

FECHA: 30/09/2014

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

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

ASUNTO

HR Ratings asignó la calificación de LP de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINBUR 14-7 de Banco Inbursa

EVENTO RELEVANTE

México, D.F., (30 de septiembre de 2014) - HR Ratings asignó la calificación de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios (CEBURS Bancarios y/o CBBs) con clave de pizarra BINBUR 14-7 (la Emisión) que pretende realizar Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco) al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo y Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (el Programa). La calificación de HR AAA significa que el emisor o emisión se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantienen mínimo riesgo crediticio.

La calificación asignada por HR Ratings para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINBUR 14-7 que pretende realizar Banco Inbursa se realizó basándose en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Inbursa (ver "Calificación del Emisor" en este documento), la cual fue ratificada en HR AAA con Perspectiva Estable el pasado 12 de septiembre de 2014. Por su parte, la calificación de Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de solvencia que ha mostrado Banco Inbursa históricamente, así como los niveles de fortaleza que presenta en las métricas de rentabilidad derivados de la constante generación de utilidades. Por otra parte, el Banco tiene un eficiente manejo de sus gastos de administración, lo cual se ve reflejado en los índices de eficiencia. De igual manera, existe una elevada probabilidad de apoyo por parte de sus accionistas en caso de una situación de estrés. Por otro lado, la cartera de crédito cuenta con una adecuada calidad, con un índice de morosidad en niveles adecuados y buckets de morosidad sanos. Por otra parte, la cartera de crédito cuenta con una moderada concentración en los diez clientes principales.

La Emisión de CBBs con clave de pizarra BINBUR 14-7 se pretende realizar al amparo del Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 23 de septiembre de 2014 a Banco Inbursa por un monto de hasta P\$100,000.0m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIS) y una vigencia de 5 años a partir de la fecha de autorización. La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$10,000.0m a un plazo de 3,602 días. Los intereses que devengue la Emisión serán liquidados cada 180 días y serán calculados a una tasa de interés bruto anual fija a determinarse el día de la Emisión. Actualmente, el Banco cuenta con una emisión vigente al amparo de dicho Programa por un monto de P\$4,000.0m. Asimismo, Banco Inbursa tiene 10 emisiones vigentes por un monto de P\$40,650.0m, emitidas al amparo del Programa autorizado por la CNBV el 30 de junio de 2010 por un monto de hasta P\$50,000.0m o su equivalente en UDIS. Además cuenta con 4 emisiones vigentes por un monto de P\$28,500.0m al amparo del Programa autorizado por la CNBV el 1 de febrero de 2013 por un monto de hasta P\$30,000.0m. En la primera tabla del documento adjunto se detallan las características la Emisión con clave de pizarra BINBUR 14-7.

Calificación del Emisor

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas

FECHA: 30/09/2014

que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de Afore a través de Afore Inbursa, formalizado en el año de 1996, la operación de una sociedad de inversión de capitales denominada Sinca y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit. Su objetivo es posicionarse como una entidad financiera líder en el otorgamiento de productos financieros a empresas con capacidad de pago en México, optimizando sus recursos y ofreciendo un valor agregado a sus clientes a través del fortalecimiento financiero de la Empresa, mejora continua del modelo de negocio y cobertura nacional.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

Solvencia del Banco se mantiene en niveles de fortaleza, ubicando el índice de capitalización en 18.9%, la razón de apalancamiento en 3.2x y la razón de cartera vigente a deuda neta en 1.5x al 2T14 (vs. 21.2%, 3.3x y 1.7x al 2T13): La constante generación de utilidades ha permitido que aún con el crecimiento mostrado en la cartera de crédito y con el pago de dividendos por P\$8,500.0m durante el 4T13, estos indicadores se mantengan en rangos de solidez.

Clientes principales muestran una moderada concentración al representar el 27.3% de la cartera total y 0.8x el capital contable (vs. 26.4% y 0.8x al 2T13): El saldo insoluto de los diez clientes principales se ha mantenido en niveles similares, lo que a su vez ha llevado a que la concentración se mantenga en niveles moderados.

Adecuada gestión de gastos de administración, colocando el índice de eficiencia en 21.5% y el índice de eficiencia operativa en 2.1% al 2T14 (vs. 24.1% y 1.9%, respectivamente, al 2T13): Históricamente Banco Inbursa ha mostrado eficiencias en niveles de fortaleza e inferiores al promedio de la industria, derivado del adecuado control en los gastos de administración.

Elevada probabilidad de apoyo a Banco Inbursa por parte de sus accionistas en caso de una situación adversa.

Incremento en la cartera de consumo como resultado de la incursión en nuevos nichos de negocio a través de su subsidiaria CF Credit: Para los siguientes periodos se esperaría que la cartera de consumo continúe mostrando tasas de crecimiento importante, llevando a que la tasa activa de Banco Inbursa muestre una mejoría.

Flexibilidad en herramientas de fondeo: Banco Inbursa cuenta con diversas herramientas de fondeo que le permiten continuar con su plan de colocación. Además de haber logrado una disminución en la tasa pasiva derivado de la constante colocación de bonos bancarios.

Eventos Relevantes

Emisión Internacional

En mayo del presente año, Banco Inbursa realizó su primer emisión fuera de los Estados Unidos Mexicanos, llevando a cabo una Emisión de Notas por US\$1,000.0m a una tasa de Libor a 10 años + 185 puntos base y la cual fue listada en la Bolsa de Luxemburgo. Dicha Emisión fue colocada a un plazo de 10 años y permitió que el Banco calzara la cartera que tenía colocada en dólares, acatando el riesgo por tipo de cambio.

Cambio en metodología para el cálculo de estimaciones preventivas para riesgos crediticios de cartera comercial Derivado del cambio en la metodología de calificación de la cartera comercial y a su vez en la generación de provisiones, se espera que durante los siguientes periodos Banco Inbursa muestre una importante liberación de provisiones. Dicha liberación sería realizada a través del Estado de Resultados en el rubro de otros ingresos de la operación. Por otra parte es importante mencionar que durante 2013 el Banco liberó alrededor de P\$1,900.0m, mientras que durante el 1S14 liberó cerca de P\$3,000m. Para lo siguientes periodos se espera que Banco Inbursa libere alrededor de P\$15,800.0m. Dicho cambio lleva a que, además de la liberación, se genere un menor monto de estimaciones preventivas dentro del Estado de Resultados. De esta manera, el margen financiero ajustado se ve fortalecido, lo que a su vez está impactando de manera positiva en el resultado neto del Banco. Asimismo, lo anterior lleva a que la razón de cobertura de Banco Inbursa muestre una tendencia decreciente.

Anuncio de compra de la unidad brasileña Standard Bank

En marzo del presente año, Banco Inbursa informó que tiene la intención de llevar a cabo la compra por un monto de US\$45.0

FECHA: 30/09/2014

m sobre las operaciones de Banco Standard de Inversiones (Standard Bank Brasil), la unidad en Brasil del banco sudafricano Standard Bank. Lo anterior sujeto a la aprobación de reguladores mexicanos, brasileños y sudafricanos. HR Ratings considera que debido al monto de la operación, el cual asciende a aproximadamente P\$595.3m, no tendrá un impacto considerable sobre el apalancamiento o el endeudamiento neto de Banco Inbursa. Lo anterior considerando que al 2T14, la deuda neta del Banco ascendía a P\$120,671.1m, lo que hace que la operación represente el 0.5%, y mantenía una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x. Asimismo, consideramos que debido al nivel de disponibilidades e inversiones en valores que el Banco mantiene al 2T14 por P\$45,343.7m, este será capaz de fondar dicha operación utilizando únicamente recursos propios. Por otro lado, consideramos que en términos de ingresos la operación brasileña tampoco tendrá un impacto significativo en el corto plazo. Esto dado el tamaño de activos y la capacidad operativa que mantiene frente a la operación mexicana. Sin embargo, podría existir un impacto en el mediano y largo plazo conforme Inbursa genera sinergias entre las operaciones, lo que se traduciría de forma positiva sobre los resultados del Banco.

Pago de Dividendo Extraordinario

Banco Inbursa dio a conocer el 24 de octubre de 2013 que su Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo extraordinario a razón de P\$10.19 por acción, lo que asciende a un monto total de P\$8,500.0m. Dicho dividendo fue liquidado en noviembre y el destino de los recursos fue para fondar parte del dividendo decretado por Grupo Financiero Inbursa, principal accionista del Banco, por un monto de P\$10,000.0m. El pago de dividendo se debió a los elevados niveles de capitalización que mantenían las diferentes subsidiarias de Grupo Financiero Inbursa, principalmente el Banco, a causa de los cambios realizados en la reforma financiera. A pesar del pago de dividendo, el capital del Banco se mantiene en niveles de fortaleza debido a la fuerte generación de utilidades netas provenientes principalmente por la liberación de estimaciones preventivas. Con ello, HR Ratings considera que el Banco mantiene una fortaleza importante en sus operaciones y en las principales métricas de solvencia, situándose en niveles superiores al promedio de la industria. Es importante mencionar que el monto de este dividendo fue algo extraordinario, por lo que no se esperaría que Banco Inbursa vuelva a decretar un dividendo por una suma tan importante.

Herramientas de Fondeo

Evolución en la Estructura de Fondeo

Desde agosto de 2010, Banco Inbursa inició a emitir certificados bursátiles bancarios de largo plazo. Esto con el objetivo de mejorar su perfil de liquidez al sustituir la deuda de corto plazo por fondeo de mediano y largo plazo. De esta manera, al 2T14 los bonos bancarios son la principal herramienta de fondeo de Banco Inbursa al representar el 49.2% del fondeo total del Banco, el cual asciende a P\$166,896.2m en el mismo periodo (vs. 34.0% y P\$163,328.2m, según corresponde, al 2T13). Por su parte, los depósitos de exigibilidad inmediata concentran el 38.9% del pasivo con costo, mientras que los depósitos a plazo y los préstamos bancarios concentran únicamente el 8.9% y 2.9%, respectivamente (vs. 38.2%, 25.6% y 2.9%, respectivamente, al 2T13). Se espera que durante los siguientes periodos la proporción de bonos bancarios continúe mostrando un importante crecimiento. HR Ratings considera que la Emisión de CEBURS Bancarios de largo plazo fortalece la operación de Banco Inbursa, al mostrar una mejor administración del vencimiento de activos y pasivos del llevando a una mejor liquidez.

Títulos de Crédito Emitidos

Actualmente el Banco cuenta con 15 emisiones de bonos bancarios por un monto de P\$73,150.0m al amparo de tres Programas Revolventes autorizados por la CNBV. El primer Programa es por un monto de P\$50,000.0m, autorizado el 30 de junio de 2010 y cuenta con 10 emisiones vigentes por un monto de P\$40,650.0m, el segundo es por un monto de P\$30,000.0m, autorizado el 1 de febrero de 2013 y cuenta con 4 emisiones vigentes por un monto de P\$28,500.0m, mientras que del tercero obtuvieron la autorización el pasado 23 de septiembre de 2014 por un monto de P\$100,000.0m y cuenta con una emisión vigente por P\$4,000.0m. No obstante, es importante mencionar que el Programa de P\$50,000.0m llegó a su vencimiento legal en junio pasado, por lo que ya no se podrán realizar emisiones al amparo de dicho Programa. Tras la colocación de la Emisión con clave de pizarra BINBUR 14-7 el Banco contará con P\$97,500.0m disponibles al amparo de los Programas de P\$30,000.0m y P\$100,000.0m en conjunto. La Emisión BINBUR 14-7 por un monto de P\$10,000.0m representa 8.3% de la deuda neta del Banco al 2T14. Cabe mencionar que se espera que el Banco continúe con esta estrategia de Emisión de CEBURS Bancarios.

Análisis de la Cartera

Evolución de la Cartera de Crédito

FECHA: 30/09/2014

En los últimos doce meses la cartera de crédito de Banco Inbursa mostró un incremento de 2.5% (vs. 8.0% del 2T12 al 2T13) al pasar de P\$183,261.1m al 2T13 a P\$187,918.7m al 2T14. Es importante detallar que la cartera de crédito al consumo es la cartera que mostró un mayor crecimiento, al tener una tasa de 15.7% del 2T13 al 2T14 (vs. 44.9% del 2T12 al 2T13). El crecimiento que ha mostrado esta cartera se debe a la estrategia de expansión hacia este sector que ha tenido el Banco a través de su subsidiaria CF Credit. Lo anterior con el objetivo de mostrar una mejoría en la tasa activa del Banco y a su vez poder obtener un mejor margen financiero. Para los siguientes periodos se esperaría que la cartera de consumo continúe mostrando crecimientos importantes. Por su parte, los créditos comerciales mostraron un incremento de 1.4%, mientras que la cartera de créditos a la vivienda tuvieron una contracción de -3.7% (vs. 5.6% y -1.9% del 2T12 al 2T13). En relación con la calidad de la cartera, el índice de morosidad (Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Total) mostró una disminución para cerrar en niveles adecuados de 3.4% al 2T14 (vs. 4.3% al 2T13). No obstante, dicha disminución se debe a castigos realizados en la cartera de crédito vencida, así como a la recuperación de la misma. Por su parte, el índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) se ubicó en 6.8% al 2T14 (vs. 5.8% al 2T13). Por otro lado, es importante detallar que al 2T14 el 84.0% de la cartera vencida proviene de la cartera comercial, mientras que el 13.8% de la cartera de consumo y el 2.2% de la cartera de vivienda (vs. 91.0%, 7.5% y 1.5%, respectivamente, al 2T13). Lo anterior se debe a que la cartera comercial es la más representativa con el 90.2% de la cartera total. De esta manera, al analizar el índice de morosidad por cada cartera, se puede apreciar que la cartera relacionada a la vivienda es la más deteriorada al contar con un índice de morosidad de 13.2% (vs. 10.6% al 2T13). En cuanto a la cartera de consumo y comercial, el índice de morosidad al 2T14 se ubicó en 5.5% y 3.3%, respectivamente (vs. 4.1% y 4.5% al 2T13), lo que se considera dentro de un rango adecuado.

Principales Clientes

En relación a la concentración de los diez clientes principales de Banco Inbursa, estos representan el 27.3% de la cartera total al 2T14 (vs. 26.4% al 2T13), lo que se considera como moderado. Por otra parte, dichos clientes representan 0.8x el Capital Contable al 2T14 (vs. 0.8x al 2T13), lo que se considera como sano. Es importante mencionar que, dentro del análisis de los diez clientes principales no se considera a las empresas subsidiarias del Banco (CF Credit y Sofom Inbursa). Por otra parte, es importante mencionar que dichos clientes cuentan con una adecuada calidad, lo que mitiga el riesgo de que alguno de estos incumpla en sus obligaciones.

Buckets de Morosidad

Por el lado de los buckets de morosidad, se puede observar que el 95.1% de la cartera cuenta con cero días de atraso, mientras que el 1.1% tiene atrasos que van de 1 a 30 días. Por su parte, los atrasos entre 31 y 60 días mantienen el 0.2% de la cartera y el cajón de 61 a 90 días cuenta con el 0.1%. Por otro lado, el 3.4% de la cartera se encuentra vencida con más de 90 días. HR Ratings considera que la cartera de Banco Inbursa mantiene una adecuada calidad, lo cual es un reflejo de los adecuados procesos de originación seguimiento y cobranza que tienen Banco Inbursa.

Posición en Instrumentos Financieros Derivados

Históricamente Banco Inbursa ha mantenido una posición en derivados, contando con diversas posiciones de swaps que le permiten acotar el riesgo por la fluctuación en las tasas, así como en el tipo de cambio y de esta manera disminuir el riesgo.

Brechas de Liquidez

En relación con la brecha de liquidez de Banco Inbursa, se puede observar que en el plazo menor a un mes el vencimiento de los activos del Banco es menor que el monto de las obligaciones, lo que podría llevar a un posible riesgo de liquidez en el corto plazo. Este se debe a que cerca del 40.0% de la captación del Banco proviene de depósitos de exigibilidad inmediata. Sin embargo, se espera que los clientes no retiren el 100.0% del dinero en el mismo plazo. Por otra, en los siguientes plazos la situación se revierte, lo que lleva a que la brecha acumulada comience a mostrarse positiva después del plazo de 6 meses. De esta manera, la brecha ponderada a capital (Suma de la Brecha Reportada Ponderada / Capital Contable) al 2T14 se ubica en 14.4% (vs. 4.5% al 2T13). HR Ratings considera que a pesar del modelo de negocio, Banco Inbursa muestra una adecuada administración del vencimiento de sus activos y pasivos llevando a tener un bajo riesgo de liquidez dentro del corto plazo.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

FECHA: 30/09/2014

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Banco Inbursa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Inbursa, 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 Inbursa toma en consideración un deterioro en el entorno en el que se desempeña el Banco, impactando negativamente en su operación. De esta manera, se espera que Banco Inbursa busque continuar con su plan de colocación, aunque se vería con dificultades de mantener las mismas tasas que bajo el escenario base derivado de una menor demanda. Asimismo, se considera que el costo de fondeo del Banco se vería afectado al mostrar un incremento. Por otra parte, se espera que la calidad de los clientes se deteriore, llevando a que el índice de morosidad incremente. No obstante, dado el importante monto de estimaciones que mantiene el Banco, este no se vería en la necesidad de generar provisiones adicionales para hacer frente al riesgo por el incremento en la cartera.

Los pasivos con costo de Banco Inbursa (Depósitos de Exigibilidad Inmediata + Depósitos a Plazo + Títulos de Crédito + Préstamos Bancarios) mostraron un ligero incremento al mostrar una tasa de crecimiento de 2.2% del 2T13 al 2T14 (vs. 9.6% del 2T12 al 2T13) lo que llevó a que cerraran con un saldo de P\$166,896.2m al 2T14 (vs. P\$163,328.2m al 2T13). El ligero incremento se debe a la baja necesidad del Banco de incrementar sus pasivos dado el bajo crecimiento que ha tenido la cartera de crédito en los últimos doce meses. Bajo un escenario de estrés se proyecta que los pasivos con costo de Banco Inbursa muestre una tendencia creciente derivado de que se considera que el Banco busque continuar con sus planes de colocación de cartera la cual se daría por medio de una estrategia mas agresiva de promoción. No obstante, el crecimiento esperado sería relativamente menor al esperado dentro de un escenario estable.

En cuanto a la cartera de crédito total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida), esta mostró un incremento de 2.5% en los últimos doce meses para colocarse en P\$187,918.7m al 2T14 (vs. P\$183,261.1m al 2T13). El bajo crecimiento mostrado dentro de la cartera se debe a ciertas amortizaciones que se presentaron durante el 1T14 así como al bajo desempeño de la economía mexicana. Bajo el escenario de estrés se considera que el Banco buscaría mantener el mismo crecimiento en la cartera de crédito, sin embargo, la menor capacidad de endeudamiento de sus clientes ocasionaría que la cartera de crédito no logre alcanzar las mismas tasas de crecimiento que bajo condiciones estables. En cuanto a la calidad de la cartera de Banco Inbursa, el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) se ubicó en 3.4% al 2T14 (vs. 4.3% al 2T13), dicha mejoría se debió a los castigos realizados, así como a la recuperación de cartera. HR Ratings considera que el índice de morosidad del Banco se ubica en niveles adecuados para el monto de cartera que opera. Por su parte, el índice de morosidad ajustado ((Cartera de Crédito Vencida + Castigos 12m) / (Cartera de Crédito Total + Castigos 12m)) se colocó en 6.8%, lo cual refleja los castigos que se realizaron durante los últimos doce meses (vs. 5.8% al 2T13). Por el lado del índice de morosidad bajo un escenario de estrés, se considera que este mostraría un fuerte incremento, alcanzando el mayor deterioro en 2015 y teniendo una recuperación en 2016. El deterioro proyectado sería a causa de la presión que sufriría la capacidad y voluntad de pago de los acreditados del Banco dada la inestabilidad económica. Por su parte, se prevé que el Banco mantenga la misma política de castigos por lo que la tasa de castigos trimestral promedio sobre cartera. Con ello, el índice de morosidad ajustado también mostraría un incremento.

Históricamente Banco Inbursa a mostrado una razón de cobertura (Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios / Cartera de Crédito Vencida) por arriba del promedio de la industria. Sin embargo, durante el último año esta razón mostró una disminución para cerrar en 3.4x al 2T14 (vs. 3.5x al 2T13). Dicha disminución se debe al cambio en la metodología para el cálculo de las provisiones de la cartera comercial, lo que llevó a que el Banco liberara una suma importante de provisiones. De acuerdo a la nueva metodología para el cálculo de las estimaciones preventivas de la cartera comercial, bajo un escenario de estrés se esperaría una liberación de provisiones. Sin embargo, esta sería en menor cantidad que bajo un escenario base derivado del incremento en la cartera vencida, además, dicha liberación se vería contrarrestada por una generación adicional de provisiones. Lo anterior llevaría a que la razón de cobertura muestre una tendencia decreciente. Sin embargo, dicha razón se seguiría manteniendo en niveles sanos. De igual manera, la modificación para el cálculo de las provisiones de la cartera comercial llevó a que, a pesar de que el spread de tasas se mantuviera en niveles estables, el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m) se fortaleciera al tener una menor generación de estimaciones, además de mostrar una liberación (vs. una generación de P\$5,311.0m del 3T12 al 2T13). De tal manera que al 2T14 el MIN Ajustado se ubicó en 4.5% (vs. 1.7% al 2T13). El incremento en la generación de estimaciones bajo un escenario

FECHA: 30/09/2014

adverso, así como la presión que sufriría el spread de tasas dado a un incremento en el costo de fondeo, llevaría a que el margen financiero se presione. Lo anterior, a su vez deterioraría el MIN Ajustado. Por su parte, la presión en el spread de tasas sería por una disminución en la tasa activa debido a una mayor dificultad para originar cartera, así como por un incremento en la tasa pasiva.

Por el lado de los gastos de administración, HR Ratings analiza la gestión de los mismos a través del índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m) y el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m). Al 2T14 el índice de eficiencia se ubicó en 21.5% (vs. 24.1% al 2T13) colocándose en niveles de fortaleza. La mejoría observada se debe a un mayor incremento en los ingresos totales de la operación que en los gastos de administración. Lo anterior se debió principalmente a un incremento en otros ingresos, principalmente por la liberación de estimaciones y el resultado por intermediación, ubicándose en niveles de P\$9,221.6m del 3T13 al 2T14, en comparación con P\$5,085.6m del 3T12 al 2T13. Sin embargo, el índice de eficiencia operativa mostró un incremento como resultado del decremento observado en la cartera de crédito del 4T13 al 2T14, llevando a que los activos productivos totales crecieran en menor proporción que los gastos de administración. De esta manera, este indicador se ubicó en 2.1% al 2T14 (vs. 1.9% al 2T13), a pesar del incremento, esta métrica se mantiene en un nivel eficiente para el tamaño de operaciones del Banco. Por el lado de la eficiencia sobre los gastos de administración ante un escenario de estrés se prevé que sufriría un importante deterioro. El cual se debería a un menor margen financiero, un menor ingreso por comisiones y la menor liberación de provisiones, acompañado de un incremento en los gastos de administración, dado que el Banco buscaría fortalecer sus procesos de originación, seguimiento y cobranza. Aún con el deterioro observado, Banco Inbursa continuaría con la capacidad de poder absorber el incremento en los gastos de administración colocando al indicador en niveles relativamente moderados. No obstante, el impacto en el índice de eficiencia operativa sería casi nulo dado que se considera que el Banco continuaría con sus planes de colocación de cartera. HR Ratings considera que el índice de eficiencia operativa se mantendría en un rango de fortaleza.

El incremento en el resultado por intermediación, el aumento en la generación de otros ingresos por la liberación de estimaciones, el fortalecimiento del margen financiero por una menor generación de estimaciones y el adecuado manejo de los gastos de administración, permitió que el resultado neto mayoritario acumulado de los últimos doce meses se robusteciera y se colocara en P\$14,576.5m al cierre del 2T14 (vs. P\$6,582.9m al 2T13). Por otra parte, el dividendo extraordinario que se decretó por P\$8,500.0m y se pagó en el 4T13 llevó a que el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) se fortaleciera para colocarse en 24.0% al 2T14 (vs. 12.0% a 2T13). De igual manera, el incremento en el resultado neto fue en mayor proporción que el crecimiento en el activo del Banco, lo llevó a que el ROA Promedio (Resultado Neto 12m / Activos Totales Prom. 12m) se ubicara en 5.7% al 2T14, nivel superior al 2.8% observado al 2T13. HR Ratings considera que dicho indicadores se ubican en sólidos rangos. Por el lado de las métricas de rentabilidad de Banco Inbursa dentro de un escenario de estrés, estas mostrarían un deterioro a consecuencia de un menor resultado neto mayoritario, dado el menor spread de tasas, la menor liberación de estimaciones, el desfavorable resultado por intermediación y las disminuciones de las comisiones netas, así como el incremento en los gastos de administración. Asimismo, se considera que dentro de un escenario de estrés los activos totales del Banco continuarían mostrando una tendencia creciente. De acuerdo con lo anterior, HR Ratings considera que el ROA Promedio y el ROE Promedio alcanzarían a presentar niveles presionados. Sin embargo, dados los excedentes de estimaciones que presenta el Banco, este no llegaría a presentar pérdidas netas mostrando una fuerte capacidad de absorber el deterioro en la cartera vencida.

A pesar del pago de dividendos por P\$8,500m al 4T13, la sólida generación de utilidades netas durante los últimos 12 meses ha llevado a que el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) se siga manteniendo en niveles sólidos. Sin embargo, la salida de capital y el bajo crecimiento dentro de los activos sujetos a riesgo llevó a que al 2T14 dicho indicador mostrara una ligera disminución y se colocara en 18.9% (vs. 21.2% al 2T13). No obstante, se mantiene en niveles de fortaleza, mostrando una adecuada solvencia para hacer frente a los activos sujetos a riesgo. Bajo un escenario base se considera que Banco Inbursa continuaría realizando pago de dividendos, como ha venido realizando en los últimos años. Por su parte, la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) se mantuvo en el mismo nivel, cerrando al 2T14 en 3.2x (vs. 3.3x al 2T13). A pesar de colocar a Banco Inbursa ante una situación de adversidad, se espera que este continúe con sus planes de colocación de cartera, incrementando el monto de activos sujetos a riesgo totales, lo que llevaría a un mayor fondeo externo ante una menor capacidad de fondear cartera con recursos propios. Por otra parte, no se consideran pagos de dividendos dentro de un escenario de estrés. Por su parte, la razón de apalancamiento mostraría un ligero incremento. HR Ratings considera que a pesar de la disminución que sufrirían estos indicadores, las métricas de solvencia se

FECHA: 30/09/2014

mantendrían en un rango sano para la operación del Banco mostrando una sólida capacidad para absorber el deterioro de la cartera.

Por el lado de la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / (Pasivos con Costo - Disponibilidades - Inversiones en Valores)), esta mostró una disminución al pasar de 1.7x al 2T13 a cerrar en 1.5x al 2T14. HR Ratings considera que aún con la disminución observada, este indicador se mantiene en un rango de fortaleza, contando con la capacidad de hacer frente a las obligaciones a través de la cartera vigente que tiene el Banco. Por el lado de la razón de cartera vigente a deuda neta, este indicador mostraría una ligera disminución a raíz de una menor generación de recursos, ocasionando que la capacidad del Banco de fondear cartera con recursos propios disminuya. No obstante lo anterior, la razón de cartera vigente a deuda neta seguiría situándose en niveles sólidos, permitiendo que Banco Inbursa cuente con la suficiente capacidad para hacer frente a sus obligaciones a través de los flujos futuros de su cartera vigente.

De acuerdo a lo anterior, HR Ratings asignó la calificación de largo plazo de HR AAA con Perspectiva Estable para la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINBUR 14-7 que pretende realizar Banco Inbursa.

ANEXOS del Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

ANEXOS del Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Contactos

Pedro Latapí, CFA
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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

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

FECHA: 30/09/2014

2T14

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información trimestral interna y anual dictaminada por Ernest & Young Global proporcionada por la Empresa

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).

Evento Relevante de Calificadoras

FECHA: 30/09/2014



MERCADO EXTERIOR