

### Calificación

BINTER 14-5

HR AA-

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

### Calificación Crediticia



HR AA-  
2014

Fuente: HR Ratings.

### Definición

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para la Emisión de CEBURS Bancarios de 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.

**HR Ratings asignó la calificación crediticia de LP de HR AA- con Perspectiva Estable a la emisión de CEBURS Bancarios con clave de pizarra BINTER 14-5 que pretende realizar Banco Interacciones.**

La calificación asignada a los Certificados Bursátiles Bancarios (CEBURS Bancarios) se basa en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Interacciones, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Banco Interacciones y/o BINTER y/o el Banco y/o el Emisor), la cual fue modificada a la alza a HR AA- con Perspectiva Estable de HR A+ con Perspectiva Positiva el pasado 18 de noviembre de 2014 (ver “Calificación del Emisor” en este documento). Por su parte, la revisión a la alza en la calificación del 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.

La Emisión se pretende realizar al amparo del Programa de hasta P\$20,000.0m o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs), con carácter de recurrente para ser utilizado en la emisión de Certificados de Depósito Bancario de Dinero y/o Certificados Bursátiles Bancarios y/o Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento (el Programa), el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 22 de septiembre de 2014. La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$1,500.0m a un plazo de 1,540 días, aproximadamente 4.3 años. La tasa de interés será calculada considerando la TIIE a un plazo de hasta 29 días más una sobretasa a definirse. Las características de la presente Emisión se detallan a continuación:

### Características de la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Interacciones

<b>Tipo de Valor</b>	Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs) de Largo Plazo.
<b>Clave de la Emisión</b>	BINTER 14-5
<b>Plazo de la Emisión</b>	1,540 días (aproximadamente 4.3 años)
<b>Monto de la Emisión</b>	P\$1,500.0 millones (m)
<b>Periodicidad en el Pago de Intereses</b>	Cada 28 días, en las fechas señaladas en el Suplemento de la Emisión.
<b>Amortización de Principal</b>	Al vencimiento
<b>Garantía</b>	Quirografaria y, por lo tanto, no contarán con garantía específica, ni contarán con la garantía del IPAB o de cualquiera otra entidad gubernamental mexicana.
<b>Tasa de la Emisión</b>	Tasa de Interés Bruto Anual calculada sobre TIIE a un plazo a definirse + sobretasa Los recursos netos obtenidos de la colocación de los CBs serán destinados para mejorar el perfil general de liquidez del balance de la Emisora, esto es, el uso del fondeo obtenido de la emisión para mantener los niveles de liquidez adecuados conforme a las proyecciones del crecimiento de las carteras de crédito y realizar las operaciones permitidas conforme a la Ley de Instituciones de Crédito.
<b>Destino de los Fondos</b>	
<b>Representante Común</b>	Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información del Suplemento Preliminar proporcionado por el Banco.

## Principales Factores Considerados

### Calificación del Emisor

Banco Interacciones, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Interacciones (Banco Interacciones y/o BINTER y/o el Banco y/o el Emisor) 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.

Tabla 1. 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 Sallie 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. 1.2% 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.

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 Constantín 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 su 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 el 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.



Credit  
Rating  
Agency

# CEBURS Bancarios

## BINTER 14-5

# HR AA-

Instituciones Financieras  
18 de noviembre de 2014

---

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la Emisión con clave de pizarra BINTER 14 -5 obtuvo la calificación de A(mex) por parte de Fitch Ratings, la cual fue otorgada con fecha del 11 de noviembre de 2014.



**ANEXOS – Escenario Base**

Balance BINTER (Millones de Pesos)	Anual						9M13	9M14
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>85,294.5</b>	<b>101,788.0</b>	<b>136,890.0</b>	<b>121,328.5</b>	<b>135,727.3</b>	<b>150,774.5</b>	<b>113,489.8</b>	<b>115,586.0</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>40,360.5</b>	<b>45,592.0</b>	<b>69,730.0</b>	<b>49,596.1</b>	<b>51,181.9</b>	<b>51,157.0</b>	<b>53,250.1</b>	<b>44,562.0</b>
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
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>0.0</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>41,828.6</b>	<b>53,919.0</b>	<b>61,157.0</b>	<b>68,101.6</b>	<b>81,095.2</b>	<b>96,130.5</b>	<b>56,891.6</b>	<b>65,615.0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>43,701.1</b>	<b>55,934.0</b>	<b>63,054.0</b>	<b>69,853.1</b>	<b>83,438.4</b>	<b>98,923.0</b>	<b>58,709.2</b>	<b>67,125.0</b>
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)
<b>Otros Activos</b>	<b>3,085.9</b>	<b>2,254.0</b>	<b>5,957.0</b>	<b>3,630.8</b>	<b>3,450.2</b>	<b>3,487.1</b>	<b>3,304.6</b>	<b>5,409.0</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	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. <sup>2</sup>	543.2	318.0	266.0	276.5	286.8	298.8	402.9	426.0
<b>PASIVO</b>	<b>80,057.6</b>	<b>95,833.0</b>	<b>128,384.1</b>	<b>111,305.4</b>	<b>124,331.8</b>	<b>137,514.8</b>	<b>106,719.7</b>	<b>105,681.0</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>29,395.0</b>	<b>42,564.0</b>	<b>46,308.0</b>	<b>65,502.4</b>	<b>70,249.9</b>	<b>78,342.5</b>	<b>57,437.6</b>	<b>63,874.0</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>14,055.3</b>	<b>14,720.0</b>	<b>19,200.0</b>	<b>11,705.4</b>	<b>12,609.5</b>	<b>14,712.1</b>	<b>15,716.5</b>	<b>13,006.0</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>31,358.7</b>	<b>31,062.0</b>	<b>52,659.1</b>	<b>26,166.1</b>	<b>34,151.9</b>	<b>36,966.8</b>	<b>24,658.4</b>	<b>20,944.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>2,988.5</b>	<b>4,805.0</b>	<b>7,527.0</b>	<b>4,235.8</b>	<b>3,620.4</b>	<b>3,788.7</b>	<b>6,207.8</b>	<b>5,168.0</b>
<b>Obligaciones Subordinadas en Circulación</b>	<b>1,855.3</b>	<b>2,505.0</b>	<b>2,556.0</b>	<b>3,556.0</b>	<b>3,556.0</b>	<b>3,556.0</b>	<b>2,556.6</b>	<b>2,556.0</b>
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>226.9</b>	<b>68.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Creditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>177.9</b>	<b>109.0</b>	<b>134.0</b>	<b>139.8</b>	<b>144.1</b>	<b>148.7</b>	<b>142.8</b>	<b>133.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,237.0</b>	<b>5,955.0</b>	<b>8,505.0</b>	<b>10,023.1</b>	<b>11,395.6</b>	<b>13,259.7</b>	<b>6,770.1</b>	<b>9,905.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,951.0</b>	<b>1,893.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>1,893.1</b>	<b>3,624.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,286.0</b>	<b>4,062.0</b>	<b>4,881.0</b>	<b>6,399.1</b>	<b>7,771.6</b>	<b>9,635.7</b>	<b>4,876.9</b>	<b>6,281.0</b>
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 cobrar<sup>1</sup>: Deudores por liquidación de operaciones, préstamos al personal del Banco, impuestos pendientes por acreditar, depósitos en garantía, otros deudores.

Otros activos misc.<sup>2</sup>: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

Otras cuentas por pagar<sup>3</sup>: 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
<b>Escenario Base</b>								
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
<b>Margen financiero</b>	<b>1,376.9</b>	<b>1,527.0</b>	<b>1,829.0</b>	<b>2,063.6</b>	<b>2,736.4</b>	<b>3,314.0</b>	<b>1,368.2</b>	<b>1,462.0</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	703.6	773.0	975.0	1,092.7	806.5	686.6	528.8	820.0
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>673.3</b>	<b>754.0</b>	<b>854.0</b>	<b>970.9</b>	<b>1,929.9</b>	<b>2,627.3</b>	<b>839.4</b>	<b>642.0</b>
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 <sup>1</sup>	(110.8)	244.0	952.0	1,341.2	447.8	340.4	373.5	1,224.0
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>3,121.1</b>	<b>2,996.0</b>	<b>3,834.0</b>	<b>3,961.9</b>	<b>4,259.8</b>	<b>5,147.7</b>	<b>2,766.7</b>	<b>3,152.0</b>
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
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>1,043.3</b>	<b>1,320.0</b>	<b>2,075.0</b>	<b>2,196.6</b>	<b>2,289.3</b>	<b>2,922.8</b>	<b>1,479.2</b>	<b>1,868.0</b>
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)
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>1,093.7</b>	<b>930.0</b>	<b>1,489.0</b>	<b>1,793.7</b>	<b>1,728.8</b>	<b>2,207.2</b>	<b>1,110.9</b>	<b>1,378.0</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(1.9)	0.0	0.0	4.2	3.2	3.4	0.1	4.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,091.8</b>	<b>930.0</b>	<b>1,489.0</b>	<b>1,797.9</b>	<b>1,732.0</b>	<b>2,210.6</b>	<b>1,111.0</b>	<b>1,382.0</b>

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.

<sup>1</sup>Otros: 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)							Acumulado	
Escenario Base	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto del periodo	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)
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>2,026.9</b>	<b>1,751.0</b>	<b>2,440.0</b>	<b>2,792.5</b>	<b>2,272.9</b>	<b>2,607.8</b>	<b>2,229.9</b>	<b>2,141.0</b>
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 cuentas de margen	(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)
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>(167.8)</b>	<b>(1,666.1)</b>	<b>(4,302.0)</b>	<b>1,238.1</b>	<b>(3,692.7)</b>	<b>(2,944.6)</b>	<b>673.1</b>	<b>2,082.0</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>1,859.1</b>	<b>84.9</b>	<b>(1,862.0)</b>	<b>4,030.6</b>	<b>(1,419.9)</b>	<b>(336.8)</b>	<b>2,903.1</b>	<b>4,223.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
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)
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>143.0</b>	<b>271.0</b>	<b>1,140.0</b>	<b>715.2</b>	<b>(359.6)</b>	<b>(346.4)</b>	<b>(275.6)</b>	<b>13.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
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
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(141.0)</b>	<b>16.0</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(13.0)</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(9.0)</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>1,861.12</b>	<b>371.9</b>	<b>(733.0)</b>	<b>4,732.8</b>	<b>(1,791.0)</b>	<b>(699.2)</b>	<b>2,618.2</b>	<b>4,227.0</b>
Disponibilidad al principio del periodo	4,835.0	6,696.1	7,068.0	6,335.0	11,067.8	9,276.8	7,068.0	6,335.0
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>6,696.1</b>	<b>7,068.0</b>	<b>6,335.0</b>	<b>11,067.8</b>	<b>9,276.8</b>	<b>8,577.5</b>	<b>9,686.2</b>	<b>10,562.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,281.3</b>	<b>930.0</b>	<b>1,401.0</b>	<b>1,651.6</b>	<b>1,434.5</b>	<b>1,893.9</b>	<b>1,654.4</b>	<b>1,279.0</b>

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.

Flujo Libre de Efectivo BINTER (Millones de Pesos)								
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	9M13	9M14
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>2,026.9</b>	<b>1,751.0</b>	<b>2,440.0</b>	<b>2,792.5</b>	<b>2,272.9</b>	<b>2,607.8</b>	<b>2,229.9</b>	<b>2,141.0</b>
- 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)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,281.3</b>	<b>930.0</b>	<b>1,401.0</b>	<b>1,651.6</b>	<b>1,434.5</b>	<b>1,893.9</b>	<b>1,654.4</b>	<b>1,279.0</b>



**ANEXOS – Escenario Estrés**

Balance BINTER (Millones de Pesos)	Anual						9M13	9M14
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>85,294.5</b>	<b>101,788.0</b>	<b>136,890.0</b>	<b>109,351.7</b>	<b>111,496.1</b>	<b>130,359.9</b>	<b>113,489.8</b>	<b>115,586.0</b>
<b>Disponibilidades y Valores</b>	<b>40,360.5</b>	<b>45,592.0</b>	<b>69,730.0</b>	<b>38,492.2</b>	<b>31,397.8</b>	<b>36,310.1</b>	<b>53,250.1</b>	<b>44,562.0</b>
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
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>0.0</b>	<b>4.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0.0	4.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>41,828.6</b>	<b>53,919.0</b>	<b>61,157.0</b>	<b>67,111.2</b>	<b>76,296.0</b>	<b>90,180.1</b>	<b>56,891.6</b>	<b>65,615.0</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>43,701.1</b>	<b>55,934.0</b>	<b>63,054.0</b>	<b>69,447.7</b>	<b>81,025.8</b>	<b>94,872.1</b>	<b>58,709.2</b>	<b>67,125.0</b>
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)
<b>Otros Activos</b>	<b>3,085.9</b>	<b>2,254.0</b>	<b>5,957.0</b>	<b>3,748.3</b>	<b>3,802.3</b>	<b>3,869.7</b>	<b>3,304.6</b>	<b>5,409.0</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	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. <sup>2</sup>	543.2	318.0	266.0	276.5	286.8	298.8	402.9	426.0
<b>PASIVO</b>	<b>80,057.6</b>	<b>95,833.0</b>	<b>128,384.1</b>	<b>99,806.8</b>	<b>103,474.2</b>	<b>121,490.1</b>	<b>106,719.7</b>	<b>105,681.0</b>
<b>Captación Tradicional</b>	<b>29,395.0</b>	<b>42,564.0</b>	<b>46,308.0</b>	<b>55,922.1</b>	<b>63,463.8</b>	<b>78,221.1</b>	<b>57,437.6</b>	<b>63,874.0</b>
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
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>14,055.3</b>	<b>14,720.0</b>	<b>19,200.0</b>	<b>9,787.0</b>	<b>8,426.0</b>	<b>9,511.9</b>	<b>15,716.5</b>	<b>13,006.0</b>
<b>Operaciones con Valores y Derivadas</b>	<b>31,358.7</b>	<b>31,062.0</b>	<b>52,659.1</b>	<b>26,166.1</b>	<b>24,263.9</b>	<b>26,263.7</b>	<b>24,658.4</b>	<b>20,944.0</b>
<b>Otras Cuentas por Pagar<sup>3</sup></b>	<b>2,988.5</b>	<b>4,805.0</b>	<b>7,527.0</b>	<b>4,235.8</b>	<b>3,620.4</b>	<b>3,788.7</b>	<b>6,207.8</b>	<b>5,168.0</b>
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
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>177.9</b>	<b>109.0</b>	<b>134.0</b>	<b>139.8</b>	<b>144.1</b>	<b>148.7</b>	<b>142.8</b>	<b>133.0</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>5,237.0</b>	<b>5,955.0</b>	<b>8,505.0</b>	<b>9,544.9</b>	<b>8,021.9</b>	<b>8,869.8</b>	<b>6,770.1</b>	<b>9,905.0</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,951.0</b>	<b>1,893.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>3,624.0</b>	<b>1,893.1</b>	<b>3,624.0</b>
<b>Capital Ganado</b>	<b>3,286.0</b>	<b>4,062.0</b>	<b>4,881.0</b>	<b>5,920.9</b>	<b>4,397.9</b>	<b>5,245.8</b>	<b>4,876.9</b>	<b>6,281.0</b>
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 Sallaz Sainz Grant Thornton y 2013 por Ernst & Young Global) proporcionada por el Banco.

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T14.

Otras cuentas por cobrar<sup>1</sup>: Deudores por liquidación de operaciones, préstamos al personal del Banco, impuestos pendientes por acreditar, depósitos en garantía, otros deudores.

Otros activos misc.<sup>2</sup>: Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles, otros activos.

Otras cuentas por pagar<sup>3</sup>: 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
<b>Escenario de Estrés</b>								
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
<b>Margen financiero</b>	<b>1,376.9</b>	<b>1,527.0</b>	<b>1,829.0</b>	<b>1,954.8</b>	<b>1,274.0</b>	<b>1,993.3</b>	<b>1,368.2</b>	<b>1,462.0</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	703.6	773.0	975.0	1,677.6	2,796.2	903.5	528.8	820.0
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>673.3</b>	<b>754.0</b>	<b>854.0</b>	<b>277.2</b>	<b>(1,522.2)</b>	<b>1,089.8</b>	<b>839.4</b>	<b>642.0</b>
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 <sup>1</sup>	(110.8)	244.0	952.0	1,328.0	267.2	201.4	373.5	1,224.0
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>3,121.1</b>	<b>2,996.0</b>	<b>3,834.0</b>	<b>3,252.6</b>	<b>449.5</b>	<b>3,163.2</b>	<b>2,766.7</b>	<b>3,152.0</b>
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
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>1,043.3</b>	<b>1,320.0</b>	<b>2,075.0</b>	<b>1,464.2</b>	<b>(1,611.9)</b>	<b>803.5</b>	<b>1,479.2</b>	<b>1,868.0</b>
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)
<b>Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas</b>	<b>1,093.7</b>	<b>930.0</b>	<b>1,489.0</b>	<b>1,315.7</b>	<b>(1,523.0)</b>	<b>847.9</b>	<b>1,110.9</b>	<b>1,378.0</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(1.9)	0.0	0.0	4.0	0.0	0.0	0.1	4.0
<b>Resultado Neto</b>	<b>1,091.8</b>	<b>930.0</b>	<b>1,489.0</b>	<b>1,319.7</b>	<b>(1,523.0)</b>	<b>847.9</b>	<b>1,111.0</b>	<b>1,382.0</b>

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.

<sup>1</sup>Otros: 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
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
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
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo</b>	<b>935.1</b>	<b>821.0</b>	<b>951.0</b>	<b>1,620.1</b>	<b>2,699.2</b>	<b>826.4</b>	<b>1,119.0</b>	<b>759.0</b>
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)
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>2,026.9</b>	<b>1,751.0</b>	<b>2,440.0</b>	<b>2,939.9</b>	<b>1,176.2</b>	<b>1,674.3</b>	<b>2,229.9</b>	<b>2,141.0</b>
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 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)	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)
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>(167.8)</b>	<b>(1,666.1)</b>	<b>(4,302.0)</b>	<b>(840.5)</b>	<b>(3,426.2)</b>	<b>196.0</b>	<b>673.1</b>	<b>2,082.0</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>1,859.1</b>	<b>84.9</b>	<b>(1,862.0)</b>	<b>2,099.3</b>	<b>(2,250.1)</b>	<b>1,870.3</b>	<b>2,903.1</b>	<b>4,223.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
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)
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>143.0</b>	<b>271.0</b>	<b>1,140.0</b>	<b>715.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>(275.6)</b>	<b>13.0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
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
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(141.0)</b>	<b>16.0</b>	<b>(11.0)</b>	<b>(13.0)</b>	<b>(11.6)</b>	<b>(16.0)</b>	<b>(9.3)</b>	<b>(9.0)</b>
<b>Aumento de disponibilidad del período</b>	<b>1,861.12</b>	<b>371.9</b>	<b>(733.0)</b>	<b>2,801.5</b>	<b>(2,261.7)</b>	<b>1,854.3</b>	<b>2,618.2</b>	<b>4,227.0</b>
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
<b>Disponibilidades al final del período</b>	<b>6,696.1</b>	<b>7,068.0</b>	<b>6,335.0</b>	<b>9,136.5</b>	<b>6,874.9</b>	<b>8,729.2</b>	<b>9,686.2</b>	<b>10,562.0</b>
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,281.3</b>	<b>930.0</b>	<b>1,401.0</b>	<b>1,214.0</b>	<b>(1,651.9)</b>	<b>743.5</b>	<b>1,654.4</b>	<b>1,279.0</b>

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
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>2,026.9</b>	<b>1,751.0</b>	<b>2,440.0</b>	<b>2,939.9</b>	<b>1,176.2</b>	<b>1,674.3</b>	<b>2,229.9</b>	<b>2,141.0</b>
- 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)
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>1,281.3</b>	<b>930.0</b>	<b>1,401.0</b>	<b>1,214.0</b>	<b>(1,651.9)</b>	<b>743.5</b>	<b>1,654.4</b>	<b>1,279.0</b>

## 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 +52 55 1253 6546  
(Asociado)  
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](http://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.	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 Salles 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](http://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](http://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).