cartera de Entidades Gubernamentales, principal sector al que el Banco se enfoca, representando el 72.8% del total de la cartera (vs. 77.6% al 2T13). Es importante destacar que la distribución de la cartera del Banco ha mostrado comportamientos similares en todos los periodos. Lo anterior va en línea con los planes de crecimiento del Banco, en donde siempre se piensa mantener una concentración importante en entidades gubernamentales.

Composición de la Cartera Gubernamental

En cuanto a la composición de la cartera Gubernamental, misma que representa el 72.8% del total de la cartera, se aprecia como esta está concentrada principalmente dentro de créditos otorgados a Estados y Municipios con Participaciones Federales, ya que dichos rubros representan el 82.5% del total de la cartera gubernamental. Lo anterior es una de las principales fortalezas de la cartera del Banco, ya que este tipo de cartera tiende a mostrar nulos niveles de morosidad derivado de su funcionamiento y estructuración. Por otro lado, el resto de la cartera gubernamental está distribuida en Estados y Municipios sin Garantía Específica con el 13.2%, en Organismos Descentralizados con 3.9% y Deuda Federal con 0.3%.

Concentración de Diez Clientes Principales

En cuanto a la distribución de la cartera entre los diez principales clientes, se observa que estos equivalen al 56.8% del total de la cartera al 2T14 (vs. 60.5% al 2T13), lo que representa 4.1x el Capital Contable al 1T14 (vs. 5.6x al 2T13). Es importante mencionar que el 100.0% de estos clientes corresponden a Estados y Municipios, por lo que el elevado riesgo de concentración que mantiene se ve mitigado de cierta manera debido a que el pago depende directamente de Participaciones Federales. No obstante lo anterior, dicha concentración representa un riesgo para el Banco. Por otro lado, los principales 5 clientes representan el 37.1% del total de la cartera, en donde el principal cliente cuenta con una concentración del 12.6%. Sin embargo, es importante mencionar que Banco Interacciones se encuentra llevando a cabo estrategias que le permitirán reducir dicha concentración de manera importante.

FECHA: 03/09/2014

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Banco Interacciones para determinar su capacidad de pago. Para ello, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran en la segunda tabla del documento adjunto.

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Banco Interacciones toma en consideración un serio deterioro en las condiciones macroeconómicas observadas, lo que impacta directamente sobre el entorno local donde el Banco desarrolla sus operaciones. Lo anterior llevaría a que la calidad de la cartera se viera fuertemente deteriorada ante la incapacidad de los acreditados de cumplir con sus pagos, así como por la disminución sobre las coberturas observadas dentro de los esquemas de cobranza y recuperación que el Banco mantiene entre sus acreditados. Esto impactaría directamente sobre los márgenes que el Banco podría mantener, así como sobre las comisiones cobradas que se estarían generando. Asimismo, consideramos que existiría un aumento en los gastos de administración para poder controlar la calidad de la cartera y llevar a cabo gestiones de recuperación. Todo esto impactaría de manera importante sobre la capacidad de generación de utilidades del Banco.

Durante los últimos periodos, la cartera de crédito de Banco Interacciones ha mantenido un constante crecimiento. Esto derivado de las adecuadas condiciones de los mercados, donde ha existido un apetito por parte de los estados y municipios para incurrir en endeudamiento, así como por parte de proyectos de infraestructura que necesitan fondeo. Con ello, el crecimiento de la cartera de crédito vigente del 2T13 al 2T14 se mantuvo en niveles adecuados, cerrando en 14.8% (vs. 24.2% del 2T12 al 2T13). En cuanto a la calidad de la cartera, durante los últimos periodos la cartera vencida se ha mantenido en niveles relativamente estables. Esto debido al sano comportamiento que han mostrado los activos, así como las garantías y esquemas de pago que Banco Interacciones mantiene en sus créditos. Lo anterior ha llevado que el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) cierre al 2T14 en 0.2% (vs. 0.7% al 2T13). Esto indica una adecuada calidad de cartera y un bajo impacto sobre la misma aún cuando existieron movimientos sobre las administraciones a nivel federal y estatal, lo cual podía haber llevado a pensar en cierto nivel de deterioro sobre la cartera. Por otro lado, el índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) ha mostrado una estabilidad durante los últimos periodos, cerrando en 2.7% al 2T14 (vs. 2.1% al 2T13). Lo anterior debido a que el Banco fue capaz de limpiar en su totalidad créditos otorgados a otros sectores que fueron originados en periodos anteriores y que habían mostrado un mal comportamiento. Al situar al Banco dentro de un escenario adverso, se esperaría la caída de uno de los principales clientes en cartera vencida, lo cual impactaría de manera importante la cartera vencida. Esto llevaría a que el índice de morosidad e índice de morosidad ajustado mostraran un fuerte incremento.

Por otro lado, la razón de cobertura (Estimaciones Preventivas en Balance / Cartera Vencida) se ha mantenido en niveles de fortaleza, cerrando en 12.5x al 2T14 (vs. 6.0x al 2T13). Lo anterior derivado de la generación de estimaciones de acuerdo a la metodología aplicable a la cartera, así como por la baja cartera vencida que el Banco ha mantenido. Bajo un escenario de estrés, consideramos que debido al fuerte deterioro de la cartera, la razón de cobertura disminuiría frente a lo observado actualmente. Esto debido a que parte de las estimaciones ya generadas serían capaces de absorber el deterioro de la cartera. Sin embargo, debido al deterioro de cartera, la generación de estimaciones aumentaría de manera importante. Por otra parte, en el último año el spread de tasas se mantuvo estable, además, la generación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios mostró una disminución lo que llevó a que el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos Prom. 12m) se fortaleciera para cerrar en 0.7% al 2T14 (vs. 0.5% al 2T13). Lo anterior refleja el modelo de negocio del Banco, donde las comisiones cobradas mantienen una proporción mayoritaria sobre los ingresos generados trimestre a trimestre. Esto se observa a través de la razón de Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos (Comisiones Netas 12m / (Comisiones Netas 12m + Margen Financiero 12m)), la cual se ubicó en 37.5% al 2T14 (vs. 58.2% al 2T13). Al situar al Banco dentro de un escenario de estrés, el deterioro de la cartera y la fuerte generación de estimaciones en cada periodo, llevaría a que el MIN Ajustado se viera fuertemente impactado, indicando la situación de adversidad a la cual estaría expuesta la Empresa. Esto llevaría a la métrica a cerrar en niveles deteriorados.

Por el lado del manejo de gastos de administración, durante los últimos periodos el Banco ha logrado incrementar la cartera y con ello los ingresos generados, al tiempo que ha mantenido los costos en niveles similares. Esto ha llevado a que el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m) y el índice de eficiencia (Gastos de

FECHA: 03/09/2014

Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m + Estimación Preventiva 12m)) cerraran al 2T14 en niveles de 1.4% y 34.6%, respectivamente (vs. 1.8% y 37.0% respectivamente al 2T13). Lo anterior indica la adecuada capacidad que el Banco ha mantenido sobre el manejo de sus gastos relacionados con actividades de promoción y administración, manteniendo a las razones de eficiencia en un rango adecuado. Dentro de un escenario de estrés consideramos que los gastos de administración se elevarían para contener el deterioro en la cartera, llevando a que los indicadores de eficiencia y de eficiencia operativa se verían fuertemente presionados.

En cuanto a la rentabilidad de Banco Interacciones, esta se ha logrado mantener en un rango de fortaleza, cerrando al 2T14 con un ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m) y ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) de 1.3% y 20.9%, según corresponde (vs. 1.3% y 20.8% respectivamente al 2T13). Lo anterior derivado de la adecuada generación de ingresos a través del margen financiero y por parte de las comisiones cobradas ante el aumento en la cartera, lo cual combinado con un gasto de administración estable le ha permitido al Banco mantener una generación de resultados en niveles de fortaleza. Bajo un escenario adverso, la fuerte presión sobre el margen financiero ajustado, así como el aumento en gastos de administración, llevarían a que la rentabilidad generada por Banco Interacciones se viera fuertemente impactada. Esto indicaría la situación de adversidad a la que el Banco estaría expuesto. Con ello, el ROA Promedio y el ROE Promedio cerrarían en niveles deteriorados para la operación del Banco.

Por otro lado, en los últimos doce meses el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) de Banco Interacciones mostró una mejoría, cerrando al 2T14 en niveles de 17.2% (vs. 15.5% al 2T13). Lo anterior debido a la adecuada generación de utilidades que el Banco ha mantenido, así como la capitalización obtenida mediante la Oferta Mixta de Acciones realizada el 17 de octubre de 2013, lo cual ha podido compensar el incremento observado sobre los activos sujetos a riesgo dada la expansión de la cartera. Dentro de un escenario adverso, se prevería que el índice de capitalización mostraría un deterioro importante durante 2014 y 2015 debido a la disminución en el Capital Contable ante las pérdidas en el resultado neto, así como el aumento en los activos productivos. Esto sería una de las principales preocupaciones que HR Ratings mantendría sobre la solvencia de Banco Interacciones bajo un escenario de estrés.

En los últimos periodos, la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) se ha mantenido en el mismo rango de debilidad dentro de la industria, mostrando únicamente un ligero decremento para cerrar en 14.8x al 2T14 (vs. 15.6x al 2T13). Esto debido a que la política de fondeo de operaciones del Banco se ha mantenido en el mismo sentido, aunque el fortalecimiento del capital a través de la generación de utilidades ha disminuido ligeramente dicha razón. Sin embargo, si consideramos la razón de apalancamiento ajustada ((Pasivo Total Prom. 12m - Operaciones de Reporto en Pasivos Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m), observamos como la razón cerró al 2T14 en niveles de 9.9x (vs. 10.2 x para el 2T13). Aunque dicha razón muestra una mejoría, HR Ratings considera que se mantiene en un rango ajustado. Dentro de las proyecciones de HR Ratings bajo un escenario de inestabilidad económica, la razón de apalancamiento y de apalancamiento ajustado también mostrarían un serio deterioro debido a la mayor necesidad de fondeo vía deuda ante la baja capacidad de generación de flujo, así como la disminución en el Capital Contable dadas las pérdidas incurridas.

Por otro lado, la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos con Costo Netos) se mantuvo estable durante los últimos periodos, cerrando en 1.26x al cierre del 2T14 (vs. 1.22x al 2T13). Esto indica la adecuada capacidad de fondeo que el Banco ha mantenido a través de sus operaciones. Bajo un escenario de estrés, la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendría en los mismos niveles a los observados actualmente debido a que no existiría una fuerte sustitución de deuda aún bajo un escenario de estrés.

De acuerdo a lo anterior, HR Ratings ratificó la calificación crediticia de largo plazo de HR A+ con Perspectiva Positiva para la emisión de CEBURS con clave de pizarra BINTER 13-3 de Banco Interacciones.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Contactos

Pedro Latapí, CFA

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/09/2014

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

Helene Campech
Asociado, HR Ratings
E-mail: helene.campech@hrratings.com

Fernando Sandoval
Asociado, HR Ratings
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

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

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 HR A+ / Perspectiva Positiva

Fecha de última acción de calificación 7 de noviembre de 2013

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T10 al 2T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera interna y anual dictaminada (2010, 2011 y 2012 por Salazar Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernest & Young Global) 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

FECHA: 03/09/2014

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).

MERCADO EXTERIOR