



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa

19 de Julio de 2010

Calificación Contraparte **HR AAA**

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Fernando Montes de Oca
Analista Senior
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Latapi
Analista Junior
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

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

C+ (52-55) 1500 3130

Calificaciones

Banco Inbursa Largo Plazo **HR AAA**
Banco Inbursa Corto Plazo **HR+1**

Programa de CB de LP **HR AAA**

Perspectiva **Estable**

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Inbursa, Institución de Banca Múltiple, es "HR AAA", lo que significa que el emisor se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, es "HR+1", lo que significa que el emisor ofrece alta capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantiene el más bajo riesgo crediticio. La calificación HR+1 demuestra una relativa superioridad en las características crediticias comparada con HR1.

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para las Emisiones al amparo del Programa que busca realizar por Banco Inbursa es "HR AAA", lo que significa que el emisor se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de las obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.

HR Ratings de México, S.A. de C.V., asignó la calificación crediticia de largo plazo de "HR AAA" y de corto plazo de "HR+1" a Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa o el Banco), así como la calificación de "HR AAA" al Programa de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en Oferta Pública o Privada (el Programa) de Banco Inbursa. El análisis realizado por HR Ratings incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico base y uno de alto estrés. **La perspectiva de la calificación es Estable.**

El Programa busca realizar varias emisiones con características diferentes, con un plazo de mínimo 1 año y hasta 40 años contados a partir de la fecha de emisión, por un monto de hasta P\$50,000 millones (m) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs). Dicho programa tendrá vigencia de hasta 5 años a partir de la fecha de autorización de la CNBV.

Los supuestos y resultados obtenidos en ambos escenarios fueron los siguientes:

Supuestos y Resultados de Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Escenario Base				Escenario Estrés			
	2009	2010P*	2011P*	2012P*	2009	2010P*	2011P*	2012P*
Nueva Cartera de Crédito Vigente	16,152	18,790	7,976	6,710	16,152	1,248	-300	1,000
Cartera Vencida a Cartera Total	2.7%	1.3%	1.3%	1.4%	2.7%	2.3%	2.3%	2.2%
Castigos	2,125	3,100	4,068	4,712	2,125	3,703	6,428	5,844
Castigos / Cartera Total Promedio	1.4%	1.8%	2.3%	2.7%	1.4%	2.3%	4.0%	3.6%
Cobertura de Cartera Vencida	3.62	7.04	6.80	6.57	3.62	4.28	3.61	3.63
Margen Financiera antes de riesgos crediticios	51.3%	52.2%	53.4%	54.3%	51.3%	47.1%	45.2%	47.3%
Margen Financiero después de riesgos crediticios	23.0%	29.5%	28.7%	25.3%	23.0%	17.1%	19.9%	16.9%
Com. & tarifas netos y res. por intermediación	5,343	4,288	4,557	4,701	5,343	4,447	4,670	3,323
Gastos de Administración	3,860	3,694	4,361	5,141	3,860	4,474	5,006	5,060
Gastos / Cartera vigente promedio	2.5%	2.2%	2.5%	2.9%	2.5%	2.7%	3.1%	3.1%
ROA	2.2%	2.0%	1.7%	1.4%	2.2%	1.1%	1.0%	0.51%
Resultado neto	4,612	4,190	3,766	3,065	4,612	2,286	2,148	1,143
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.51	1.45	1.48	1.50	1.51	1.51	1.53	1.50
Índice de Capitalización	21.6%	21.3%	22.4%	23.4%	21.6%	21.2%	22.3%	22.5%
Flujo Libre de Efectivo †	10,782	3,894	4,138	4,563	10,782	7,192	127	733

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

†Flujo Libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Castigos del Periodo + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Recursos Utilizados en Actividades de Inversión

Los factores positivos que influyen en la calificación son:

- Sólido modelo de negocios enfocado a los créditos comerciales, con el 97% de los recursos colocados entre entidades comerciales y gubernamentales.
- Alto conocimiento por parte de los directivos del Banco sobre el modelo de negocios y el entorno bajo el que operan, demostrando gran experiencia y capacidad en el manejo de las operaciones y en la toma de decisiones.
- Buena capacidad financiera para hacer frente a posibles pérdidas por riesgo crediticio. Índice de cobertura en 7.24x a marzo de 2010.
- Sólido índice de capitalización, en 20.68% al 1T10, reflejando un alto nivel de solvencia.
- Razón de cartera vigente a deuda neta de 1.49x a marzo de 2010.
- Niveles de eficiencia (Gastos de Administración/(Ingresos Totales de la Operación + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios)) y eficiencia operativa (Gastos de Administración/Activos Productivos Promedio) en niveles mejores al de la industria, situándose en 25.59% y 1.75% al 1T10, lo que indica un importante enfoque en el control y la reducción de costos.
- Bajo nivel de morosidad en términos relativos, índice de mora en 1.36% al 1T10.
- Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de escenario de estrés.
- Buena administración de riesgos de mercado, derivado de la contratación de cobertura de tasas con instrumentos financieros derivados.
- Fuerte posicionamiento competitivo dentro del segmento bancario mexicano.

Factores negativos que influyeron en la calificación:

- Riesgos contables y regulatorios que pudieran surgir por las condiciones del sector bancario a nivel global, donde se busca una mayor regulación que la que hasta el momento se observa.

Perfil de Banco Inbursa

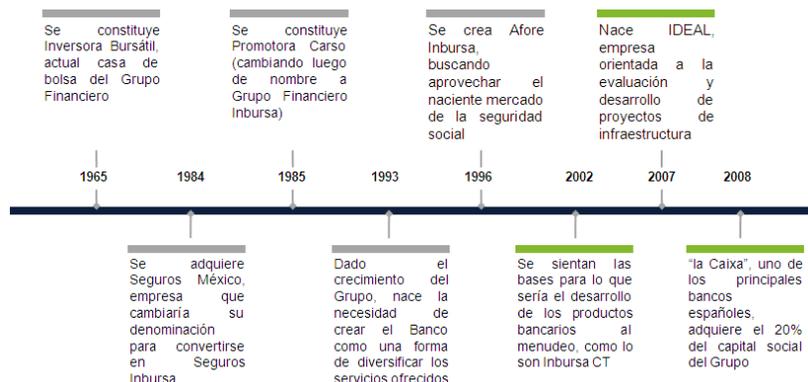
Descripción de la Compañía

Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple (Banco Inbursa o el Banco), es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993 ante la fe del Licenciado Luis Felipe del Valle Prieto Ortega, Titular de la Notaría Pública No. 20 del Distrito Federal e inscrita en el Registro Público de Comercio de la misma entidad, bajo el Folio Mercantil número 179,934. El Banco obtuvo la autorización por parte de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993.

La historia de Banco Inbursa se encuentra íntimamente ligada al desarrollo que Grupo Financiero Inbursa (Grupo Inbursa o el Grupo) ha tenido desde su constitución, el 20 de mayo de 1985, como una sociedad mercantil bajo la denominación social de Promotora Carso, S.A. de C.V. Dicha situación fue como consecuencia del crecimiento importante que mostró el Grupo durante los primeros años de operación, que llevó a que se decidiera formalizar la creación del Banco como una forma de impulsar la diversificación de los servicios financieros que hasta el momento ofrecía el Grupo, así como para establecer las bases de una plataforma sólida para el desarrollo integral del resto de las compañías integrantes del mismo.

Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas que van de tamaño medio y hasta corporaciones regionales y multinacionales que requieren de financiamiento en el corto, mediano y largo plazo. A su vez, el Banco ha incorporado nichos de negocio adicionales, como la administración de cuentas de afore a través de Afore Inbursa, formalizado en el año de 1996, así como la operación de una sociedad de inversión de capitales denominada Sinca.

A partir del 2000, el Banco comenzó a ofrecer productos bancarios a través del formato de menudeo, buscando fortalecer e incrementar aún más su posición en el mercado mexicano. Esto llevó a la creación de productos que tuvieran un enfoque mucho más amplio, enfocándose también en aquellos que utilizados en conjunto generaran valor para el cliente.

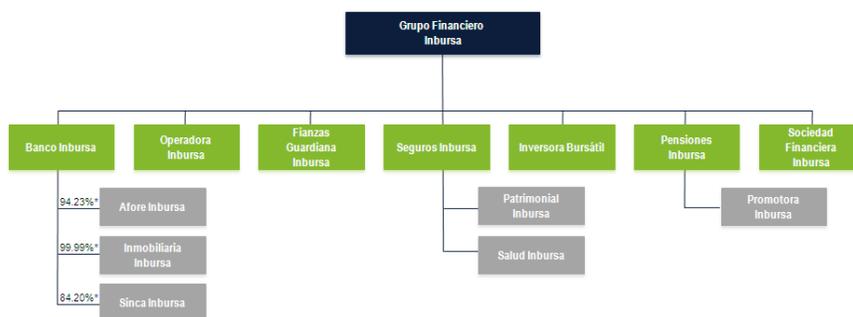


*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Las estrategias de crecimiento y expansión llevaron a que al cierre de mayo de 2010, Banco Inbursa se posicionó como la quinta institución por tamaño de cartera total de crédito entre las instituciones de banca múltiple que operan en México, con el 8.44% del total de recursos otorgados por la banca. Asimismo, ocupa la tercera posición por tamaño de cartera otorgado a actividades empresariales o de créditos comerciales, con el 14.40% de los créditos, y la quinta posición en cuanto a créditos otorgados a entidades gubernamentales, con el 6.97%. Esto refleja la relevancia presente y futura que Banco Inbursa tiene en relación con el desarrollo económico y social de México, siendo un importante motor de desarrollo a través del otorgamiento de recursos a la actividad empresarial.

Estructura del Banco

Banco Inbursa se encuentra consolidado dentro de la estructura de Grupo Financiero Inbursa, siendo la empresa más grande por tamaño de activos y por ingresos dentro del mismo, con el 80.15% y el 81.28% respectivamente. Grupo Financiero Inbursa se encuentra constituido como una sociedad controladora de acciones de empresas que prestan servicios financieros, contando con la siguiente estructura organizacional:



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

*Porcentaje de Control Accionario de Banco Inbursa sobre sus subsidiarias

Entre las principales características de las subsidiarias de Banco Inbursa se encuentran:

Empresa Subsidiaria	Descripción	Activos Totales*	Utilidad Neta*	Porcentaje de utilidad neta sobre utilidad neta del Banco*
Afore Inbursa	Su función principal es captar el ahorro para el retiro de los trabajadores mexicanos de acuerdo a la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro. Se encuentra regulada por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR).	PS1,738	PS398m	8.26%
Sinca Inbursa	Su función principal es invertir en acciones y valores emitidos por sociedades anónimas mexicanas que requieran de recursos a largo plazo, y cuyas actividades estén relacionadas con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo. Se encuentra regulada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).	PS5,339m	PS-16m	-0.33%
Inmobiliaria Inbursa	Su función principal es actuar como una inmobiliaria bancaria, dedicada al arrendamiento de bienes inmuebles para el Banco. Se encuentra autorizada y regulada por la CNBV.	PS976m	PS22m	4.56%

Fuente: HR Ratings con información de la empresa

*Información al cierre de diciembre de 2009, en millones (m) de Pesos

Banco Inbursa cuenta con una subsidiaria denominada Seguridad Inbursa, dedicada a prestar servicios de asesoría y desarrollo de políticas y normas de seguridad, protección y vigilancia. Sin embargo al 1T10, esta empresa no ha realizado actividades, por lo que no es significativa para la operación ni para las utilidades del Banco.

Control Accionario

El control accionario de Banco Inbursa se encuentra centralizado en el Grupo Financiero, ya que este posee el 99.99% de las acciones representativas del capital social del mismo. A su vez, el control accionario del Grupo Financiero se muestra a continuación:

Accionista (s) del Grupo Financiero	Porcentaje Aproximado de Control Accionario*
Familia Slim	52.37%
Criteria (la Caixa)	20.00%
Float entre accionistas diversos	27.63%
Total de Capital Social	100.00%

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

*Información aproximada al cierre de 2009

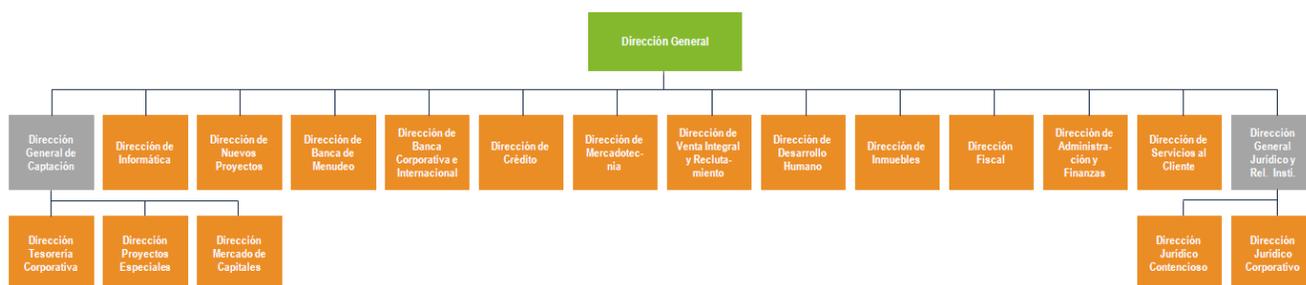
Comités de Administración, Organigrama y Directivos

Consejo de Administración

La administración del Banco reside en el Consejo de Administración y el Director General, los cuales son los encargados de supervisar todas las operaciones y temas relacionados con el Banco, así como asegurar su correcto funcionamiento. El Consejo de Administración deberá de estar integrado por un mínimo de cinco y un máximo de quince consejeros propietarios, nombrados por la Asamblea de Accionistas.

Por lo menos el 25% de los miembros propietarios del Consejo debe de contar con el carácter de independientes. Cada consejero propietario también podrá contar con un suplente, asignado por la Asamblea de Accionistas, en el entendido de que los consejeros independientes deberán de tener suplentes con el mismo carácter.

Organigrama



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Directivos

Los principales directivos encargados del correcto funcionamiento y administración del Banco son:

Nombre del Directivo	Cargo	Años de Experiencia en su Cargo	Años dentro del Grupo Financiero
Javier Foncerrada Izquierdo	Director General del Banco	14	18
Luis Roberto Frias Humphrey	Director de Banca Corporativa y Área Internacional	8	16
Frank Ernesto Aguado Martínez	Director de Crédito y Relación con Inversionistas	8	14
Raúl Reynal Peña	Director de Administración y Finanzas	7	10
Javier Cervantes Sánchez Navarro	Director de Proyectos Especiales	1	18
Juan Fábrega Cardelus	Director de Banca de Menudeo (la Caixa)	2	2
Jorge Gutiérrez Valdés	Director de Banca de Menudeo	5	15
Eduardo Valdés Acra	Director General de Captación	7	24
Raúl Humberto Zepeda Ruiz	Director General Jurídico y Relaciones Institucionales	1	1
José Pablo Antón Sáenz Padilla	Director Jurídico de lo Contencioso y Oficial de Cumplimiento	6	17
Guillermo René Caballero Padilla	Director Jurídico Corporativo	3	14
Juan A. Carrazales Picón	Director de Tesorería Corporativa	6	23
Ernesto Ortega Arellano	Director de Mercado de Capitales	8	23
Claudia Z. Macías Valadez Zayas	Directora de Nuevos Proyectos	7	10
Sandra Sosa Nasta	Directora de Mercadotecnia	3	10
Amneris Argote Roumagnere	Directora de Venta Integral y Reclutamiento	8	18
José Luis Millote González	Director de Desarrollo Humano	8	13
Ramiro Soberanis Fernández	Director Fiscal	8	24
Álvaro Salido Eguía	Director de Informática	8	29
Victor M. Aguilera Verduzco	Director de Servicios al Cliente	2	10

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Comités de Administración

Para apoyar el proceso de administración, Banco Inbursa cuenta con comités auxiliares, que tienen el propósito principal de eficientizar la operación del Banco y profundizar en los temas relacionados a su operación. Los comités de administración se encuentran divididos en:

Comités de Administración	Funciones Principales
Auditoría	<p>Dar seguimiento a las actividades de auditoría interna y externa, así como de la contraloría interna del Banco</p> <p>Supervisar que la información financiera y contable se formule de conformidad con las disposiciones legales y criterios de información financiera aplicables</p> <p>Proponer para la aprobación del Consejo de Administración el sistema de control interno, al auditor interno del Banco, al auditor externo del Banco, el código de ética, los cambios a las políticas contables que pudieran aplicar y las normas que rigen al mismo Comité</p>
Riesgos	<p>Administrar los riesgos a los que se encuentra expuesto el Banco, y vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración integral de riesgos previamente establecida</p> <p>Aprobar la metodología y procedimientos para identificar, medir, vigilar, limitar y controlar los distintos tipos de riesgos de las operaciones, así como el formato para informar y revelar los mismos</p> <p>Informar al Consejo de Administración del Banco sobre la exposición al riesgo asumida por el mismo, y los efectos negativos que se podrían observar por ello</p>
Crédito	<p>Evaluar los requerimientos de financiamiento de cada cliente que busque un monto superior a los P\$10 m, así como de tomar una decisión sobre el otorgamiento del mismo</p>
Sistemas	<p>Proponer e implementar cambios a los servicios tecnológicos y de infraestructura que tengan como fin mejorar los procesos y tiempos de respuesta del Banco</p>
Prácticas Societarias	<p>Apoyar al Consejo de Administración en la vigilancia de la gestión, conducción y ejecución de los negocios de Banco Inbursa, especialmente en las funciones financieras, de planeación, de compensación y de evaluación.</p>

Fuente: HR Ratings con información de la empresa

Modelo de Negocio

Banco Inbursa opera bajo la figura de institución de banca múltiple, realizando por ende operaciones financieras propias de los bancos en México, como lo son el otorgamiento de créditos, recepción de depósitos, aceptación de préstamos, operaciones con valores y celebración de contratos de fideicomiso. Los servicios ofrecidos por el Banco se encuentran dirigidos a personas físicas o morales del sector empresarial, gubernamental y privado.

El enfoque principal de Banco Inbursa es hacia el otorgamiento de créditos comerciales, con un 97% de la cartera otorgada, y créditos al consumo, con el 3%. En cuanto a los créditos de consumo, la fuerza de ventas del Banco se encuentra integrada, al 1T10, por 12,529 asesores financieros, repartidos en 252 oficinas comerciales con cobertura nacional. Para apoyar en la facilidad de uso, se emplean también 712 cajeros automáticos. Desde el 2009, la CNBV autorizó la operación a través de corresponsales con el objetivo de incrementar la oferta de servicios financieros ofrecidos en masa al autorizar operaciones financieras fuera de sucursales bancarias; por ello, los clientes de Inbursa pueden realizar los pagos de créditos y los retiros de efectivo a través de las sucursales de Telecom Telégrafos y tiendas del Grupo Sanborns, que cuentan con 1,577 y 148 establecimientos respectivamente.

Por otra parte, la banca corporativa y de inversión cuenta con 25 ejecutivos de relación localizados en 7 ciudades del Territorio Nacional para la atención de clientes corporativos y gubernamentales de la Institución.

Entre los principales productos ofrecidos a personas físicas se encuentran:

Producto	Descripción de Productos ofrecidos a Personas Físicas
Inbursa ct	Dirigido a personas físicas que busquen invertir sus recursos en una cuenta de cheques tradicional con garantía de rendimientos de Cetes a 28 días sobre el saldo promedio mensual
ct Patrimonial	Dirigido a personas que cuentan con Inbursa ct y que necesitan tener liquidez inmediata de sus recursos. La salida de recursos se da en 48 horas, y el monto mínimo inicial es de P\$200,000
Cuenta efe	Se ofrece a personas físicas que busquen liquidez inmediata sin cobro de comisiones; dependiendo del saldo son los rendimientos mínimos ofrecidos
Nómina efe	Dirigido a personas y empresas que busquen generar rendimientos a partir de las cuentas de nómina
Crédito Nómina efe	Dirigida a personas físicas que reciban su nómina en Banco Inbursa y que busquen contar por adelantado con 5 meses del sueldo correspondiente. Es un crédito simple con plazos de 12, 24 y 36 meses, donde las tasas se pueden encontrar entre un 25% y un 35% anual
Inburplazo	Dirigido a personas físicas que cuentan con Inbursa ct o Inbursa efe y que quieran obtener rendimientos al invertir a 28, 91, 182 y 360 días. El monto mínimo de apertura es de P\$50,000
Cuenta con pagaré Inbursa	Producto que da a los clientes múltiples pagarés con plazos que van desde 28, 91, 182 y 360 días, sobre diversos montos y con la opción de renovación a vencimiento
Inurbásica	Cuentas de depósito a la vista denominadas en moneda nacional que cuentan con liquidez inmediata y sin pago de intereses. No tienen montos mínimos para apertura ni cobros de comisión, aunque únicamente se operan a través de depósitos en ventanilla en el caso de Inurbásica CR o por tarjeta de débito
Autoexpress	Dirigido a personas físicas que busquen la adquisición de vehículos automotores nuevos, en plazos de 12, 18, 24, 36, 48 y hasta 60 meses. Se requiere un enganche sobre el 15% del valor de facturación del vehículo. Opera con tasas que van desde 15.9% anuales
Inburcasa	Crédito hipotecario con plazos desde 1 y hasta 15 años, con tasas fijas de hasta 12.4% anual
Tarjetas de Crédito*	Se ofrecen distintos tipos de tarjetas de crédito para diferentes mercados objetivo, entre los que destacan Tarjeta Clásica, Oro, Platinum, Volaris, Enlace Médico, Telcel y Gas Natural. Las tasas de interés varían desde un 18% anual y hasta un 38% anual.

Fuente: HR Ratings con información de la empresa

*Producto ofrecido por Sociedad Financiera Inbursa, empresa subsidiaria de Grupo Inbursa

Por otro lado, los principales productos ofertados para personas morales son:

Producto	Descripción de Productos ofrecidos a Personas Morales
Ct Empresarial	Dirigida a personas morales que busquen invertir excedentes de flujo (en moneda nacional) en instrumentos líquidos, generando disponibilidad inmediata en caso de que así se requiera. Otorga rendimientos equivalentes al 100% de la Tasa de Fondeo Gubernamental publicada por el Banco de México mensualmente
Básica Empresarial	Dirigido a personas morales que busquen domiciliar los pagos de los diferentes productos que tengan contratados con Grupo Financiero Inbursa
Crédito Telmex Inbursa	Ofrecido a personas morales que cuenten con una línea telefónica Telmex contratada y que busquen un préstamo para financiar sus operaciones. El crédito se otorga sin aval ni necesidad de garantía, sobre un monto máximo de 36 veces lo facturado mensualmente en la línea telefónica
Renta Variable	Dirigido a empresas que busquen invertir en el mercado de capitales ofrecido por la Bolsa Mexicana de Valores a través de sus emisoras
Renta Fija	Dirigido a empresas que busquen invertir en el mercado de dinero, en instrumentos como papeles bancarios, gubernamentales y/o comerciales. Los plazos tradicionales son de 7, 14, 21, 28, 91, 182 y 360 días
Metales	Dirigido a empresas que busquen adquirir físicamente metales como monedas de oro y monedas de plata
Fiduciario	Dirigido a personas morales que busquen realizar contratos de fideicomiso para la obtención de fondos
Sociedades de Inversión	Dirigido a empresas que busquen invertir en sociedades de inversión administrados por Inbursa, con características y perfiles variados
Inburdólar	Dirigido a empresas que ya cuentan con Cuenta ct o efe y que busquen ahorrar sus recursos en dólares americanos, con liquidez a 48 horas
Tarjeta Corporativa*	Producto dirigido a personas físicas y morales por medio del cual se busca se accedan a créditos revolventes para sus empleados, con tasas desde 18% y hasta 24% anual

Fuente: HR Ratings con información de la empresa

Cartera de Crédito Otorgada

La cartera de crédito otorgada se encuentra concentrada principalmente en préstamos a empresas y a personas dedicadas a la actividad empresarial, representando alrededor del 79.75% de la cartera de crédito total al 1T10. Entre las principales características de las clasificaciones realizadas a la cartera se encuentran:

Cartera de Crédito Comercial: Enfocada a cualquier persona moral (aunque también existen créditos a personas físicas), preferentemente de tamaño mediano y grande, que requiera capital para la expansión o el mantenimiento de sus operaciones, principalmente enfocado a créditos de largo plazo. La cartera comercial es la de mayor importancia para Banco Inbursa por el número de activos operados y por la posición estratégica que le genera, representando el 79.8% del total.

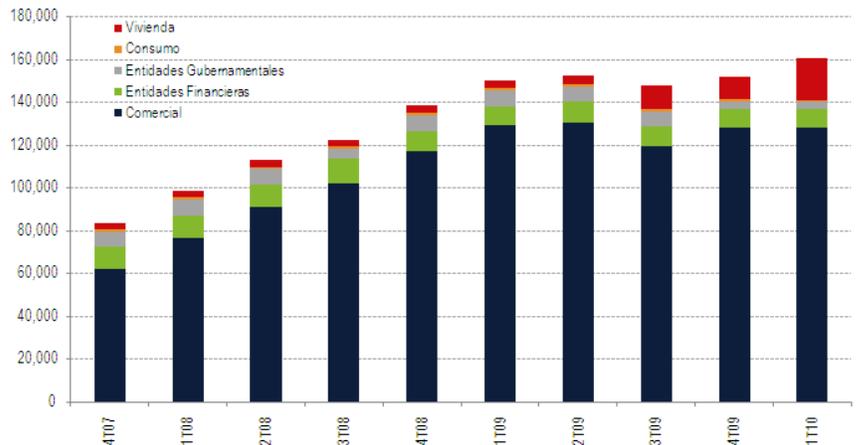
Cartera de Crédito a Entidades Financieras: La cartera de crédito a entidades financieras se da principalmente a bancos pequeños y medianos que se buscan valer de recursos para poder otorgar préstamos y así apoyar su expansión. Representa el 12.2% del total.

Cartera de Crédito a Entidades Gubernamentales: La cartera a entidades gubernamentales se otorga por requerimientos que los gobiernos estatales y municipales tienen para cubrir costos en el corto plazo, así como a empresas paraestatales que buscan recursos para financiar su operación. Esta cartera mostró una importante aceleración a finales de 2009 y principios de 2010 por el acercamiento con las entidades paraestatales y con el gobierno federal que Inbursa llevó a cabo. Representa el 5.1% del total.

Cartera de Crédito al Consumo: La cartera de crédito al consumo, aunque no era un enfoque principal de Banco Inbursa, ha comenzado a adquirir más fuerza y presencia en el mercado mexicano, otorgando un importante mercado potencial al Banco y generándole presencia en el mercado de préstamos al menudeo de personas físicas. En este segmento también se incluyen préstamos para operaciones de financiamiento automotriz, que han mostrado un incremento importante en el tamaño de la cartera por la adquisición que se realizó de los créditos de Chrysler Services México. Representa el 2.2% del total.

Cartera de Crédito a la Vivienda: Se otorga para los préstamos hipotecarios, a través de los propios mecanismos de Banco Inbursa. Representa el 0.7% del total.

Desarrollo de la Cartera Vigente por Tipo de Cliente



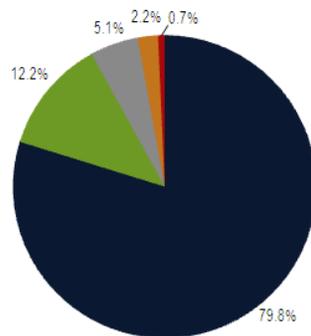
Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa
*En millones (m) de Pesos

Cartera de Crédito al Primer Trimestre de 2010

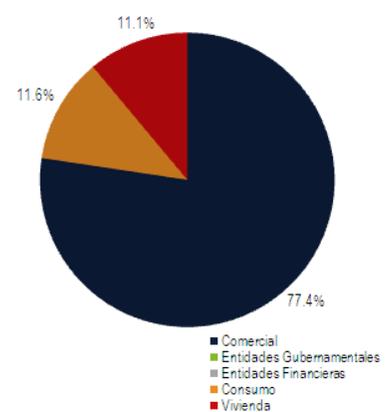
La cartera de crédito de Inbursa presenta un índice de morosidad relativamente bajo, ubicado en 1.38% al 1T10, lo que significa un control sobre la cartera vencida al considerar el monto nominal de los créditos otorgados. La distribución de la cartera vigente y vencida se muestra a continuación.

Cartera de Crédito Vigente y Vencida Por Tipo de Cliente

Cartera de Crédito Vigente*



Cartera de Crédito Vencida*



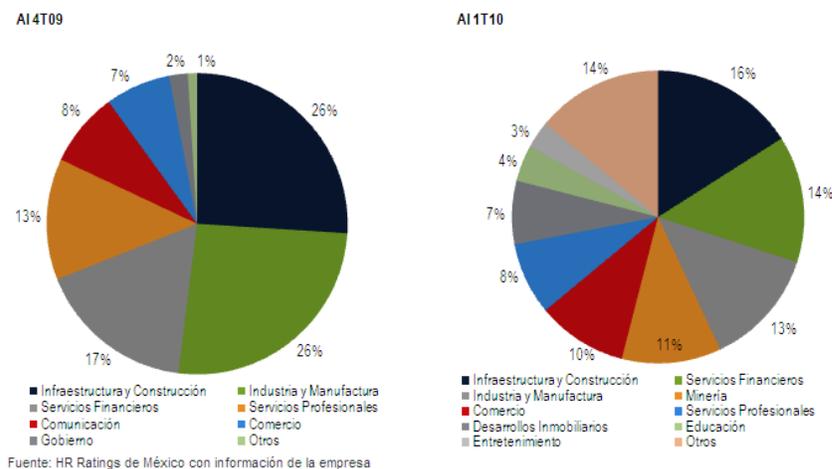
Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa
*Información al cierre de marzo de 2010

La cartera de crédito total al 1T10 se encuentra compuesta por un 72% en moneda nacional y un 28% en dólares americanos (USD), lo que significa una exposición moderada a fluctuaciones en el tipo de cambio y a la volatilidad que se podría generar en los ingresos de Banco Inbursa. Sin embargo, por medio de instrumentos de cobertura, el Banco acota el riesgo de mercado asociado a movimientos en el tipo de cambio.

Clasificación de Cartera por Sector

La cartera comercial de Banco Inbursa se encuentra diversificada en distintos segmentos, como se puede observar a continuación:

Distribución de Cartera por Sector al que pertenece el Cliente



La mayor concentración de la cartera se observa en la industria de la Infraestructura y de la Construcción, con un 16% sobre el total al 1T10. Esto significa que la cartera se encuentra relativamente diversificada entre los distintos sectores a los que puede pertenecer un cliente.

Concentración de Cartera por Cliente

La concentración de la cartera por cliente (o grupo común) en Banco Inbursa es relativamente alta debido al formato en el que el Banco otorga recursos, así como por el perfil del cliente. Sin embargo, esto no representa un riesgo importante por los tipos de cliente en donde se encuentran colocadas las mayores cantidades relativas de recursos, así como por el análisis detallado que Banco Inbursa realiza por cliente.

Cliente	Porcentaje otorgado de la Cartera Vigente
Cliente 1	5.65%
Cliente 2	5.31%
Cliente 3	4.84%
Cliente 4	4.20%
Cliente 5	3.81%
Cliente 6	3.06%
Cliente 7	3.05%
Cliente 8	2.88%
Cliente 9	2.42%
Cliente 10	2.41%
Concentración en 10 Clientes Principales	37.63%

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

El total de concentración en los primeros 30 clientes se encuentra en 64.95% de la cartera vigente, significando un monto de P\$104,489.20 m. Pese a esto, ningún crédito se encuentra cercano al límite de financiamiento máximo establecido por el Banco, que asciende al 1T10 a 9.37% de la Cartera Vigente Total.

Asimismo, la cartera vencida también demuestra que los cambios importantes que se pudieran dar de trimestre a trimestre en la tasa de mora son generados por pocos e inclusive por un solo cliente, debido a las cantidades relativamente grandes que se manejan en las cuentas. El 58.84% de la cartera vencida se encuentra concentrado en únicamente 10 clientes.

Cliente	Porcentaje de la Cartera Vencida Total
Cliente 1	21.20%
Cliente 2	10.44%
Cliente 3	6.44%
Cliente 4	5.03%
Cliente 5	4.18%
Cliente 6	3.90%
Cliente 7	2.34%
Cliente 8	2.17%
Cliente 9	1.69%
Cliente 10	1.45%
Total Cartera Vencida	58.84%

Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Herramientas de Fondeo de Banco Inbursa

El Banco cuenta con tres fuentes principales de fondeo, integradas por:

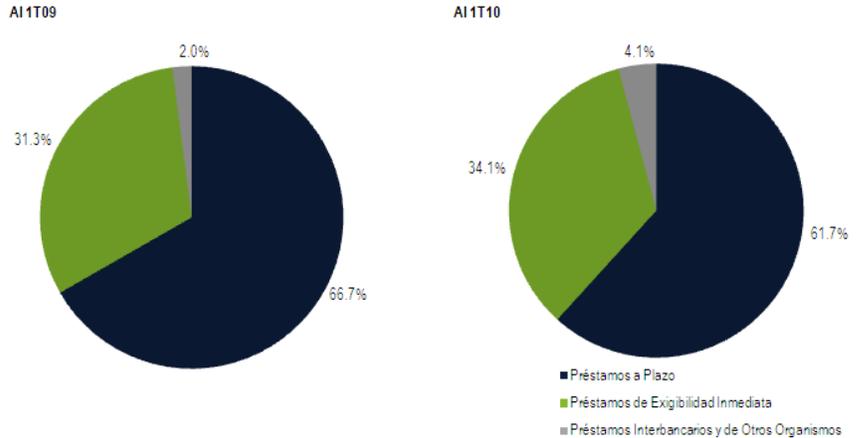
Préstamos de Exigibilidad Inmediata: Los depósitos de exigibilidad inmediata se componen por las cuentas que Banco Inbursa clasifica como de liquidez inmediata, interpretándose que los recursos no pueden invertirse en instrumentos ni otorgarse en cartera que no cuente con las mismas características.

Préstamos a Plazo: Los depósitos a plazo se encuentran otorgados bajo esquemas que no requieren de exigibilidad inmediata y que no tienen liquidez en cuanto el cliente lo necesita, por lo que se pueden invertir u otorgar a préstamos con mayor plazo.

Préstamos Interbancarios y de Otros Organismos: Los préstamos interbancarios y de otros organismos tuvieron un aumento importante durante el 2009, aunque representan la minoría de los formatos de fondeo al 1T10.

A continuación se representan los porcentajes al 4T09 y al 1T10 que ocupan los formatos de fondeo sobre el fondeo total del Banco:

Principales Medios de Fondeo de Banco Inbursa



Fuente: HR Ratings de México con información de la empresa

Competencia

La banca en México es un segmento que cuenta con 32 entidades autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para operar como instituciones de banca múltiple en el mercado mexicano. Sin embargo, por el volumen de cartera administrada y por la participación en el mercado de otorgamiento de crédito, los principales competidores en el mercado son:

Competidores	Enfoque de Negocios	Cartera Total otorgada*	Cartera Comercial otorgada*
BBVA Bancomer	Créditos y fondeo a través del mercado al menudeo, contando con una cartera altamente pulverizada entre sus clientes y fondeadores	P\$515,843	P\$200,289
Banamex	Extensa gama de productos y servicios financieros, buscando proveer soluciones integrales para todos sus clientes	P\$343,154	P\$137,829
Banorte	Banco con enfoque en PyME's y créditos personales, aunque también busca una expansión agresiva en mercados internacionales	P\$222,554	P\$99,422
Santander	Enfoque en préstamos al menudeo y otorgamiento de créditos a PyME's, contando también con importantes áreas de banca privada	P\$199,676	P\$116,040
Inbursa	Enfocado en el otorgamiento de créditos vía empresarial, con una expansión esperada en créditos al consumo	P\$163,087,	P\$128,358,
HSBC	Banco con enfoque de soluciones globales de inversión y financiamiento para las personas y empresas.	P\$155,753	P\$74,542

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV

*Información en millones (m) de Pesos

‡Información publicada por Banco Inbursa



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

19 de Julio de 2010

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

A pesar del comparativo que se puede realizar por el monto de cartera, el tipo de cliente al que se enfoca cada banco es distinto, por lo que la competencia con Banco Inbursa no puede considerarse como directa.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Análisis de Riesgos Cualitativos

Riesgo de la Industria

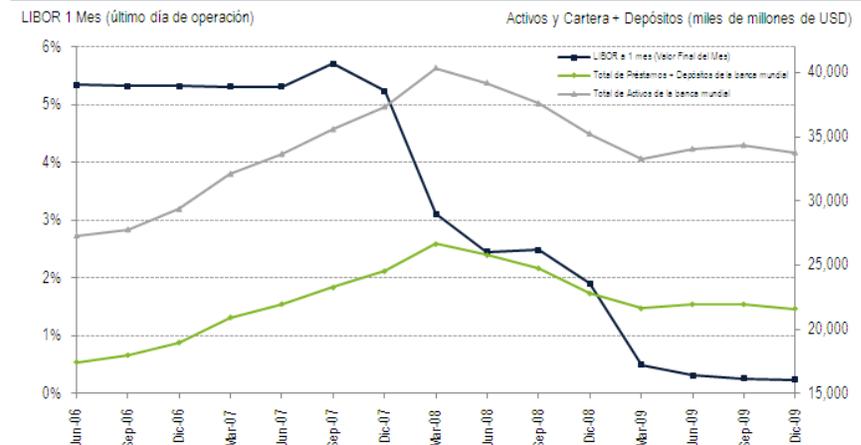
En el último año se ha observado una ligera mejora en las condiciones macroeconómicas generales como consecuencia de los estímulos económicos fiscales y monetarios llevados a cabo por la mayoría de los gobiernos. Esto ha sido efectivo, hasta el momento, para contrarrestar los efectos de la recesión global, así como llevar a una recuperación gradual del ciclo económico. Por ello, esperamos que los indicadores sigan estabilizándose e inclusive mejoren marginalmente en comparación con los del cierre del 2008 y 2009, llevando a que se clarifique un poco más la recuperación económica para los años 2011 y 2012.

Expectativas de la banca mundial

La banca mundial fue uno de los sectores que más cambios sufrió durante el 2008 y 2009, con la pérdida de importantes jugadores a nivel internacional y una consolidación observada debido a la solidez que se requirió que tuvieran las instituciones para poder soportar la crisis.

Los bancos tuvieron una importante caída en sus niveles de depósitos, al surgir la incertidumbre entre los consumidores sobre cuáles podrían hacer frente a las condiciones adversas de la crisis, generando con ello un retiro masivo de recursos de manera repentina. Asimismo, la valuación a la baja de muchos de los activos que los bancos conservaban en sus balances generó pérdidas contables importantes, que originó una fuerte necesidad de capitalización.

Tasa LIBOR vs. Total de Préstamos + Depósitos vs. Total de Activos de la Banca Mundial



Fuente: HR Ratings de México con datos de British Bankers Association y del Bank for International Settlements

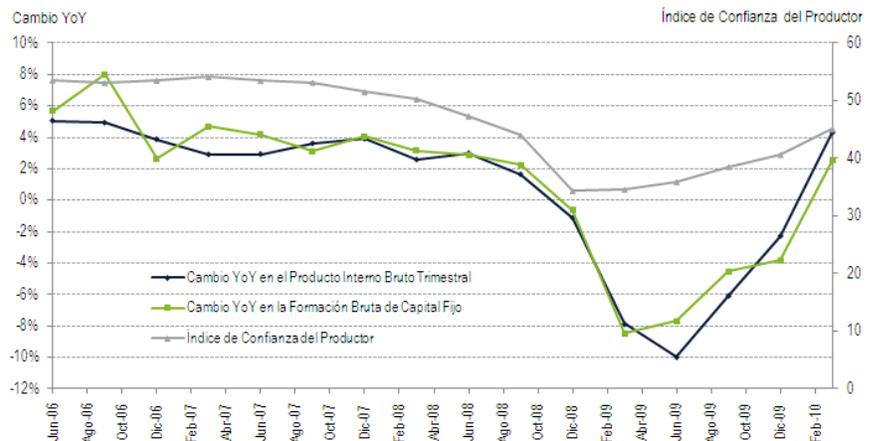
Con el objetivo de incentivar el otorgamiento de créditos al consumo y empresariales, los bancos centrales comenzaron con la estrategia de reducción de tasas objetivo, mejorando gradualmente los márgenes de las instituciones financieras que sobrevivieron a la crisis. Dicha situación llevaría a que la London Interbank Offered Rate (LIBOR) disminuyera de manera importante, generando un menor costo de fondeo para las instituciones de crédito y con ello una mejora sustancial sobre los márgenes financieros, al mismo tiempo que limitó el riesgo de una caída mayor en el consumo y la inversión.

Esperamos que estas condiciones de bajas tasas de referencia se mantengan al menos hasta finalizar el 2010, y comiencen a incrementarse gradualmente hacia 2011 como respuesta a una mejora en las condiciones y a una mayor tasa inflacionaria que se podría suscitar por el periodo prolongado de bajos costos de fondeo.

Mejora en las Condiciones Empresariales

Como consecuencia de la crisis, muchas empresas en México se vieron en la necesidad de detener sus planes de inversión y financiamiento, en espera de que las condiciones generales mejoraran y la volatilidad en los precios disminuyera. Esto se pudo apreciar en la caída sostenida de la formación bruta de Capital Fijo y del Índice de Confianza del Productor, que vino de la mano con la caída del Producto Interno Bruto (PIB).

Cambio YoY PIB vs. Cambio YoY de la Formación Bruta de Capital Fijo vs. Índice de Confianza del Productor



Fuente: HR Ratings de México con datos del INEGI.

Sin embargo, la formación bruta de Capital Fijo tuvo su máxima caída en marzo de 2009, a comparación con la caída del PIB en junio del mismo año y con la caída del Índice de Confianza del Productor algunos meses antes. Esto podría responder a un mejor tiempo de respuesta por parte de las empresas que por parte de los consumidores (consumo ocupa alrededor del 68% del PIB), que comenzaron a observar mejores condiciones de mercado y quisieron aprovechar los precios bajos generados por las medidas gubernamentales y por el mismo ciclo económico para reanudar sus planes de expansión e inversión.

Concluimos que la caída en indicadores de producción ya tocó sus niveles mínimos esperados, y en lo que resta del 2010 y 2011 esperamos una recuperación lenta y gradual por parte de las empresas.

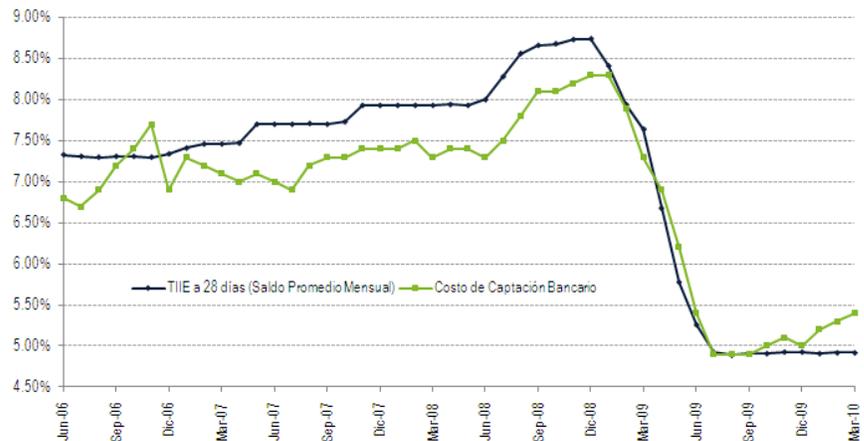
Movimiento de las Tasas Activas y Pasivas de las Entidades Bancarias

Aunque el 2009 fue un año en general adverso para las empresas, los bancos fueron uno de los pocos segmentos que se mantuvo fuerte y que reportó inclusive ganancias en sus operaciones. Esto debido a que las tasas de fondo objetivo se mantuvieron históricamente bajas, inclusive llegando a 0 puntos base en el caso de la *federal funds rate* de los Estados Unidos y a 450 puntos base en el caso de la tasa objetivo en México (comparado con el máximo de 825 puntos a finales de 2008 y principios de 2009). Esto genera una disminución en los gastos por intereses de los bancos y en general el costo de captación bancario, al tiempo

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

que los créditos otorgados con tasas previas a la crisis se mantengan en los mismos niveles, generando un margen financiero mucho más amplio.

TIIE 28 días vs. Costo de Captación Bancario



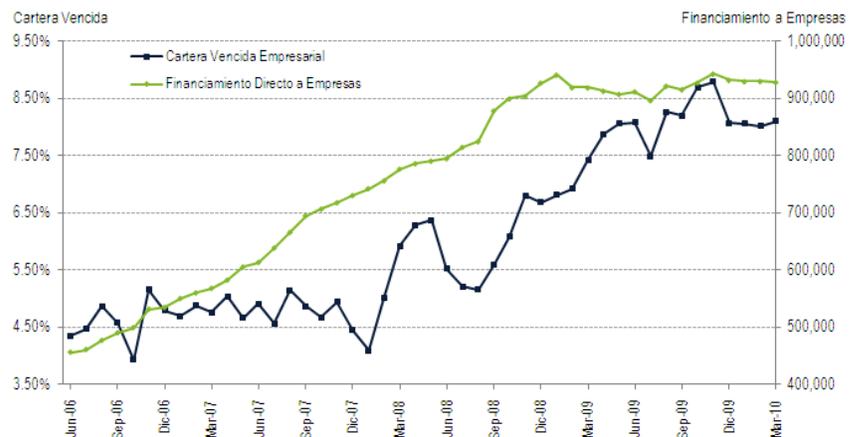
Fuente: HR Ratings de México con datos del INEGI.

HR Ratings se mantendrá atento a la política monetaria durante los próximos meses para evaluar el posible impacto sobre la banca en México y presiones sobre sus márgenes.

Crecimiento de la Banca Empresarial en México

El crédito empresarial fue un segmento que se vio menos afectado que el crédito al consumo, ya que las empresas no detuvieron totalmente su financiamiento y los bancos supieron ajustar sus niveles de riesgo para prestar únicamente a clientes con capacidad de pago aceptable.

Comportamiento del Crédito Empresarial en México



Fuente: HR Ratings de México con datos de Banxico.

Aunque la cartera vencida se incrementó notablemente, esto venía de una tendencia al alza que se comenzó a mostrar desde el 2007 y durante todo el 2008, debido a las condiciones que las empresas ya consideraban como

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

adversas y los pocos parámetros que en algunos casos se consideraban para el préstamo de recursos. El incremento de cartera vencida es también un fenómeno que responde al ciclo económico recesivo y a las condiciones de volatilidad e incertidumbre generadas por el mismo.

Evaluación de la Administración

Uno de los principales factores positivos para Inbursa es la capacidad y experiencia de sus directivos. El primer nivel cuenta con una experiencia promedio ocupando su cargo actual de 6 años, y la media de los mismos dentro del Grupo Financiero es 15 años. Esto demuestra que las personas a cargo de la administración y dirección conocen al Banco en todos los niveles, y son gente que se encuentra comprometida con el desarrollo del mismo, ya que ellos también se han desarrollado dentro de Él.

A nivel sucursal, se cuenta con procesos y sistemas de reclutamiento sofisticados, donde se conoce el perfil que se busca de cada uno de los responsables en cada nivel organizacional. La fuerza laboral de ventas se alinea, a través de estímulos por comisiones, a los mandatos que vienen por la parte directiva, por lo que el Banco tiene gran flexibilidad al momento de decidir su enfoque trimestral sobre los productos a los que les quiere dar más fuerza, así como una gran rapidez para implementar sus estrategias.

A pesar del fuerte incremento en el número de sucursales, de 69 a 252 de enero de 2008 a marzo de 2010 (representando un crecimiento de 219%), los gastos de administración no han reflejado un incremento dramático (únicamente 7.44% nominal), demostrando el buen manejo de costos, así como una reestructura laboral interna de gran calidad.

Cabe destacarse que el Banco siempre busca eficientizar de la mayor manera posible todos los procesos y operaciones que realiza, por lo que se cuenta con áreas integradas a la estructura organizacional que se encargan únicamente de monitorear y vigilar que todo se lleve a cabo de la manera más eficaz y eficiente posible, sin desperdiciar recursos en procesos innecesarios. Esto le genera una reducción de costos importante que se nota trimestre contra trimestre.

Procesos y Sistemas

Otra fortaleza importante que Banco Inbursa posee es la calidad de sus procesos y sistemas tecnológicos, incorporando tecnología de última generación para el proceso operacional día a día del Banco.

El Banco cuenta con manuales de riesgo y contingencias que le permiten conocer a profundidad la forma de calcular los riesgos a los que se encuentra expuesto en la operación normal, generando coberturas y buscando siempre cerrar las posibles pérdidas.

El análisis de riesgo también incorpora el riesgo de liquidez, medido a través de un análisis clásico de "GAPS" de liquidez, donde se balancea la posición que se tiene en la parte de los pasivos con la posición de los activos, buscando que no se generaran situaciones donde el Banco tuvieran que obtener fondos de manera externa para poder cubrir el pago de un pasivo.

En caso de una posible contingencia o situación que atentara física o tecnológicamente contra las bases de datos o el centro de información que Banco



Inbursa utiliza, siempre se cuenta con un respaldo de toda la base de datos tanto de manera local (en cada sucursal) como de manera centralizada, lo que llevaría a que las operaciones continuaran sin ningún problema y sin ninguna afectación aparente para los usuarios

Banco Inbursa realiza análisis y evaluaciones de manera trimestral del funcionamiento de todos sus sistemas y planes de contingencia para asegurar la correcta respuesta día con día, así como en situaciones anormales.

Participación de “la Caixa”

En el 2008, “la Caixa”, el principal banco por número de activos al 1T10 en España, compró una participación equivalente al 20% de las acciones del Grupo Financiero, lo que representó una entrada importante de capital para el Grupo y en específico para el Banco, ya que la mayoría de los recursos se destinaron para su crecimiento.

El banco “la Caixa” es una entidad financiera que nace en el año de 1904 como la Caja de Pensiones para la Vejez y de Ahorros de Cataluña y Baleares. Desde su comienzo, tuvo un importante crecimiento en la región catalana española, posicionándose como uno de las principales entidades financieras por su cobertura y tamaño operativo en España. Cuenta con más de 5,000 sucursales en España, así como alrededor de 8,000 cajeros automáticos.

La participación de la Caixa le genera una importante ventaja competitiva al Banco, al brindar mayor experiencia sobre la originación de cartera al menudeo, en donde se espera mayor expansión en los próximos trimestres. El contacto que se tiene con la empresa española es muy cercano, organizando conferencias y reuniones con directivos en España para el soporte sobre las operaciones y la planeación estratégica adecuada para incrementar la participación en el mercado al menudeo.

Consideramos que a largo plazo, esta alianza generará importantes beneficios a ambas empresas, donde el conocimiento adquirido por parte de Grupo Inbursa será muy importante y le generará grandes oportunidades y facilidades para el incremento de su cartera.

Riesgo Contable, Regulatorio y Competitivo

Cambios a Normas Bancarias

A raíz de la crisis económica mundial, donde los bancos tuvieron un importante papel en la agudización de la misma, se tiene como una meta global la regularización de las operaciones de los bancos, principalmente en sus operaciones de derivados y estructurados. Esto porque la poca información pública que los bancos generaban sobre sus operaciones con instrumentos derivados llevó a que se realizaran muchas transacciones que ponían en peligro la solidez financiera de las mismas instituciones.

Debido a ello, se han generado una serie de reformas que buscan una mayor transparencia sobre las posiciones de derivados de los bancos y sobre el uso de los recursos propios de los bancos para las operaciones de especulación. Para Inbursa, esto no representa un cambio importante o significativo, por la operación conservadora que tiene sobre el uso de sus derivados y el profundo entendimiento que tiene la administración de riesgos sobre las implicaciones de operar productos complejos.

Asimismo, el entorno bancario mexicano es un medio muy regulado en comparación con estándares internacionales, donde se pide una gran transparencia a los bancos para evitar riesgos de que ocurra una crisis como la vivida en el año de 1995.

Límite en operaciones con Partes Relacionadas

Recientemente, la CNBV publicó la intención de disminuir el límite a los Créditos Relacionados Relevantes (CRR), que supone la cantidad máxima que los bancos pueden otorgar en préstamos a partes relacionadas. Anteriormente, el CRR se ubicaba en 50% sobre el capital básico del banco, significando que el banco podía prestar hasta la misma cantidad que significara el 50% de su capital a empresas relacionadas. Con la nueva reglamentación, el CRR quedaría en una tasa de únicamente 20%, reflejando una disminución en la cantidad que la CNBV desea que los bancos le presten a otras empresas dentro de su mismo grupo por el riesgo que ello conlleva.

Al día de hoy, dicho cambio regulatorio no representa una limitante para el Banco, dado que las actividades de crédito a partes relacionadas representan el 10.7% del capital básico (a diciembre de 2009).

Cambios y Ajustes Contables

La banca es un sector que se encuentra constantemente en procesos de cambio y ajuste, por lo que su regulación cambia día a día dependiendo de lo que las entidades regulatorias van observando en la evolución de la industria.

Por ello, cabe resaltarse que existe la posibilidad de que se regule la cantidad de estimaciones preventivas que la banca en México debería de realizar, por lo que Banco Inbursa, al contar con una sobreestimación importante, se vería afectado por el efecto. Sin embargo, todavía está por definirse si la cantidad regulada de las estimaciones preventivas sería la mínima o la máxima que los bancos deberían de generar, cambiando radicalmente el efecto que la definición tendría sobre Banco Inbursa.

Competencia de la Banca en México

En México, el sector bancario es un ambiente con presencia de grandes transnacionales que ven al país como una importante fuente de ingresos por las tasas activas tan elevadas comparadas con las cobradas en otros países.

Existen 5 bancos principales, cuatro de ellos con capital mayoritariamente internacional, que compiten junto con Banco Inbursa en el tamaño de la cartera colocada y los depósitos obtenidos. Las principales métricas financieras para cada uno de ellos se muestran a continuación.

Competidores	Índice de Morosidad sobre Cartera Total*	Índice de Estimaciones Pre. sobre Cartera Vencida*	Índice de Capitalización a Riesgo Total**	ROA/ROE 12 meses*
BBVA Bancomer	3.65%	131.56%	14.80%	1.61% / 20.16%
Banamex	1.61%	250.37%	19.30%	1.45% / 11.95%
Banorte	2.14%	144.58%	16.70%	0.94% / 13.57%
Santander	1.77%	321.04%	12.40%	2.02% / 16.81%
Inbursa	1.35%‡	724.45%‡	20.68%‡	2.42%‡ / 12.28%‡
HSBC	4.24%	149.21%	17.00%	0.08% / 0.98%

Fuente: HR Ratings con información de la CNBV

*Información a marzo de 2010 del Boletín Trimestral de Banca Múltiple publicado por la CNBV (excepto Inbursa)

**Información a febrero de 2010 del Boletín Trimestral de Banca Múltiple publicado por la CNBV (excepto Inbursa)

‡Información publicada por Banco Inbursa

Como se puede observar, el índice de morosidad de Inbursa es el más bajo, debido principalmente al enfoque de negocios que el Banco maneja, así como a las políticas conservadoras y al análisis profundo realizado para el otorgamiento de créditos a sus clientes. Cabe resaltar que las operaciones de tarjeta de crédito de Banco Inbursa no se incluyen en el comparativo, puesto que estas se encuentran en la Sociedad Financiera Inbursa y no forman parte de las subsidiarias del Banco.

Un indicador de gran relevancia para la forma de operar de Banco Inbursa es el índice de estimaciones preventivas sobre cartera vencida, que se ubica en niveles muy superiores a lo que los demás bancos generan. Esto indica que en el caso de un periodo de alto estrés, el banco que tendría mayores recursos para hacer frente a las altas tasas de mora y a las condiciones de incertidumbre sería Inbursa, por la posición tan conservadora que maneja en su visión de riesgos. Sin embargo esto le genera que en los indicadores ROA y ROE se sitúa en el promedio comparativo, aunque de todas maneras se encuentra en la posición número uno en ROA y la tercera en ROE entre los 6 bancos comparados. Ello indica la fortaleza operativa que el Banco vive día a día.

El índice de capitalización del Banco también se ubica en el límite superior de los bancos comparados, con una fortaleza importante para sobrellevar condiciones que en algún escenario de estrés afectaran la generación de flujo.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por el Banco para determinar la capacidad de pago de la misma. Para esto, HR Ratings realiza un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones en tiempo y forma.

Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados de Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Escenario Base				Escenario Estrés			
	2009	2010P*	2011P*	2012P*	2009	2010P*	2011P*	2012P*
Nueva Cartera de Crédito Vigente	16,152	18,790	7,976	6,710	16,152	1,248	-300	1,000
Cartera Vencida a Cartera Total	2.7%	1.3%	1.3%	1.4%	2.7%	2.3%	2.3%	2.2%
Castigos	2,125	3,100	4,068	4,712	2,125	3,703	6,428	5,844
Castigos / Cartera Total Promedio	1.4%	1.8%	2.3%	2.7%	1.4%	2.3%	4.0%	3.6%
Cobertura de Cartera Vencida	3.62	7.04	6.80	6.57	3.62	4.28	3.61	3.63
Margen Financiera antes de riesgos crediticios.	51.3%	52.2%	53.4%	54.3%	51.3%	47.1%	45.2%	47.3%
Margen Financiero despues de riesgos crediticios	23.0%	29.5%	28.7%	25.3%	23.0%	17.1%	19.9%	16.9%
Com. & tarifas netos y res. por intermediación	5,343	4,288	4,557	4,701	5,343	4,447	4,670	3,323
Gastos de Administracion	3,860	3,694	4,361	5,141	3,860	4,474	5,006	5,060
Gastos / Cartera vigente promedio	2.5%	2.2%	2.5%	2.9%	2.5%	2.7%	3.1%	3.1%
ROA	2.2%	2.0%	1.7%	1.4%	2.2%	1.1%	1.0%	0.51%
Resultado neto	4,612	4,190	3,766	3,065	4,612	2,286	2,148	1,143
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.51	1.45	1.48	1.50	1.51	1.51	1.53	1.50
Índice de Capitalización	21.6%	21.3%	22.4%	23.4%	21.6%	21.2%	22.3%	22.5%
Flujo Libre de Efectivo †	10,782	3,894	4,138	4,563	10,782	7,192	127	733

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

†Flujo Libre de Efectivo: Flujo Generado por Resultado Neto - Castigos del Periodo + Cambio en Otras Cuentas por Cobrar + Cambio en Otras Cuentas por Pagar + Recursos Utilizados en Actividades de Inversión

A continuación se detalla las características de cada escenario planteado por HR Ratings.

Escenario Base

El análisis base de Banco Inbursa incorpora un bajo crecimiento de cartera como consecuencia de la madurez que ya presenta en el mercado comercial, así como por las condiciones macroeconómicas que presionan a la baja la colocación de recursos. La tasa media anual de crecimiento (TMAC) de la cartera total de 2009 a 2012 se sitúa en 4.48%, comparada con una TMAC de captación tradicional (depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazo) de 3.68%. Esto debido a que consideramos que dada la sólida generación de flujo, el Banco podría fondear buena parte de su nueva cartera a través de recursos propios.

Cartera de Crédito Total vs. Captación Tradicional (millones de pesos)

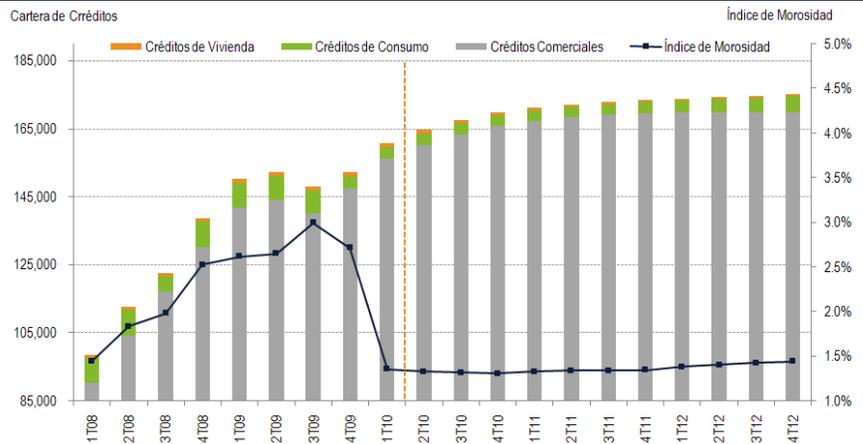


Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

* Proyecciones realizadas a partir de 2T10 en un escenario base.

Esperamos que la cartera vigente no sufra un deterioro importante en su nivel de morosidad, debido al control adecuado del Banco en el otorgamiento y administración de clientes. Es importante señalar que dadas las características de la cartera (clientes con montos importantes de cartera), el índice de morosidad presenta relativa volatilidad, con un cliente en mora representando un movimiento importante de mora.

Desglose de Cartera de Crédito Vigente vs. Índice de Morosidad



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

La proporción por diferentes tipos de cartera se mantiene en niveles similares al del 1T10 durante los próximos periodos, debido al incremento proporcional en las carteras, con cierto impulso específicamente en la cartera al menudeo. Dicha situación es como consecuencia de la apertura de nuevas sucursales y la estrategia de promoción.

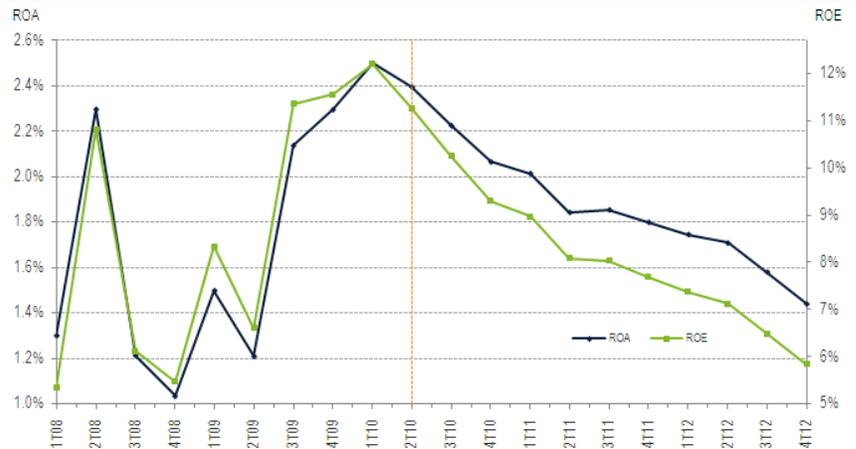
En cuanto a la calidad de la cartera de crédito, al 1T10 la tasa de morosidad se ubicó en 1.36%, niveles aceptables para un banco de las características de Banco Inbursa e inferior en términos relativos (ver hoja 20 dentro del documento). En el escenario base planteado por HR Ratings esperamos que el índice de mora se mantenga en niveles similares durante 2011, con cierto incremento a partir del 2012 respondiendo a una mayor apertura para los créditos al menudeo, para ubicarse en 1.44% al 4T12. Aunque la cartera vencida se podría ubicar en P\$2,254m y P\$2,366m para 2010 y 2011 (similar al P\$2,214m al 1T10), es importante señalar que el nivel de castigos estimado ronda en 1.85% y 2.33% como proporción de cartera total, respectivamente, vs. 1.37% al 2009. La disminución en cartera vencida desde P\$4,250m al cierre de 2009 responde a la separación del negocio de tarjetas de crédito de Banco Inbursa (para formarse como Sociedad Financiera Inbursa, consolidada en Grupo Financiero Inbursa).

El castigo de cartera vencida realizada por Banco Inbursa históricamente fue de alrededor de 7.5% de su cartera vencida durante 2008 y 12.5% en 2009. Al 1T10 se ubica en 9.5%. Con el objetivo de mantener la cobertura de cartera vencida en niveles altos (de 3.61x en el 4T09 a 7.24x al 1T10), esperaríamos que el monto de castigos trimestral aumentara, compensando el efecto negativo sobre la rentabilidad de la institución durante los próximos periodos.

Por otra parte, en este escenario esperamos que la rentabilidad de la empresa disminuya gradualmente, con Retorno Sobre Activos (ROA) y Retorno sobre Capital (ROE) cerrando en 2.02% y 9.30% a diciembre de 2010 y 1.75% y 7.69% al mismo periodo de 2011 (vs. 2.25% y 11.55% a diciembre de 2009). Dicha situación es como consecuencia de mayor generación de estimaciones preventivas, cierto incremento en gastos de administración y posible presión sobre el spread de tasas de interés. En la siguiente imagen se observa el desempeño esperado para el ROA y ROE bajo el escenario base.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

ROA / ROE (Utilidad neta acumulada de 12m)



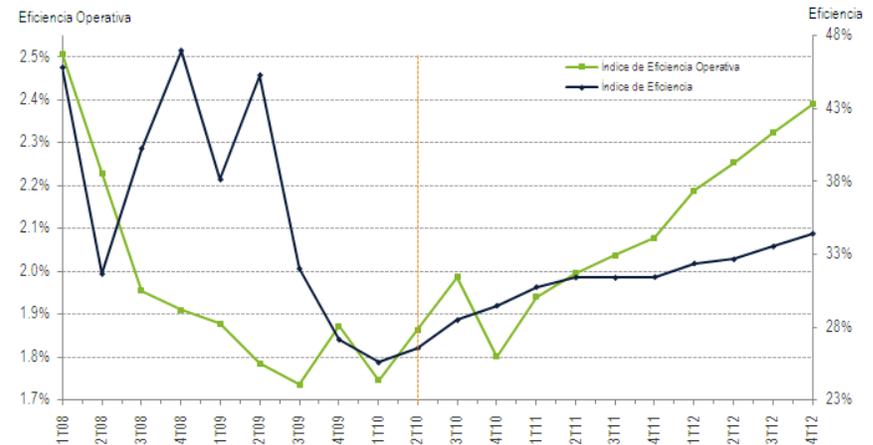
Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario base

A pesar de las posibles presiones sobre rentabilidad ilustrado en la imagen anterior, consideramos que el ROA y ROE se mantiene en niveles sanos y el margen financiero de la institución compensa la posible generación de nuevas estimaciones preventivas ante riesgos crediticios.

En cuanto a la administración de costos, la eficiencia operativa (Gastos de Administración/Activos Productivos Promedio) de Banco Inbursa se sitúa al 1T10 en 1.75%, lo que refleja el compromiso de los directivos hacia el manejo de gastos y el objetivo de mantener los costos de operación bajo control. Es importante mencionar que a pesar de la estrategia de expansión en términos de nuevas sucursales, la colocación de personal que previamente laboraba en el Banco en estas posiciones, ha evitado el deterioro en el nivel de eficiencia. Para los próximos años esperamos que el índice de eficiencia operativa presente ciertas presiones, hasta alcanzar 2.08% y 2.39% en el 4T11 y 4T12, respectivamente, derivado de la necesidad de mayor personal para la originación y administración de cartera al menudeo e incrementar los niveles de captación.

Índice de Eficiencia e Índice de Eficiencia Operativa (Prom. 12 meses)

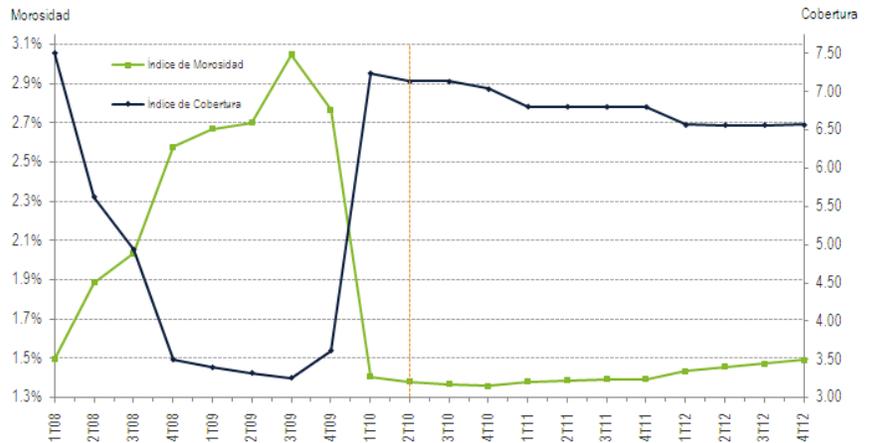


Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario base

Por otra parte, el índice de eficiencia (Gastos de Administración/ (Ingresos Totales de la Operación + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios) también presenta niveles aceptables dentro de la industria, cerrando en 25.59% al 1T10. Dicho indicador presentaría un movimiento similar al índice de eficiencia operativa, alcanzando niveles de 29.48% en el 4T10, 31.44% en el 4T11 y 34.41% al 4T12. Este aumento se debe principalmente a los créditos de consumo y vivienda, aunque el efecto es contrarrestado por el incremento en estimaciones preventivas.

Una de las principales fortalezas identificadas por HR Ratings es el índice de cobertura establecido por el Banco. Al primer trimestre de 2010 el monto de estimaciones preventivas y el nivel de cartera vencida resultó en un índice de cobertura en 7.24x. Dicha situación responde a la estrategia de generación de estimaciones por parte de la institución y, principalmente, la reducción en cartera vencida asociada a la salida de cartera vencida de tarjetas de crédito. El índice de cobertura promedio durante los últimos 12 meses se situó en 4.36x, por lo que en los próximos periodos esperamos que dicho índice se reduzca gradualmente, hasta registrar niveles de 7.04x y 6.80x a diciembre de 2010 y 2011. En la imagen siguiente observamos el desempeño esperado del índice de cobertura, así como el incremento gradual en la tasa de morosidad.

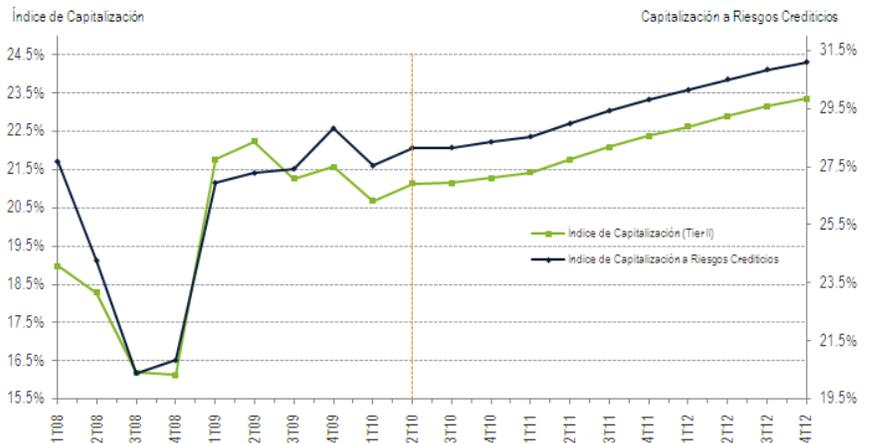
Índice de Morosidad e Índice de Cobertura



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario base

En cuanto al nivel de solvencia de la institución, el índice de capitalización (Capital Contable/Activos Sujetos a Riesgo) ha mostrado niveles sólidos desde el 2007, manteniéndose en un rango superior al promedio de las instituciones de banca múltiple en México. Al 1T10 el índice de capitalización cerró en 20.68%, ligeramente inferior a 21.77% al mismo periodo de 2009. En el escenario base esperamos que la acumulación de utilidades tenga mayor crecimiento al de cartera y por lo tanto el índice de capitalización alcance niveles de 21.29% y 22.38% al cierre de 2010 y 2011. En la imagen siguiente observamos el desempeño esperado en el índice de capitalización.

Índice de Capitalización e Índice de Capitalización a Riesgos Crediticios



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario base

Las presiones reflejadas durante 2008 son como consecuencia del fuerte incremento en los activos sujetos a riesgo, 48.69% año contra año (vs. un incremento en capital de 22.48% en el mismo periodo); sin embargo con la acumulación de utilidades durante 2009 y estabilización en el incremento de

cartera, dicho efecto se neutraliza al 1T09. El nivel de solvencia mostrado por el Banco refleja la solidez de la institución y un nivel de riesgo crediticio aceptable en función al capital aportado y generado.

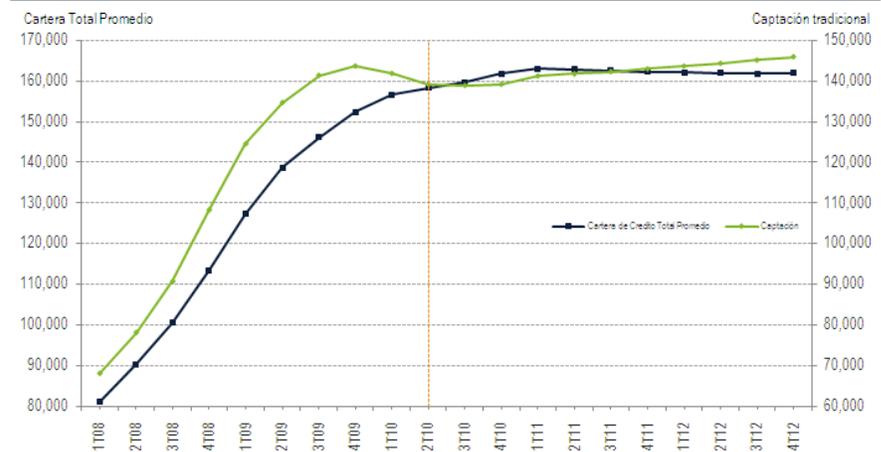
Escenario de Estrés

El escenario de estrés planteado por HR Ratings considera un deterioro en las condiciones económicas que afectan a Inbursa, provocando una disminución en la originación de cartera de crédito, mayor deterioro en la calidad de la misma, posibles presiones en spread de tasas de interés, niveles de captación con crecimiento marginal y afectación derivada de exposición a riesgos de mercado (tipo de cambio y tasas de interés).

En este escenario esperamos una TMAC de cartera vigente en 1.49% en el periodo 2009-2012 (comparada con un 4.848% en el escenario base), afectando la generación de efectivo del Banco derivado de ingresos por intereses. Bajo estas condiciones, el crecimiento en cartera se reduce a partir de 2011, afectado por condiciones que dificultan la originación de cartera e incremento en la cartera vencida de la institución.

En cuanto a la captación tradicional, el saldo de los depósitos de clientes se mantiene en niveles similares al 2008-2009, con una TMAC de 4.40% para 2009-2012. Bajo el escenario de estrés suponemos que Banco Inbursa podría tener dificultades para incrementar los depósitos de los clientes y por lo tanto la liquidez del mismo se reduzca ligeramente, sin que se vea comprometida de manera grave. En la imagen siguiente observamos el saldo esperado de la cartera de crédito total y la captación tradicional para los próximos periodos.

Cartera de Crédito Total vs. Captación Tradicional (millones de pesos)



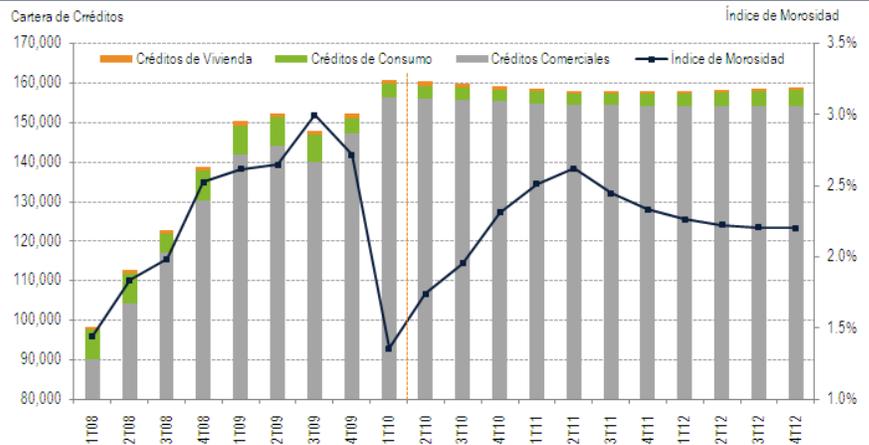
Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

En cuanto al nivel de morosidad de la cartera, este escenario considera mayor deterioro de la cartera durante los próximos meses, con cartera vencida alcanzando P\$3,772m y P\$3,583m para 2010 y 2011, comparado con P\$2,254m y P\$2,366m en el escenario base. Dicho saldo de cartera vencida resulta en un

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

índice de morosidad 2.31% y 2.33% para cada año, parcialmente beneficiado por castigos de carera vencida por P\$3,703m y P\$6,428m, respectivamente. El escenario de estrés refleja una tasa máxima de morosidad de 2.62% (2T11) para los próximos años; sin embargo hay que considerar como factores compensando el efecto negativo, el monto de cartera castigada durante los diferentes periodos y que los activos actuales excluyen la cartera de tarjetas de crédito. En la imagen siguiente observamos el crecimiento de cartera de crédito por segmento, así como la tasa de morosidad durante los próximos periodos.

Desglose de Cartera de Crédito Vigente vs. Índice de Morosidad

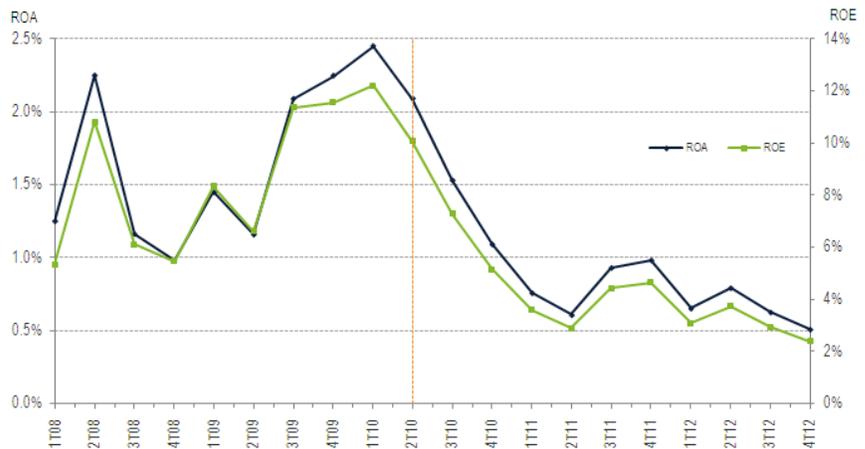


Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

En las proyecciones realizadas bajo este escenario consideramos que la exposición abierta (alrededor de US\$310m) en instrumentos financieros derivados pudieran tener una pérdida de valor. Dicha situación generaría presiones sobre el nivel de rentabilidad derivado de la fluctuación en tasas de interés y tipo de cambio y la estrategia de originación de cartera y fondeo de la misma. Es importante mencionar que dicha situación podría generar una pérdida que sería compensando por los ingresos de la operación y no representaría un riesgo considerable en la institución.

El nivel de rentabilidad del Banco podría verse presionado por una reducción en el spread de tasas de interés y los factores previamente mencionados. El ROA y ROE para los próximos periodos podría cerrar en 1.09% y 5.16% para 2010 y 0.98% y 4.65% para 2011, influenciado por menor generación de utilidad neta de la operación y parcialmente compensado por menor nivel de cartera (en el caso de ROA) y menor acumulación de utilidades (en el caso de ROE). Adicionalmente, es importante mencionar que la generación de estimaciones preventivas por P\$4,453m y P\$3,937m en 2010 y 2011 es un factor adicional de estrés (vs. P\$3,594 y P\$4,306 en el escenario base), originado por el posible deterioro en cartera de crédito vigente. En la imagen siguiente observamos el desempeño esperado de ROA y ROE para los próximos meses bajo el escenario de estrés.

ROA / ROE (Utilidad neta acumulada de 12m)



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

En cuanto al margen financiero, bajo el escenario de estrés HR Ratings considera cierta presión sobre tasas de interés, reduciendo el diferencial de intereses cobrados y pagados y la capacidad de agregar clientes a su cartera con mayor tasa activa. Bajo este escenario, el spread de tasas de interés ajustado por estimaciones preventivas podría registrar niveles de hasta -0.05% en el 4T11, comparado con 0.96% en el escenario base. Como se mencionó anteriormente, dicho deterioro tiene un impacto directo en rentabilidad, reduciendo la acumulación de utilidades durante los próximos 3 años. En la imagen siguiente observamos el desempeño esperado en el spread de tasas de interés.

MIN Ajustado vs. Diferencial de Tasas de Interés



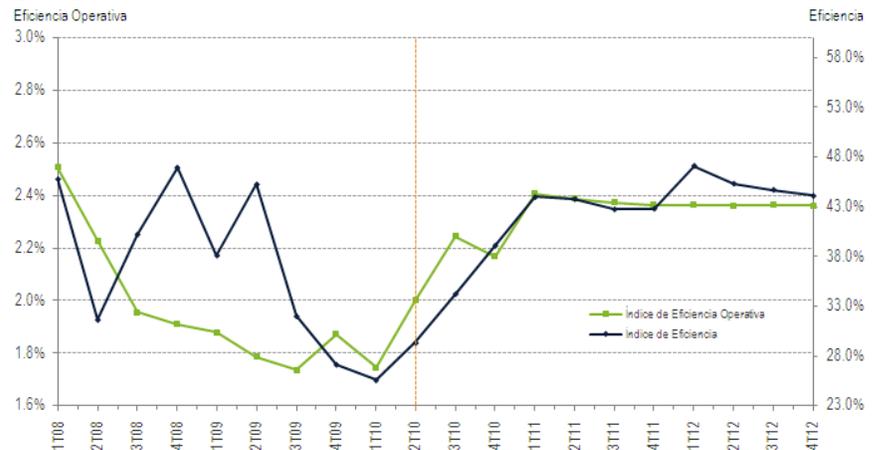
Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

El índice de eficiencia operativa e índice de eficiencia muestran movimientos similares en el escenario de estrés al del escenario base. No obstante, en el escenario de estrés consideramos un posible incremento en gastos de administración en mayor proporción al incremento en cartera o ingresos

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

operativos, lo que generaría que ambos índices se deterioraran aún más bajo condición de gastos similares. El índice de eficiencia e índice de eficiencia operativa podría cerrar en 39.12% y 2.17%, respectivamente, para 2010 y 42.82% y 2.36% para 2011, comparado con 29.48% y 1.80% en el 2010 y 31.44% y 2.08% en el 2011 en el escenario base. En la gráfica siguiente se observa el incremento en el índice de eficiencia derivado de la menor generación de ingresos, mientras que el índice de eficiencia operativa refleja la estabilidad en el incremento de gastos en función al de cartera.

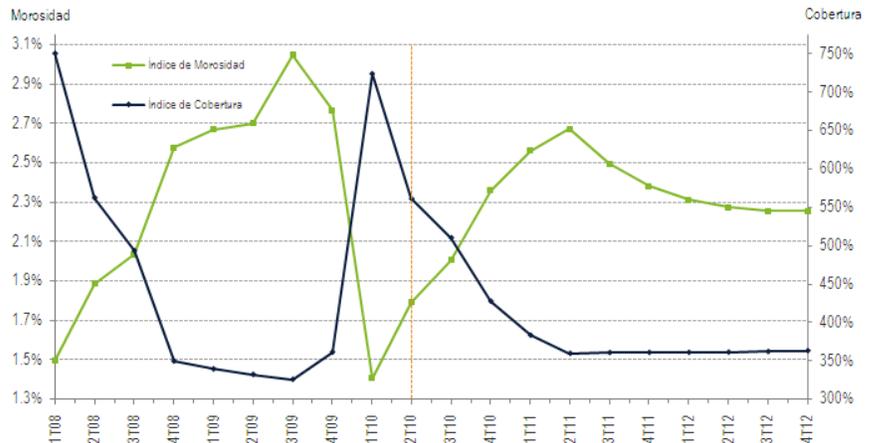
Índice de Eficiencia e Índice de Eficiencia Operativa (Prom. 12 meses)



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

En cuanto al índice de cobertura, el nivel de riesgo podría incrementar debido a la necesidad de reducir dicho índice para evitar un deterioro excesivo en los niveles de rentabilidad. Derivado del incremento en cartera vencida en el escenario de estrés, la necesidad de generación de estimaciones preventivas podría orillar al Banco a reducir su índice de cobertura a 4.28x y 3.61x para 2010 y 2011, niveles similares a los registrados en 2009 e inferiores a los registrados en el escenario base de 7.04x y 6.80x en 2010 y 2011. A pesar de la reducción en cobertura, consideramos que los niveles proyectados en el escenario de estrés, aún se encuentran en niveles sanos y cubriendo de manera suficiente los riesgos derivados por posibles pérdidas crediticias. En la imagen siguiente se observa el desempeño esperado del índice de cobertura, comparado con el desempeño esperado de morosidad.

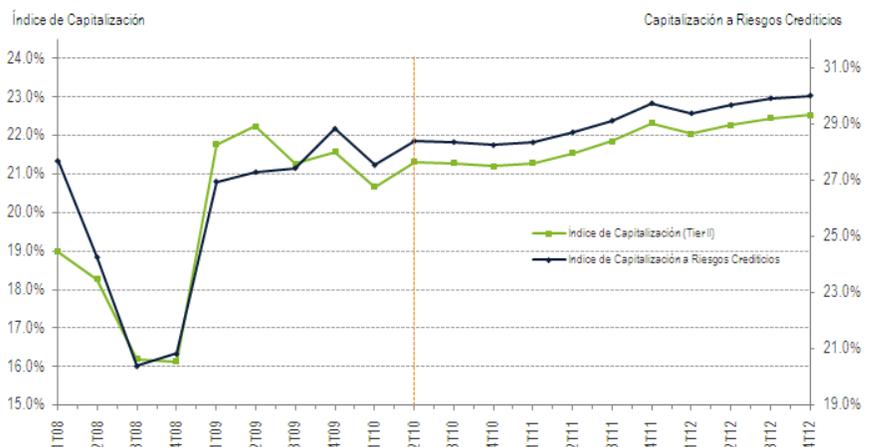
Índice de Morosidad e Índice de Cobertura



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

Como se mencionó anteriormente, el índice de capitalización es una de las principales fortalezas del banco. Aún cuando bajo el escenario de estrés la acumulación de utilidades es menor al escenario base (con utilidad neta por P\$2,386m y P\$2,148m en 2010 y 2011, comparado con P\$4,190m y P\$3,766m del escenario base), menor originación de cartera durante los próximos periodos beneficia el índice de capitalización en términos netos. El índice de capitalización para 2010 y 2011 podría terminar en 21.29% y 22.38% para 2010 y 2011, reflejando un incremento en el capital por 4.82%, comparado con un incremento en cartera total por 0.80%. En la imagen siguiente ilustramos el desempeño esperado del índice de capitalización.

Índice de Capitalización e Capitalización a Riesgos Crediticios

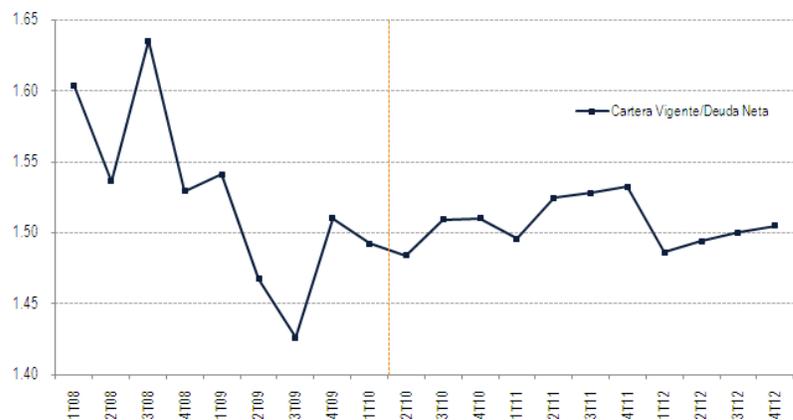


Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.
* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés

En la administración de activos/pasivos, Banco Inbursa mantiene una relación de cartera vigente a deuda neta positiva, cerrando en marzo de 2010 en 1.49x. Dicha situación refleja el número de veces que la cartera vigente podría hacer frente a la

deuda neta de la institución y por lo tanto el nivel actual refleja niveles sanos de liquidez. Para los próximos periodos esperamos que dicha métrica mantenga movimientos ligeramente a la baja, derivado de las dificultades para originar nueva cartera bajo el escenario de estrés. Para 2010 y 2011 esperamos que la razón de cartera vigente a deuda neta cierre en 1.51x y 1.53x, manteniendo niveles por arriba de 1.0x y por lo tanto sin representar un riesgo para la institución en caso de tener que cubrir sus obligaciones de deuda. En la imagen siguiente se observa dicho indicador para los próximos periodos.

Razón de Cartera Vigente sobre Deuda Neta



Fuente: HR Ratings de México con datos de la empresa.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T10 en un escenario de estrés



Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado por HR Ratings, asignamos la calificación crediticia de largo plazo de HR AAA y de corto plazo de HR+1 a Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa. Esto tomando en cuenta los importantes puntos de fortaleza administrativa que tiene, así como una posición conservadora en la toma de riesgos tanto de otorgamiento de cartera como de generación de la misma.

Las condiciones macroeconómicas observadas durante los últimos dos años le han generado importantes beneficios en el spread de tasas, ya que ha obtenido fondos a tasas de captación bajas y ha manejado sus tasas activas de manera más agresiva. Aunque el Banco ha sufrido un importante crecimiento en el número de sucursales para atender las cuentas al menudeo, los gastos de administración se han mantenido controlados, lo que refleja un gran conocimiento y control de la operación.

Banco Inbursa mantiene niveles de indicadores financieros sanos bajo condiciones de estrés propuestas por HR Ratings, lo que demuestra gran solidez financiera y una gran capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda.

ANEXOS

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual			
	2009†	2010P*	2011P*	2012P*
Escenario Base				
ACTIVO	200,344	211,000	218,576	222,970
Disponibilidades y Valores	31,372	23,780	25,828	28,045
Disponibilidades	17,121	10,280	11,628	13,345
Inversiones en Valores	14,252	13,500	14,200	14,700
Operaciones con Valores y Derivadas	15,967	10,400	10,950	11,900
Saldos deudores en operaciones de reporto	9,351	900	950	900
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,616	9,500	10,000	11,000
Cuentas de Márgen	0	700	900	1,000
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,887	4,000	5,100	5,250
Total Cartera de Credito Neto	141,085	156,280	159,950	161,197
Cartera de credito vigente	152,201	169,886	173,681	175,479
Creditos comerciales	147,413	165,798	169,675	170,000
Creditos de consumo	3,665	3,154	3,197	4,661
Creditos a la vivienda	1,123	935	810	819
Cartera de credito vencida	4,250	2,254	2,366	2,565
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-15,366	-15,860	-16,098	-16,848
Otros Activos	9,033	15,840	15,848	15,578
Otras cuentas por cobrar	1,348	8,000	7,881	7,500
Bienes adjudicados	613	650	700	725
Inmuebles, mobiliario y equipo	765	753	762	769
Inversiones permanentes en acciones	5,739	5,852	5,921	5,999
Otros activos misc.	568	585	585	585
PASIVO	157,471	163,914	167,686	168,967
Captación Tradicional	124,655	135,308	136,928	138,707
Depósitos de exigibilidad inmediata	48,290	48,543	49,746	50,950
Depósitos a plazo	76,365	86,765	87,182	87,757
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	7,498	5,873	5,970	6,066
Otras Cuentas por Pagar	4,985	10,082	9,082	8,582
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a cargo)	1,694	2,621	3,655	4,536
Creditos diferidos y cobros anticipados	1	30	50	75
CAPITAL CONTABLE	42,874	47,085	50,890	54,002
Capital Contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital Ganado	16,972	21,167	24,933	27,999
Reservas de Capital	5,481	5,481	5,481	5,481
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,545	11,156	15,347	19,113
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	69	74	74	74
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	265	265	265	265
Resultado Neto Mayoritario	4,612	4,190	3,766	3,065
Interes Minoritario	638	654	692	739

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

†Proyecciones basadas en la información trimestral publicada por la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)		Anual			
Escenario Base	2009†	2010P*	2011P*	2012P*	
Ingresos por intereses	17,453	15,779	17,429	18,876	
Gastos por intereses	8,434	7,537	8,114	8,634	
Margen financiero	9,019	8,242	9,315	10,242	
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	4,062	3,594	4,306	5,462	
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	4,957	4,648	5,008	4,780	
Comisiones y tarifas cobradas	3,035	2,985	3,171	3,213	
Comisiones y tarifas pagadas	124	134	174	193	
Resultado por intermediacion	1,745	1,436	1,560	1,680	
Otros ingresos de la Operación	833	0	0	0	
Ingresos (egresos) totales de la operacion	10,127	8,935	9,565	9,481	
Gastos de administracion y promocion	3,257	3,694	4,361	5,141	
Resultado de la operacion	6,870	5,241	5,204	4,339	
Otros productos	230	592	679	693	
Otros gastos	737	118	136	139	
Resultado antes de ISR y PTU	6,363	5,715	5,747	4,893	
ISR y PTU Causado	740	766	977	979	
ISR y PTU Diferidos	871	819	1,034	881	
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	4,752	4,130	3,735	3,034	
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	84	95	69	78	
Resultado neto	4,837	4,225	3,804	3,112	
Interes minoritario	-20	-34	-38	-47	
Resultado Neto Mayoritario	4,817	4,190	3,766	3,065	

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

†Proyecciones basadas en la información trimestral publicada por la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

Flujo de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)				
Escenario Base	2009†	2010P*	2011P*	2012P*
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Resultado Neto del periodo	4,837	4,225	3,804	3,112
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	5,763	4,471	5,423	6,418
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,894	3,594	4,306	5,462
Depreciación y amortización	160	152	151	153
Impuestos diferidos a favor (neto)	793	819	1,034	881
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-84	-95	-69	-78
Flujo Generado por Resultado Neto	10,599	8,696	9,228	9,530
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y oper. con valores y derivadas (neto)	15,156	752	-700	-500
Disminución (Aumento) Operaciones con valores y derivadas (neto)	-3,339	-621	900	-1,150
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito (neto)	-16,152	-18,790	-7,976	-6,710
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	-22,697	10,653	1,620	1,779
Vencimiento de Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	n.a.	69,274	121,913	137,816
Renovación de Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	n.a.	79,927	123,533	139,595
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	5,614	-1,624	97	96
Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen	0	-700	-200	-100
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	-3,543	-3,564	-550	-950
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	-584	-37	-50	-25
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	6,290	-6,652	119	381
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-3,617	5,098	-1,000	-500
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-22,873	-15,485	-7,739	-7,678
Recursos generados en la operación	-12,273	-6,789	1,488	1,852
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Emisión de obligaciones subordinadas	0	0	0	0
Aportación al capital social en efectivo	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-204	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	0	-204	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Aumento de inversiones permanentes en acciones	0	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-160	-160	-160	-160
Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos	0	12	20	25
Recursos utilizados en actividades de inversión	-160	-148	-140	-135
Aumento de disponibilidad del periodo	-12,433	-7,140	1,348	1,717
Disponibilidad al principio del periodo	29,068	17,121	10,280	11,628
Diferencia en Cambios	-486	-300	0	0
Disponibilidades al final del periodo	17,121	10,280	11,628	13,345
Flujo Libre de Efectivo	10,987	3,894	4,138	4,563

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

†Proyecciones basadas en la información trimestral publicada por la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)				
	2009†	2010P*	2011P*	2012P*
Flujo Generado por Resultado Neto	10,599	8,696	9,228	9,530
-Castigos Realizados durante el Periodo	2,125	3,100	4,068	4,712
+Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	6,290	-6,652	119	381
+Otras Cuentas por Pagar (Neto)	-3,617	5,098	-1,000	-500
+Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	-160	-148	-140	-135
Flujo Libre de Efectivo	10,987	3,894	4,138	4,563



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

19 de Julio de 2010

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual			
	2009†	2010P*	2011P*	2012P*
Escenario de Estrés				
ACTIVO	191,528	214,517	222,295	226,658
Disponibilidades y Valores	28,377	36,256	41,248	42,083
Disponibilidades	15,865	20,756	26,048	25,883
Inversiones en Valores	12,512	15,500	15,200	16,200
Operaciones con Valores y Derivadas	7,461	10,400	10,950	11,900
Saldos deudores en operaciones de reporte	220	900	950	900
Operaciones con instrumentos financieros derivados	7,241	9,500	10,000	11,000
Cuentas de Márgen	1,255	1,200	1,200	1,200
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,887	4,000	4,500	5,000
Total Cartera de Credito Neto	142,515	146,857	148,034	149,527
Cartera de credito vigente	153,631	159,206	157,887	158,965
Creditos comerciales	148,843	155,349	154,299	154,098
Creditos de consumo	3,665	3,058	2,987	4,285
Creditos a la vivienda	1,123	800	601	582
Cartera de credito vencida	4,250	3,766	3,772	3,583
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-15,366	-16,116	-13,625	-13,021
Otros Activos	9,033	15,804	16,363	16,949
Otras cuentas por cobrar	1,348	8,000	8,500	9,000
Bienes adjudicados	613	625	630	630
Inmuebles, mobiliario y equipo	765	678	601	537
Inversiones permanentes en acciones	5,739	5,852	5,932	6,032
Otros activos misc.	568	650	700	750
PASIVO	148,452	169,337	174,933	178,136
Captación Tradicional	124,655	135,793	138,302	141,647
Depósitos de exigibilidad inmediata	48,290	48,084	48,480	48,870
Depósitos a plazo	76,365	87,709	89,822	92,777
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	17,006	5,873	5,970	6,066
Otras Cuentas por Pagar	4,993	15,582	16,082	16,582
Obligaciones Subordinadas en Circulación	0	0	0	0
Impuestos diferidos (a cargo)	1,772	2,057	2,528	2,765
Creditos diferidos y cobros anticipados	26	30	50	75
CAPITAL CONTABLE	43,078	45,181	47,362	48,522
Capital Contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital Ganado	17,176	19,262	21,410	22,553
Reservas de Capital	5,481	5,481	5,481	5,481
Resultado de Ejercicios Anteriores	6,545	11,156	13,442	15,590
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	69	74	74	74
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	265	265	265	265
Resultado Neto Mayoritario	4,816	2,286	2,148	1,143
Interes Minoritario	638	654	687	705

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

†Proyecciones basadas en la información trimestral publicada por la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

19 de Julio de 2010

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)		Anual			
Escenario de Estrés	2009†	2010P*	2011P*	2012P*	
Ingresos por intereses	17,453	14,839	15,536	17,221	
Gastos por intereses	8,434	7,849	8,514	9,071	
Margen financiero	9,019	6,990	7,022	8,151	
Estimacion preventiva para riesgos crediticios	4,062	4,453	3,937	5,241	
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	4,957	2,537	3,085	2,910	
Comisiones y tarifas cobradas	3,035	3,127	3,239	3,274	
Comisiones y tarifas pagadas	124	117	130	131	
Resultado por intermediacion	1,745	1,436	1,560	180	
Otros ingresos de la Operación	514	0	0	0	
Ingresos (egresos) totales de la operacion	10,127	6,984	7,755	6,233	
Gastos de administracion y promocion	3,257	4,474	5,006	5,060	
Resultado de la operacion	6,870	2,510	2,748	1,173	
Otros productos	230	574	630	642	
Otros gastos	737	212	243	232	
Resultado antes de ISR y PTU	6,363	2,872	3,136	1,583	
ISR y PTU Causado	740	391	565	285	
ISR y PTU Diferidos	871	256	470	237	
Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas	4,752	2,225	2,101	1,060	
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	84	95	80	100	
Resultado neto	4,837	2,320	2,181	1,160	
Interes minoritario	-20	-34	-33	-17	
Resultado Neto Mayoritario	4,817	2,286	2,148	1,143	

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

†Proyecciones basadas en la información trimestral publicada por la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Flujo de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)				
Escenario de Estrés	2009†	2010P*	2011P*	2012P*
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				
Resultado Neto del periodo	4,836	2,320	2,181	1,160
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	5,840	4,752	4,444	5,482
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,062	4,453	3,937	5,241
Depreciación y Amortización	251	137	117	104
Impuestos diferidos a favor (neto)	1,611	256	470	237
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	-84	-95	-80	-100
Flujo Generado por Resultado Neto	10,676	7,072	6,625	6,642
Disminución (Aumento) en inversiones en valores y oper. con valores y derivadas (neto)	8,701	-1,248	300	-1,000
Disminución (Aumento) Operaciones con valores y derivadas (neto)	-7,256	-621	1,500	-1,500
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito (neto)	-16,787	-10,225	-5,114	-6,734
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto)	-22,697	11,139	2,509	3,345
Vencimiento de Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	n.a.	69,246	121,433	137,004
Renovación de Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	n.a.	80,384	123,942	140,349
Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos	5,613	-1,624	97	96
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	5,654	-1,200	0	0
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto)	7,978	-3,564	-550	-950
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	-584	-12	-5	0
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	6,288	-6,652	-500	-500
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	-3,159	10,598	500	500
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-16,249	-3,409	-1,263	-6,743
Recursos generados en la operación	-5,573	3,663	5,362	-101
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO				
Emisión de obligaciones subordinadas	0	0	0	0
Aportación al capital social en efectivo	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-204	0	0
Recursos generados en actividades de financiamiento	0	-204	0	0
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Aumento de inversiones permanentes en acciones	-222	0	0	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-243	-70	-40	-40
Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos	-222	-53	-30	-25
Recursos utilizados en actividades de inversión	-687	-123	-70	-65
Aumento de disponibilidad del periodo	-6,260	3,336	5,292	-166
Disponibilidad al principio del periodo	22,125	17,120	20,756	26,048
Diferencia en Cambios	0	-300	0	0
Disponibilidades al final del periodo	15,865	20,756	26,048	25,883
Flujo Libre de Efectivo	10,992	7,192	127	733

Fuente: HR Ratings proyecciones con información de la empresa

†Proyecciones basadas en la información trimestral publicada por la empresa

*Proyecciones realizadas a partir del 2T10

Flujo Libre de Banco Inbursa (Millones de Pesos)	2009†	2010P*	2011P*	2012P*
Flujo Generado por Resultado Neto	10,676	7,072	6,625	6,642
-Castigos Realizados durante el Periodo	2,125	3,703	6,428	5,844
+Otras Cuentas por Cobrar (Neto)	6,288	-6,652	-500	-500
+Otras Cuentas por Pagar (Neto)	-3,159	10,598	500	500
+Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	-687	-123	-70	-65
Flujo Libre de Efectivo	10,992	7,192	127	733



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa

19 de Julio de 2010

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Las calificaciones de HR Ratings de México S.A. de C.V. son opiniones de calidad crediticia y no son recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento. HR Ratings basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings, sin embargo, no garantiza, 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 los emisores de instrumentos de deuda calificados por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en la cantidad y tipo emitida por cada instrumento. La bondad del valor o la solvencia del emisor podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso a la alza o a la baja, la calificación, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings de México, S.A de C.V. La calificación que otorga HR Ratings de México es de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y en cumplimiento de la normativa aplicable que se encuentran en la página de la calificadoradora www.hrratings.com, donde se puede consultar documentos como el código y políticas de conducta, normas para el uso de información confidencial, metodologías, criterios y calificaciones vigentes.

*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.