

Calificación

Banco Interacciones LP HR AA-
Banco Interacciones CP HR1

Perspectiva Estable

Contactos

Helen Campech

Asociado
helene.campech@hrratings.com

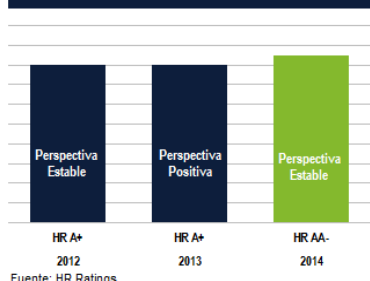
Fernando Sandoval

Asociado
fernando.sandoval@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA

Director Adjunto de Operaciones
pedro.latapi@hrratings.com

Evolución de la Calificación Crediticia



Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para Banco Interacciones es HR AA-, con Perspectiva Estable. Esta calificación, en escala local, significa que el emisor o emisión se considera con alta calidad crediticia, y ofrecen gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantienen muy bajo riesgo crediticio. El signo “-” otorga una posición de debilidad relativa dentro del mismo rango de calificación.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para Banco Interacciones es HR1. Esta calificación, en escala local, significa que el emisor o emisión ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen el más bajo riesgo crediticio.

HR Ratings revisó a la alza la calificación crediticia de LP a HR AA- con Perspectiva Estable de HR A+ con Perspectiva Positiva y de CP a HR1 de HR2 a Banco Interacciones.

La revisión a la alza en las calificaciones de Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Banco Interacciones y/o BINTER y/o el Banco) se debe a la mejoría observada en la liquidez, cerrando con una brecha ponderada a capital de -17.6% al 3T14 (vs. -84.2% al 3T13), además de que cuenta con la capacidad de descontar cierta cartera gubernamental con BANXICO. Asimismo, se observó un fortalecimiento del índice de capitalización derivado del incremento en el capital social a través de la oferta pública de acciones. Además, la calidad de la cartera se mantiene en niveles de fortaleza y el 55.2% de la cartera total cuenta con participaciones como fuente de pago. Por otro lado, se observó una mejoría en la generación de utilidades del Banco, aunque parte importante se debe al incremento en el rubro de otros ingresos de la operación por liberación de estimaciones. No obstante, la cartera de crédito continúa con una elevada concentración en los clientes principales. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y estrés son:

Supuestos y Resultados BINTER (Millones de Pesos)	Escenario Base						Escenario Estrés		
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	2014P*	2015P	2016P
Cartera de Crédito Vigente	43,334.0	55,568.0	62,918.0	69,684.9	83,094.1	98,363.0	69,224.0	76,286.0	90,982.0
Cartera de Crédito Vencida	367.2	366.0	136.0	168.3	344.3	560.0	223.7	4,739.9	3,890.0
Gastos de Administración	2,077.8	1,676.0	1,759.0	1,765.4	1,970.5	2,224.9	1,788.4	2,061.4	2,359.6
Resultado Neto	1,091.8	930.0	1,489.0	1,797.9	1,732.0	2,210.6	1,319.7	(1,523.0)	847.9
Índice de Morosidad	0.8%	0.7%	0.2%	0.2%	0.4%	0.6%	0.3%	5.8%	4.1%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.6%	0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	0.4%	6.3%	5.0%
Índice de Cobertura	5.1	5.5	13.9	10.4	6.8	5.0	10.4	1.0	1.2
MIN Ajustado	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	1.5%	1.9%	0.2%	-1.4%	0.9%
Índice de Eficiencia	54.3%	44.5%	36.6%	34.9%	38.9%	38.1%	36.3%	63.5%	58.0%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	1.9%	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.4%	1.9%	2.0%
ROA Promedio	1.4%	1.0%	1.3%	1.4%	1.3%	1.6%	1.0%	-1.4%	0.7%
ROE Promedio	23.4%	17.0%	22.0%	19.2%	16.4%	18.1%	14.3%	-19.3%	10.3%
Índice de Capitalización	16.5%	16.4%	17.0%	18.6%	18.0%	17.6%	19.4%	15.0%	13.6%
Razón de Apalancamiento	15.9	15.8	15.3	12.9	11.2	10.7	12.7	12.7	13.5
Razón de Apalancamiento Ajustado	10.9	10.0	10.4	9.0	8.2	7.8	8.8	9.6	10.5
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallaz Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Algunos de los aspectos más importantes sobre los que se basa la calificación son:

- **Importante mejoría en la brecha de liquidez del Banco para ubicarse en -17.6% al 3T14 (vs. -84.2% al 3T13).** Esto se debe a la estrategia que ha llevado el Banco, además, se observa una mayor diversificación de sus herramientas de fondeo y cuenta con la capacidad de descontar cierta cartera gubernamental con BANXICO, disminuyendo el riesgo ante una situación adversa.
- **Fortalecimiento del capital a través de una oferta primaria de acciones por P\$1,895.0m durante el 4T13, impactando directamente los indicadores de solvencia.** Esto permitió soportar el incremento en los activos sujetos a riesgo y mantener a los indicadores de solvencia en buenos niveles. El índice de capitalización, la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente deuda neta cerraron en 18.7%, 13.7x y 1.3x al 3T14 (vs. 15.9%, 15.4x y 1.3x al 3T13).
- **Utilidad neta (acumulada 12 meses) mostró una mejoría para ubicarse en P\$1,706.1m al 3T14 (vs. P\$1,369.9m al 3T13).** No obstante, esto se debió en gran medida a liberación de estimaciones, siendo ingresos no recurrentes. Con ello, el ROA y ROE Promedio cerraron en 1.4% y 20.2% al 3T14 (vs. 1.4% y 22.5% al 3T13).
- **Adecuada estructuración de la cartera de crédito con el 55.2% de la cartera total contando con participaciones federales como fuente de pago (vs. 57.6% al 3T13).** Esto disminuye de manera importante el riesgo por incumplimiento de pago por falta de liquidez por parte de los estados y municipios.
- **A pesar de la disminución observada, la concentración de los diez clientes se mantiene en niveles elevados al representar el 57.4% de la cartera total y 3.9x el capital contable (vs. 59.5% y 5.2x al 3T13).** No obstante, estos créditos cuentan con participaciones federales como fuente de pago, lo que acota el riesgo de incumplimiento. Asimismo, el Banco se encuentra realizando estrategias para continuar disminuyendo dicha concentración.
- **Adecuada calidad de la cartera, presentando un índice de morosidad e índice de morosidad ajustado de 0.2% y 0.2% al 3T14 (vs. 0.2% y 0.8% al 3T13).** Esto derivado de la adecuada originación y seguimiento de los créditos, además de reflejar la fortaleza de la cartera otorgada a Entidades Gubernamentales, la cual representa 73.0% de la cartera total y cuenta con nula morosidad.

Principales Factores Considerados

Banco Interacciones, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Banco Interacciones y/o BINTER y/o el Banco) es una institución que forma parte de Grupo Financiero Interacciones, S.A. de C.V. (Grupo Financiero Interacciones y/o el Grupo y/o GFI) y desde que inició operaciones se ha enfocado en otorgar créditos con un enfoque en infraestructura a estados y municipios, así como créditos a empresa mexicanas de diferentes tamaños proveedoras de entidades federales.

Actualmente Banco Interacciones cuenta con 13 emisiones en circulación, de las cuales 9 son CEBURS Bancarios y 4 son Obligaciones Subordinadas. Estas emisiones cuentan con un saldo insoluto total de P\$12,500.0m y P\$2,550.0m, respectivamente, sumando un total de P\$15,050.0m (vs. P\$11,150.0m al 3T13). Por otra parte, Banco Interacciones se encuentra en trámite para la colocación de la Emisión de Obligaciones Subordinadas No Preferentes y No Susceptibles de Convertirse en Acciones con clave de pizarra BINTER 14 por un monto de hasta P\$1,000.0m a un plazo de 3,640 días y la Emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINTER 14-5 por un monto de hasta P\$1,500.0m a un plazo de 1,540 días, lo que equivale a 4.3 años aproximadamente. A continuación se muestran las características principales de dichas emisiones.

Tabla 1. Emisiones Calificadas de Banco Interacciones

Clave de Pizarra	Tipo de Instrumento	Monto en Circulación*	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Sobretasa**	Calificación / Perspectiva
BINTER 12	Certificado Bursátil Bancario	1,200.0	14/12/2012	11/11/2015	1.5%	HR AA- / Estable
BINTER 13	Certificado Bursátil Bancario	1,000.0	16/05/2013	05/12/2016	1.4%	HR AA- / Estable
BINTER 13.2	Certificado Bursátil Bancario	1,400.0	15/08/2013	08/11/2016	1.4%	HR AA- / Estable
BINTER 13.3	Certificado Bursátil Bancario	1,500.0	19/09/2013	15/09/2016	1.4%	HR AA- / Estable
BINTER 13.4	Certificado Bursátil Bancario	1,000.0	12/05/2013	18/05/2017	1.4%	HR AA- / Estable
BINTER 14	Certificado Bursátil Bancario	1,500.0	27/03/2014	09/07/2017	1.2%	HR AA- / Estable
BINTER 14.2	Certificado Bursátil Bancario	1,500.0	19/06/2014	25/01/2018	0.9%	HR AA- / Estable
BINTER 14.3	Certificado Bursátil Bancario	900.0	27/06/2014	22/06/2018	0.9%	HR AA- / Estable
BINTER 14.4	Certificado Bursátil Bancario	2,500.0	26/09/2014	21/09/18	0.9%	HR AA- / Estable
BINTER 14.5***	Certificado Bursátil Bancario	Hasta por 1500	N/A	N/A	N/A	HR AA- / Estable
BINTER 07	Obligaciones Subordinadas Preferente	700.0	20/11/2007	11/07/2017	1.8%	HR A+ / Estable
BINTER 08	Obligaciones Subordinadas Preferente	500.0	28/11/2008	16/11/2018	1.8%	HR A+ / Estable
BINTER 10	Obligaciones Subordinadas Preferente	650.0	16/12/2010	12/03/2020	2.0%	HR A+ / Estable
BINTER 12	Obligaciones Subordinadas Preferente	700.0	29/11/2012	17/11/2022	2.5%	HR A+ / Estable
BINTER 14***	Obligaciones Subordinadas No Preferente	Hasta por 1,000	N/A	N/A	N/A	HR A / Estable
TOTAL		15,050.0			1.3%**	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T14.

*Cifras en millones de pesos.

**sobretasa promedio ponderada

***Emisiones en procesos de colocación.

Entre los eventos más relevantes, se encuentra el anuncio realizado a principios de octubre del presente año donde se dio a conocer que Carlos Hank González renunció a las funciones que desempeñaba dentro de Grupo Financiero Interacciones, entre las cuales destacan la de director general e integrante del Consejo de Administración de GFI y Presidente del Consejo de Administración del Banco. De acuerdo con lo anterior, el Consejo de Administración de Grupo Financiero Interacciones designó a Carlos Rojo Macedo como Director General del Grupo. El Lic. Rojo cuenta con más de 17 años de experiencia en el sector financiero y 15 en GFI. Debido a esto, HR Ratings no considera algún impacto por dicho cambio. Por otra parte, en enero de 2014 se incorporaron José Julián Sidaoui Dib y Andrés Constantin Antonius González como Consejeros Independientes de Grupo Financiero Interacciones. Esto con el objetivo de fortalecer la estructura organizacional, ya que con esto el Consejo de Administración alcanza un 50.0% de independencia. En opinión de HR Ratings la operación del Grupo se verá fortalecida con la incorporación de dichas personas.

Por otro lado a finales de 2013 se llevó a cabo una oferta pública de acciones que permitió que el capital contable de BINTER se fortaleciera con P\$1,895.0m. Esto, junto con las utilidades generadas permitió que las métricas de solvencia mostraran una mejoría a pesar del incremento observado en la cartera de crédito. De esta manera, el índice de capitalización, la razón de apalancamiento y la razón de cartera vigente a deuda neta se ubicaron en 18.7%, 13.7x y 1.3x (vs. 15.9%, 15.4.x y 1.3x al 3T13). HR Ratings considera que con el robustecimiento del capital, el Banco cuenta con la capacidad de continuar con la colocación de cartera y mantener los indicadores de solvencia en un nivel adecuado durante los siguientes periodos.

Asimismo, es importante mencionar que aun con el incremento observado en la cartera de crédito total, la cual mostró una tasa de crecimiento de 14.3% del 3T13 al 3T14 para ubicarse en P\$67,125.0m al 3T14, (vs. un incremento de 15.4% del 3T12 al 3T13 y un saldo de P\$58,709.2m al 3T13), la cartera vencida mostró una disminución gracias a la recuperación de diversos créditos, resultando en una disminución del índice de morosidad e índice de morosidad ajustado para colocarse en 0.2% y 0.2% al 3T14 (vs. 0.2% y 0.8% al 3T13). Además, el 75.6% de la cartera gubernamental, equivalente al 55.2% de la cartera total, cuenta con participaciones federales como fuente de pago, lo que lleva a que el riesgo de incumplimiento disminuya. En cuanto a la concentración de los diez clientes principales de Banco Interacciones, esta mostró una disminución para representar el 57.4% de la cartera total y 3.9x el capital contable al 3T14 (vs. 59.5% y 5.2x al 3T13). HR Ratings considera que aun con la disminución, la concentración se mantiene elevada, pudiendo afectar el desempeño del Banco en caso de que alguno de ellos deje de hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. No obstante, los primeros 9 clientes están representados por entidades gubernamentales, estados y municipios. Además, 8 de los clientes principales cuentan con participaciones y aportaciones federales como parte de su fuente de pago, lo que permite que el riesgo por la elevada concentración se vea en cierta medida disminuido. Cabe mencionar que la reducción en la concentración de los principales clientes fue mayor en cuanto a capital contable debido a la inyección de capital realizada en el 3T14 por P\$1,895.0m. Asimismo, el Banco se encuentra realizando estrategias para disminuir la concentración entre estos clientes.

En cuanto a la utilidad neta mayoritaria (acumulada 12 meses) de Banco Interacciones, se puede observar que esta mostró una mejoría para ubicarse en P\$1,706.1m al 3T14 (vs. P\$1,369.9m al 3T13). No obstante, esto se debió en gran parte al incremento en el rubro de otros ingresos de la operación como resultado de una liberación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios que se mantenían como excedente de acuerdo a la metodología de calificación de cartera y generación de estimaciones. Asimismo, este incremento fue en menor proporción que el fortalecimiento del capital contable a través de la oferta de acciones y la generación de utilidades, lo que llevó a que el ROE Promedio mostrara una ligera disminución para cerrar en 20.2%, mientras que el ROA Promedio se mantuvo en el mismo nivel de 1.4% al 3T14 (vs. 22.5% y 1.4% al 3T13). De igual manera, el MIN Ajustado se mantuvo en un nivel bajo dado el modelo de negocios del Banco, en el cual las comisiones cobradas representan una importante proporción de los ingresos. Asimismo, se observó una disminución derivado de una mayor generación de estimaciones al cerrar en 0.5% al 3T14 (vs. 0.9% al 3T13). Sin embargo, las comisiones netas (acumulado 12 meses) mostraron una contracción derivado de la solicitud de ciertos clientes de diferir dicho pago, por lo que se esperaba que el monto de comisiones se recupere en los próximos periodos. De esta manera, la razón de comisiones netas a ingresos financieros netos se ubicó al 3T14 en 42.0% (vs. 56.0% al 3T14).

Por el lado de la liquidez del Banco, derivado del modelo de negocio de otorgar crédito a largo plazo, se observa un descalce en los vencimientos de los activos y pasivos en el plazo mayor a un año y mayor a un mes. Sin embargo, BINTER ha realizado estrategias internas para poder mejorar el perfil de vencimientos, lo cual se ve reflejado en un menor descalce, lo que a su vez mejoró la brecha ponderada a capital al cerrar en -17.6% al 3T14 (vs. -84.2% al 3T13). Esperamos que para los siguientes periodos la brecha de liquidez continúe mostrando una mejoría al presentar un menor desfase en los vencimientos de activos y pasivos. Asimismo, es importante mencionar que el Banco cuenta con la capacidad de descontar parte de la cartera gubernamental con BANXICO.

En relación con los gastos de administración, BINTER ha logrado mantener un control eficiente de los mismos teniendo una disminución de 6.7% del 3T13 al 3T14 (vs. un incremento de 1.7% del 3T12 al 3T13). Eso a su vez derivó en una mejoría en el índice de eficiencia operativa e índice de eficiencia para cerrar en 1.4% y 32.0% (vs. 40.5% y 1.9% al 3T13), colocándose en niveles eficientes.

Perfil del Banco

Banco Interacciones es una institución de banca múltiple mexicana, con duración indefinida, que forma parte de Grupo Financiero Interacciones. 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 estrategia de negocios en el otorgamiento de créditos con un enfoque a infraestructura a estados y municipios, así como créditos a empresas mexicanas de diferentes tamaños proveedoras de entidades federales.

ANEXOS – Escenario Base

Balance BINTER (Millones de Pesos)	Anual						9M13	9M14
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
Escenario Base								
ACTIVO	85,294.5	101,788.0	136,890.0	121,328.5	135,727.3	150,774.5	113,489.8	115,586.0
Disponibilidades y Valores	40,360.5	45,592.0	69,730.0	49,596.1	51,181.9	51,157.0	53,250.1	44,562.0
Disponibilidades	6,696.1	7,068.0	6,335.0	11,067.8	9,276.7	8,577.5	9,686.2	10,562.0
Inversiones en valores	33,664.4	38,524.0	63,395.0	38,528.3	41,905.2	42,579.5	43,563.9	34,000.0
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	41,828.6	53,919.0	61,157.0	68,101.6	81,095.2	96,130.5	56,891.6	65,615.0
Cartera de Crédito Total	43,701.1	55,934.0	63,054.0	69,853.1	83,438.4	98,923.0	58,709.2	67,125.0
Cartera de crédito vigente	43,334.0	55,568.0	62,918.0	69,684.9	83,094.1	98,363.0	58,567.5	67,002.0
Créditos comerciales	43,127.6	55,337.0	62,634.0	69,427.3	82,822.7	98,082.2	58,292.5	66,749.0
Créditos de consumo	11.7	11.0	26.0	17.3	20.5	22.0	19.3	16.0
Créditos a la vivienda	194.7	220.0	258.0	240.2	250.8	258.8	255.7	237.0
Cartera de crédito vencida	367.2	366.0	136.0	168.3	344.3	560.0	141.7	123.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,872.6)	(2,015.0)	(1,897.0)	(1,751.6)	(2,343.2)	(2,792.6)	(1,817.6)	(1,510.0)
Otros Activos	3,085.9	2,254.0	5,957.0	3,630.8	3,450.2	3,487.1	3,304.6	5,409.0
Otras cuentas por cobrar ¹	2,018.8	1,576.0	4,399.0	2,202.0	2,291.4	2,384.5	1,406.0	3,670.0
Bienes adjudicados	358.3	215.0	1,038.0	638.4	368.7	300.3	947.8	798.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	161.4	141.0	128.0	121.8	101.6	90.4	131.3	124.0
Inversiones permanentes en acciones	4.1	4.0	5.0	4.2	7.4	10.8	4.6	4.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	121.0	387.9	394.2	402.3	412.1	387.0
Otros activos misc. ²	543.2	318.0	266.0	276.5	286.8	298.8	402.9	426.0
PASIVO	80,057.6	95,833.0	128,384.1	111,305.4	124,331.8	137,514.8	106,719.7	105,681.0
Captación Tradicional	29,395.0	42,564.0	46,308.0	65,502.4	70,249.9	78,342.5	57,437.6	63,874.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	11,765.2	16,289.0	17,717.0	28,095.1	28,532.8	33,387.9	19,110.1	28,025.0
Depósitos a plazo	14,121.1	21,561.0	20,466.0	23,383.3	23,747.6	25,685.1	29,703.2	23,325.0
Bonos bancarios	3,508.7	4,714.0	8,125.0	14,024.0	17,969.6	19,269.5	8,624.4	12,524.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,055.3	14,720.0	19,200.0	11,705.4	12,609.5	14,712.1	15,716.5	13,006.0
Operaciones con Valores y Derivadas	31,358.7	31,062.0	52,659.1	26,166.1	34,151.9	36,966.8	24,658.4	20,944.0
Otras Cuentas por Pagar³	2,988.5	4,805.0	7,527.0	4,235.8	3,620.4	3,788.7	6,207.8	5,168.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,855.3	2,505.0	2,556.0	3,556.0	3,556.0	3,556.0	2,556.6	2,556.0
Impuestos diferidos (a cargo)	226.9	68.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	177.9	109.0	134.0	139.8	144.1	148.7	142.8	133.0
CAPITAL CONTABLE	5,237.0	5,955.0	8,505.0	10,023.1	11,395.6	13,259.7	6,770.1	9,905.0
Capital Contribuido	1,951.0	1,893.0	3,624.0	3,624.0	3,624.0	3,624.0	1,893.1	3,624.0
Capital Ganado	3,286.0	4,062.0	4,881.0	6,399.1	7,771.6	9,635.7	4,876.9	6,281.0
Reservas de Capital	336.8	446.0	539.0	688.0	688.0	688.0	539.0	688.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,649.7	2,174.0	2,506.0	3,548.2	4,986.5	6,372.1	2,806.2	3,846.0
Resultado Neto Mayoritario	1,091.8	930.0	1,489.0	1,797.9	1,732.0	2,210.6	1,111.0	1,382.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallez Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Otras cuentas por cobrar¹: Deudores por liquidación de operaciones, préstamos al personal del Banco, impuestos pendientes por acreditar, depósitos en garantía, otros deudores.

Otros activos misc.²: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

Otras cuentas por pagar³: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos.

Edo. De Resultados BINTER (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
Escenario Base								
Ingresos por intereses	4,995.5	5,581.0	6,361.0	6,772.4	7,475.2	8,399.7	4,674.7	5,022.0
Gastos por intereses	3,618.6	4,054.0	4,532.0	4,708.8	4,738.8	5,085.8	3,306.5	3,560.0
Margen financiero	1,376.9	1,527.0	1,829.0	2,063.6	2,736.4	3,314.0	1,368.2	1,462.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	703.6	773.0	975.0	1,092.7	806.5	686.6	528.8	820.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	673.3	754.0	854.0	970.9	1,929.9	2,627.3	839.4	642.0
Comisiones y tarifas cobradas	4,881.4	3,372.0	4,795.0	2,512.6	3,245.5	3,765.3	3,639.9	1,844.0
Comisiones y tarifas pagadas	2,488.5	1,526.0	3,002.0	1,191.3	1,590.3	1,822.4	2,252.6	857.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	54.9	396.0	1,187.0	1,669.7	674.6	577.5	540.0	1,523.0
Resultado por valuación a valor razonable	165.7	152.0	235.0	328.5	226.9	237.1	166.5	299.0
Otros ¹	(110.8)	244.0	952.0	1,341.2	447.8	340.4	373.5	1,224.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	3,121.1	2,996.0	3,834.0	3,961.9	4,259.8	5,147.7	2,766.7	3,152.0
Gastos de administración y promoción	2,077.8	1,676.0	1,759.0	1,765.4	1,970.5	2,224.9	1,287.5	1,284.0
Resultado antes de ISR y PTU	1,043.3	1,320.0	2,075.0	2,196.6	2,289.3	2,922.8	1,479.2	1,868.0
ISR y PTU Causado	161.1	673.0	706.0	694.0	686.8	876.8	479.8	763.0
ISR y PTU Diferidos	(211.5)	(283.0)	(120.0)	(291.1)	(126.3)	(161.3)	(111.4)	(273.0)
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	1,093.7	930.0	1,489.0	1,793.7	1,728.8	2,207.2	1,110.9	1,378.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(1.9)	0.0	0.0	4.2	3.2	3.4	0.1	4.0
Resultado Neto	1,091.8	930.0	1,489.0	1,797.9	1,732.0	2,210.6	1,111.0	1,382.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallez Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

¹Otros: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, quebrantos, ingreso por arrendamiento, otros.

Métricas Financieras BINTER	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
Índice de Morosidad	0.8%	0.7%	0.2%	0.2%	0.4%	0.6%	0.2%	0.2%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.6%	0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	0.8%	0.2%
Índice de Cobertura	5.1	5.5	13.9	10.4	6.8	5.0	12.8	12.3
MIN Ajustado	0.9%	0.8%	0.8%	0.8%	1.5%	1.9%	0.9%	0.5%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	63.5%	54.7%	49.5%	39.0%	37.7%	37.0%	56.0%	42.0%
Índice de Eficiencia	54.3%	44.5%	36.6%	34.9%	38.9%	38.1%	40.5%	32.0%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	1.9%	1.6%	1.4%	1.5%	1.6%	1.9%	1.4%
ROA Promedio	1.4%	1.0%	1.3%	1.4%	1.3%	1.6%	1.4%	1.4%
ROE Promedio	23.4%	17.0%	22.0%	19.2%	16.4%	18.1%	22.5%	20.2%
Índice de Capitalización	16.5%	16.4%	17.0%	18.6%	18.0%	17.6%	15.9%	18.7%
Razón de Apalancamiento	15.9	15.8	15.3	12.9	11.2	10.7	15.4	13.7
Razón de Apalancamiento Ajustado	10.9	10.0	10.4	9.0	8.2	7.8	10.7	9.6
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3
Flujo Libre de Efectivo	1,281.3	930.0	1,401.0	1,651.6	1,434.5	1,893.9	1,654.4	1,279.0
Tasa Activa	6.6%	6.3%	5.8%	5.4%	5.8%	5.9%	6.2%	5.4%
Tasa Pasiva	5.1%	4.9%	4.6%	4.1%	4.1%	4.0%	4.9%	4.2%
Spread de Tasas	1.5%	1.4%	1.2%	1.3%	1.7%	1.9%	1.3%	1.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallez Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Flujo de Efectivo BINTER (Millones de Pesos)		Anual					Acumulado	
Escenario Base	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del período	1,091.8	930.0	1,489.0	1,797.9	1,732.0	2,210.6	1,111.0	1,382.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	935.1	821.0	951.0	994.6	540.8	397.2	1,119.0	759.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	703.6	773.0	975.0	1,092.7	806.5	686.6	528.8	820.0
Liberación de estimación preventiva para riesgo crediticios	0.0	0.0	0.0	(25.0)	(168.0)	(152.0)	0.0	0.0
Depreciación y amortización	42.0	48.0	64.0	48.2	31.8	27.2	46.7	42.0
Impuestos diferidos	(211.5)	(283.0)	(120.0)	(291.1)	(126.3)	(161.3)	(111.4)	(273.0)
Otras partidas y provisiones	401.0	283.0	32.0	174.0	0.0	0.0	654.8	174.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	(4.2)	(3.2)	(3.4)	0.1	(4.0)
Flujo Generado por Resultado Neto	2,026.9	1,751.0	2,440.0	2,792.5	2,272.9	2,607.8	2,229.9	2,141.0
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	(11,087.0)	(4,431.0)	(24,992.0)	24,868.7	(3,376.8)	(674.3)	(5,133.8)	29,397.0
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	5.0	(10.0)	0.0	5,225.1	7,985.8	2,814.9	0.1	3.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(149.8)	(12,863.1)	(8,213.0)	(8,004.3)	(13,632.2)	(15,569.8)	(2,740.2)	(5,270.0)
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	(2,639.0)	13,169.0	3,744.0	19,194.4	4,747.6	8,092.6	14,873.4	17,566.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	408.0	664.0	4,480.0	(7,494.6)	904.1	2,102.6	995.8	(6,194.0)
Disminución (Aumento) en cuentas de margen	159.0	1.0	(28.0)	46.0	0.0	0.0	(24.8)	46.0
Disminución (Aumento) en deudores por reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(569.9)	0.0
Disminución (Aumento) en acreedores por reporto	12,541.0	(1,847.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(5,839.8)	0.0
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	(299.0)	102.0	(824.0)	399.6	269.7	68.4	(733.0)	240.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	2,641.0	1,938.0	(2,244.0)	2,498.7	20.3	48.1	(664.5)	864.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(1,747.0)	1,041.0	24,008.0	(35,165.2)	(615.4)	168.3	509.8	(34,233.0)
Colaterales	0.0	570.0	(233.0)	(337.0)	0.0	0.0	0.0	(337.0)
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(167.8)	(1,666.1)	(4,302.0)	1,238.1	(3,692.7)	(2,944.6)	673.1	2,082.0
Recursos generados en la operación	1,859.1	84.9	(1,862.0)	4,030.6	(1,419.9)	(336.8)	2,903.1	4,223.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de obligaciones subordinadas	143.0	650.0	51.0	1,000.0	0.0	0.0	51.8	0.0
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	0.0	1,673.0	15.0	0.0	0.0	(58.0)	15.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	(379.0)	(584.0)	(299.8)	(359.6)	(346.4)	(269.4)	(2.0)
Recursos generados en actividades de financiamiento	143.0	271.0	1,140.0	715.2	(359.6)	(346.4)	(275.6)	13.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de inversiones permanentes en acciones	13.0	18.0	15.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	(36.0)	(1.0)	(10.0)	(13.0)	(11.6)	(16.0)	(9.3)	(9.0)
Aumento de otros activos y cargos diferidos	(118.0)	(1.0)	(16.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	(141.0)	16.0	(11.0)	(13.0)	(11.6)	(16.0)	(9.3)	(9.0)
Aumento de disponibilidad del período	1,861.12	371.9	(733.0)	4,732.8	(1,791.0)	(699.2)	2,618.2	4,227.0
Disponibilidad al principio del período	4,835.0	6,696.1	7,068.0	6,335.0	11,067.8	9,276.8	7,068.0	6,335.0
Disponibilidades al final del período	6,696.1	7,068.0	6,335.0	11,067.8	9,276.8	8,577.5	9,686.2	10,562.0
Flujo Libre de Efectivo	1,281.3	930.0	1,401.0	1,651.6	1,434.5	1,893.9	1,654.4	1,279.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Salles Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Flujo Libre de Efectivo BINTER (Millones de Pesos)		2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
Flujo Generado por Resultado Neto	2,026.9	1,751.0	2,440.0	2,792.5	2,272.9	2,607.8	2,229.9	2,141.0	
- Estimaciones Preventivas	703.6	773.0	975.0	1,092.7	806.5	686.6	528.8	820.0	
- Depreciación y Amortización	42.0	48.0	64.0	48.2	31.8	27.2	46.7	42.0	
+ Otras cuentas por cobrar	(23.0)	(60.0)	(223.0)	(102.0)	(128.3)	(151.1)	(122.5)	(138.1)	
+ Otras cuentas por pagar	(166.0)	643.0	(252.0)	75.0	155.3	(7.2)	104.9	(29.6)	
Flujo Libre de Efectivo	1,281.3	930.0	1,401.0	1,651.6	1,434.5	1,893.9	1,654.4	1,279.0	

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance BINTER (Millones de Pesos)	Anual						9M13	9M14
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
Escenario de Estrés								
ACTIVO	85,294.5	101,788.0	136,890.0	109,351.7	111,496.1	130,359.9	113,489.8	115,586.0
Disponibilidades y Valores	40,360.5	45,592.0	69,730.0	38,492.2	31,397.8	36,310.1	53,250.1	44,562.0
Disponibilidades	6,696.1	7,068.0	6,335.0	9,136.5	6,874.9	8,729.2	9,686.2	10,562.0
Inversiones en valores	33,664.4	38,524.0	63,395.0	29,355.7	24,523.0	27,580.9	43,563.9	34,000.0
Operaciones con Valores y Derivadas	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	41,828.6	53,919.0	61,157.0	67,111.2	76,296.0	90,180.1	56,891.6	65,615.0
Cartera de Crédito Total	43,701.1	55,934.0	63,054.0	69,447.7	81,025.8	94,872.1	58,709.2	67,125.0
Cartera de crédito vigente	43,334.0	55,568.0	62,918.0	69,224.0	76,286.0	90,982.0	58,567.5	67,002.0
Créditos comerciales	43,127.6	55,337.0	62,634.0	68,966.5	76,014.6	90,701.2	58,292.5	66,749.0
Créditos de consumo	11.7	11.0	26.0	17.3	20.5	22.0	19.3	16.0
Créditos a la vivienda	194.7	220.0	258.0	240.2	250.8	258.8	255.7	237.0
Cartera de crédito vencida	367.2	366.0	136.0	223.7	4,739.9	3,890.0	141.7	123.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(1,872.6)	(2,015.0)	(1,897.0)	(2,336.5)	(4,729.9)	(4,691.9)	(1,817.6)	(1,510.0)
Otros Activos	3,085.9	2,254.0	5,957.0	3,748.3	3,802.3	3,869.7	3,304.6	5,409.0
Otras cuentas por cobrar ¹	2,018.8	1,576.0	4,399.0	2,202.0	2,291.4	2,384.5	1,406.0	3,670.0
Bienes adjudicados	358.3	215.0	1,038.0	758.1	728.2	699.5	947.8	798.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	161.4	141.0	128.0	121.8	101.6	90.4	131.3	124.0
Inversiones permanentes en acciones	4.1	4.0	5.0	4.0	4.0	4.0	4.6	4.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	121.0	385.9	390.3	392.5	412.1	387.0
Otros activos misc. ²	543.2	318.0	266.0	276.5	286.8	298.8	402.9	426.0
PASIVO	80,057.6	95,833.0	128,384.1	99,806.8	103,474.2	121,490.1	106,719.7	105,681.0
Captación Tradicional	29,395.0	42,564.0	46,308.0	55,922.1	63,463.8	78,221.1	57,437.6	63,874.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	11,765.2	16,289.0	17,717.0	23,821.3	25,786.7	32,317.0	19,110.1	28,025.0
Depósitos a plazo	14,121.1	21,561.0	20,466.0	18,076.9	19,919.1	26,861.9	29,703.2	23,325.0
Bonos bancarios	3,508.7	4,714.0	8,125.0	14,024.0	17,758.0	19,042.2	8,624.4	12,524.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	14,055.3	14,720.0	19,200.0	9,787.0	8,426.0	9,511.9	15,716.5	13,006.0
Operaciones con Valores y Derivadas	31,358.7	31,062.0	52,659.1	26,166.1	24,263.9	26,263.7	24,658.4	20,944.0
Otras Cuentas por Pagar³	2,988.5	4,805.0	7,527.0	4,235.8	3,620.4	3,788.7	6,207.8	5,168.0
Obligaciones Subordinadas en Circulación	1,855.3	2,505.0	2,556.0	3,556.0	3,556.0	3,556.0	2,556.6	2,556.0
Impuestos diferidos (a cargo)	226.9	68.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Creditos diferidos y cobros anticipados	177.9	109.0	134.0	139.8	144.1	148.7	142.8	133.0
CAPITAL CONTABLE	5,237.0	5,955.0	8,505.0	9,544.9	8,021.9	8,869.8	6,770.1	9,905.0
Capital Contribuido	1,951.0	1,893.0	3,624.0	3,624.0	3,624.0	3,624.0	1,893.1	3,624.0
Capital Ganado	3,286.0	4,062.0	4,881.0	5,920.9	4,397.9	5,245.8	4,876.9	6,281.0
Reservas de Capital	336.8	446.0	539.0	688.0	688.0	688.0	539.0	688.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	1,649.7	2,174.0	2,506.0	3,548.2	4,867.9	3,344.9	2,806.2	3,846.0
Resultado Neto Mayoritario	1,091.8	930.0	1,489.0	1,319.7	(1,523.0)	847.9	1,111.0	1,382.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallie Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Otras cuentas por cobrar¹: Deudores por liquidación de operaciones, préstamos al personal del Banco, impuestos pendientes por acreditar, depósitos en garantía, otros deudores.

Otros activos misc.²: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

Otras cuentas por pagar³: Acreedores por liquidación de operaciones, impuestos a la utilidad por pagar, provisiones para obligaciones diversas, acreedores diversos.

Edo. De Resultados BINTER (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
Escenario de Estrés								
Ingresos por intereses	4,995.5	5,581.0	6,361.0	6,663.6	5,559.7	6,709.0	4,674.7	5,022.0
Gastos por intereses	3,618.6	4,054.0	4,532.0	4,708.8	4,285.7	4,715.6	3,306.5	3,560.0
Margen financiero	1,376.9	1,527.0	1,829.0	1,954.8	1,274.0	1,993.3	1,368.2	1,462.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	703.6	773.0	975.0	1,677.6	2,796.2	903.5	528.8	820.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	673.3	754.0	854.0	277.2	(1,522.2)	1,089.8	839.4	642.0
Comisiones y tarifas cobradas	4,881.4	3,372.0	4,795.0	2,507.6	3,078.3	3,370.9	3,639.9	1,844.0
Comisiones y tarifas pagadas	2,488.5	1,526.0	3,002.0	1,188.8	1,600.7	1,736.0	2,252.6	857.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	54.9	396.0	1,187.0	1,656.6	494.1	438.5	540.0	1,523.0
Resultado por valuación a valor razonable	165.7	152.0	235.0	328.5	226.9	237.1	166.5	299.0
Otros ¹	(110.8)	244.0	952.0	1,328.0	267.2	201.4	373.5	1,224.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	3,121.1	2,996.0	3,834.0	3,252.6	449.5	3,163.2	2,766.7	3,152.0
Gastos de administración y promoción	2,077.8	1,676.0	1,759.0	1,788.4	2,061.4	2,359.6	1,287.5	1,284.0
Resultado antes de ISR y PTU	1,043.3	1,320.0	2,075.0	1,464.2	(1,611.9)	803.5	1,479.2	1,868.0
ISR y PTU Causado	161.1	673.0	706.0	399.2	0.0	0.0	479.8	763.0
ISR y PTU Diferidos	(211.5)	(283.0)	(120.0)	(250.7)	(88.9)	(44.3)	(111.4)	(273.0)
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	1,093.7	930.0	1,489.0	1,315.7	(1,523.0)	847.9	1,110.9	1,378.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(1.9)	0.0	0.0	4.0	0.0	0.0	0.1	4.0
Resultado Neto	1,091.8	930.0	1,489.0	1,319.7	(1,523.0)	847.9	1,111.0	1,382.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallez Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

¹Otros: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, quebrantos, ingreso por arrendamiento, otros.

Métricas Financieras BINTER	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
Índice de Morosidad	0.8%	0.7%	0.2%	0.3%	5.8%	4.1%	0.24%	0.18%
Índice de Morosidad Ajustado	1.0%	1.6%	0.5%	0.4%	6.3%	5.0%	0.76%	0.24%
Índice de Cobertura	5.1	5.5	13.9	10.4	1.0	1.2	12.8	12.3
MIN Ajustado	0.9%	0.8%	0.8%	0.2%	-1.4%	0.9%	0.9%	0.5%
Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos	63.5%	54.7%	49.5%	40.3%	53.7%	45.1%	56.0%	42.0%
Índice de Eficiencia	54.3%	44.5%	36.6%	36.3%	63.5%	58.0%	40.5%	32.0%
Índice de Eficiencia Operativa	2.7%	1.9%	1.6%	1.4%	1.9%	2.0%	1.9%	1.4%
ROA Promedio	1.4%	1.0%	1.3%	1.0%	-1.4%	0.7%	1.4%	1.4%
ROE Promedio	23.4%	17.0%	22.0%	14.3%	-19.3%	10.3%	22.5%	20.2%
Índice de Capitalización	16.5%	16.4%	17.0%	19.4%	15.0%	13.6%	15.9%	18.7%
Razón de Apalancamiento	15.9	15.8	15.3	12.7	12.7	13.5	15.4	13.7
Razón de Apalancamiento Ajustado	10.9	10.0	10.4	8.8	9.6	10.5	10.7	9.6
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3
Flujo Libre de Efectivo	1,281.3	930.0	1,401.0	1,214.0	-1,651.9	743.5	1,654.4	1,279.0
Tasa Activa	6.6%	6.3%	5.8%	5.4%	5.1%	5.6%	6.2%	5.4%
Tasa Pasiva	5.1%	4.9%	4.6%	4.2%	4.4%	4.4%	4.9%	4.2%
Spread de Tasas	1.5%	1.4%	1.2%	1.2%	0.7%	1.2%	1.3%	1.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallez Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Flujo de Efectivo BINTER (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario de Estrés	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del período	1,091.8	930.0	1,489.0	1,319.7	(1,523.0)	847.9	1,111.0	1,382.0
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	935.1	821.0	951.0	1,620.1	2,699.2	826.4	1,119.0	759.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	703.6	773.0	975.0	1,677.6	2,796.2	903.5	528.8	820.0
Liberación de estimación preventiva para riesgo crediticios	0.0	0.0	0.0	(25.0)	(40.0)	(60.0)	0.0	0.0
Depreciación y amortización	42.0	48.0	64.0	48.2	31.8	27.2	46.7	42.0
Impuestos diferidos	(211.5)	(283.0)	(120.0)	(250.7)	(88.9)	(44.3)	(111.4)	(273.0)
Otras partidas y provisiones	401.0	283.0	32.0	174.0	0.0	0.0	654.8	174.0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	0.0	0.0	0.0	(4.0)	0.0	0.0	0.1	(4.0)
Flujo Generado por Resultado Neto	2,026.9	1,751.0	2,440.0	2,939.9	1,176.2	1,674.3	2,229.9	2,141.0
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	(11,087.0)	(4,431.0)	(24,992.0)	34,041.3	4,832.7	(3,058.0)	(5,133.8)	29,397.0
Disminución (Aumento) operaciones con valores y derivadas (neto)	5.0	(10.0)	0.0	5,225.1	(1,902.2)	1,999.8	0.1	3.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(149.8)	(12,863.1)	(8,213.0)	(7,598.9)	(11,941.0)	(14,727.7)	(2,740.2)	(5,270.0)
Aumento (Disminución) en préstamos de exigibilidad inmediata y a plazo	(2,639.0)	13,169.0	3,744.0	9,614.1	7,541.7	14,757.3	14,873.4	17,566.0
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	408.0	664.0	4,480.0	(9,413.0)	(1,361.0)	1,085.9	995.8	(6,194.0)
Disminución (Aumento) en cuentas de márgen	159.0	1.0	(28.0)	46.0	0.0	0.0	(24.8)	46.0
Disminución (Aumento) en deudores por reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(569.9)	0.0
Disminución (Aumento) en acreedores por reporto	12,541.0	(1,847.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	(5,839.8)	0.0
Disminución (Aumento) en bienes adjudicados	(299.0)	102.0	(824.0)	279.9	29.9	28.7	(733.0)	240.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar	2,641.0	1,938.0	(2,244.0)	2,460.3	(15.2)	(62.9)	(664.5)	864.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(1,747.0)	1,041.0	24,008.0	(35,165.2)	(615.4)	168.3	509.8	(34,233.0)
Colaterales	0.0	570.0	(233.0)	(337.0)	0.0	0.0	0.0	(337.0)
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(167.8)	(1,666.1)	(4,302.0)	(840.5)	(3,426.2)	196.0	673.1	2,082.0
Recursos generados en la operación	1,859.1	84.9	(1,862.0)	2,099.3	(2,250.1)	1,870.3	2,903.1	4,223.0
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Emisión de obligaciones subordinadas	143.0	650.0	51.0	1,000.0	0.0	0.0	51.8	0.0
Aportación al Capital Social (Disminución al Capital Social)	0.0	0.0	1,673.0	15.0	0.0	0.0	(58.0)	15.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	(379.0)	(584.0)	(299.8)	0.0	0.0	(269.4)	(2.0)
Recursos generados en actividades de financiamiento	143.0	271.0	1,140.0	715.2	0.0	0.0	(275.6)	13.0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de inversiones permanentes en acciones	13.0	18.0	15.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Adquisición de mobiliario y equipo	(36.0)	(1.0)	(10.0)	(13.0)	(11.6)	(16.0)	(9.3)	(9.0)
Aumento de otros activos y cargos diferidos	(118.0)	(1.0)	(16.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras cuentas por pagar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos utilizados en actividades de inversión	(141.0)	16.0	(11.0)	(13.0)	(11.6)	(16.0)	(9.3)	(9.0)
Aumento de disponibilidad del período	1,861.12	371.9	(733.0)	2,801.5	(2,261.7)	1,854.3	2,618.2	4,227.0
Disponibilidad al principio del período	4,835.0	6,696.1	7,068.0	6,335.0	9,136.5	6,874.9	7,068.0	6,335.0
Disponibilidades al final del período	6,696.1	7,068.0	6,335.0	9,136.5	6,874.9	8,729.2	9,686.2	10,562.0
Flujo Libre de Efectivo	1,281.3	930.0	1,401.0	1,214.0	(1,651.9)	743.5	1,654.4	1,279.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (2011 y 2012 por Sallez Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Flujo Libre de Efectivo BINTER (Millones de Pesos)								
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
Flujo Generado por Resultado Neto	2,026.9	1,751.0	2,440.0	2,939.9	1,176.2	1,674.3	2,229.9	2,141.0
- Estimaciones Preventivas	703.6	773.0	975.0	1,677.6	2,796.2	903.5	528.8	820.0
- Depreciación y Amortización	42.0	48.0	64.0	48.2	31.8	27.2	46.7	42.0
+ Otras cuentas por cobrar	(23.0)	(60.0)	(223.0)	(102.0)	(128.3)	(151.1)	(122.5)	(138.1)
+ Otras cuentas por pagar	(166.0)	643.0	(252.0)	75.0	155.3	(7.2)	104.9	(29.6)
Flujo Libre de Efectivo	1,281.3	930.0	1,401.0	1,214.0	(1,651.9)	743.5	1,654.4	1,279.0

Glosario de Instituciones Bancarias

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total

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

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

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

Razón de Comisiones Netas a Ingresos Financieros Netos. Comisiones Netas 12m / (Comisiones Netas 12m + Margen Financiero 12m)

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

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

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

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

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos sujetos a Riesgo Totales

Razón de Apalancamiento. Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m - Operaciones de Reporto en Pasivos Prom. 12m) / Capital Contable Prom. 12m

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Disponibilidades - Inversiones en Valores)

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva

Flujo Libre de Efectivo. Flujo generado por Resultado Neto – estimación Preventiva para Riesgos Crediticios – Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Cobrar + Otras Cuentas por Pagar

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

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



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	Contraparte: HR A+ / Perspectiva Positiva / HR2
Fecha de última acción de calificación	Contraparte: 7 de noviembre de 2013
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T11 – 3T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada de 2010 y 2011 por Sallé Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & 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 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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante 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).