



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

20 de septiembre de 2011

Calificación Contraparte

HR AAA
HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

Contactos

Fernando Montes de Oca
Director de Inst. Financieras y Soc. Inv.
E-mail: fernando.montesdeoca@hrratings.com

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

Fernando Sandoval
Analista
E-mail: fernando.sandoval@hrratings.com

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

C+ (52-55) 1500 3130

Calificaciones

Banco Inbursa LP HR AAA
Banco Inbursa CP HR+1
Perspectiva Estable

La calificación de Largo Plazo que determina HR Ratings de México S.A. de C.V., para Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa es de "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, Grupo Financiero Inbursa es de "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 de HR+1 se considera de relativa superioridad dentro de la escala de calificación.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings de México), ratificó la calificación de largo plazo en "HR AAA" y la de corto plazo en "HR+1" para Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco). El análisis realizado por HR Ratings de México incluye la evaluación de factores cualitativos y cuantitativos, así como la proyección de estados financieros bajo un escenario económico base y un escenario de alto estrés. **La perspectiva de la calificación es Estable.**

La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores.

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 | 2010 | 2011P* | 2012P* | 2013P* | 2011P* | 2012P* | 2013P* |
| Nueva Cartera de Crédito Vigente | 13,377 | 19,988 | -28,153 | 5,993 | 13,072 | -27,888 | 4,807 | 9,334 |
| Cartera Vencida a Cartera Total | 2.7% | 2.0% | 3.7% | 3.8% | 3.5% | 4.5% | 5.0% | 5.2% |
| Castigos | 2,125 | 1,152 | 1,787 | 3,087 | 3,477 | 1,988 | 3,497 | 3,708 |
| Castigos / Cartera Total Promedio | 1.4% | 0.7% | 1.2% | 2.1% | 2.2% | 1.3% | 2.4% | 2.4% |
| Cobertura de Cartera Vencida | 3.6 | 5.4 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 3.5 | 3.2 | 3.1 |
| Margen Financiera antes de riesgos crediticios. | 51.3% | 54.5% | 49.2% | 50.5% | 49.9% | 50.0% | 51.4% | 52.2% |
| Margen Financiero despues de riesgos crediticios | 23.0% | 27.7% | 23.0% | 28.0% | 30.0% | 8.0% | 19.9% | 24.7% |
| Com. & tarifas netos y res. por intermediación | 5,343 | 3,862 | 3,835 | 4,008 | 4,324 | 3,522 | 3,560 | 3,676 |
| Gastos de Administración | 3,860 | 3,211 | 3,429 | 3,586 | 3,759 | 3,411 | 3,515 | 3,569 |
| Gastos / Cartera vigente promedio | 2.5% | 1.9% | 2.2% | 2.4% | 2.4% | 2.2% | 2.4% | 2.3% |
| ROA | 2.2% | 2.0% | 1.4% | 1.6% | 1.8% | 0.6% | 1.1% | 1.4% |
| Resultado neto | 4,612 | 4,308 | 3,149 | 3,623 | 4,066 | 1,403 | 2,370 | 3,075 |
| Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 |
| Índice de Capitalización | 21.6% | 20.5% | 24.4% | 25.9% | 26.5% | 23.5% | 24.6% | 25.4% |
| Flujo Libre de Efectivo** | 10,782 | 11,402 | 3,663 | 4,875 | 5,016 | 3,781 | 4,100 | 4,573 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco
*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

**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

Entre los aspectos positivos que influyeron sobre la calificación se encuentran:

- Elevado índice de capitalización, en 24.4% al 2T11 (vs. 19.3% al 2T10), lo que indica la adecuada capacidad de solvencia.
- Adecuadas medidas para la sustitución de pasivos de corto plazo por pasivos de mediano y largo plazo, lo que mejora el perfil de liquidez del Banco.
- Sólido manejo de gastos de administración, con mejoría en los niveles de eficiencia y de eficiencia operativa al 2T11 en 24.3% y 1.6% respectivamente (vs. 26.6% y 1.7% al 2T10).
- Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de un escenario de estrés.
- Adecuado nivel de cobertura, en 3.7x al 2T11 vs. 6.9x al 2T10.
- Razón de cartera vigente a deuda neta al 2T11 en 1.4x (vs. 1.5x al 2T10), lo que indica la sólida capacidad para hacer frente a sus obligaciones a través de la cartera de crédito otorgada.
- Baja razón de apalancamiento en 3.8x al 2T11 (vs. 3.9x al 2T10).
- Incursión en nuevos nichos de negocio que gradualmente podrían mejorar el margen por intereses.

Los aspectos negativos que influyeron en la calificación son:

- Riesgos contables y regulatorios que pudieran afectar las condiciones del sector bancario a nivel global y local.
- Incremento en el índice de morosidad, pasando de 1.4% en el 2T10 a 3.6% al 2T11.

*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.

Supported by know how provided by

Introducción

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco). Para mayor información sobre las calificaciones iniciales asignadas por HR Ratings de México S.A. de C.V., (HR Ratings de México) a Banco Inbursa, se puede revisar el reporte publicado por HR Ratings de México el 19 de julio de 2010. El reporte puede ser consultado en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Evolución del Banco

Eventos Relevantes

Cambio en la Estructura de Fondeo

Debido a las condiciones macroeconómicas de tasas de interés históricamente bajas, así como los cambios que se planean introducir en México en relación con Basilea III, Banco Inbursa está modificando su estrategia de fondeo con el objetivo de sustituir su fondeo de corto plazo por fondeo de mediano y largo plazo. La dirección del Banco comenzó a implementar la estrategia en agosto de 2010 con la emisión de certificados bursátiles bancarios al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en Oferta Pública (el Programa), con un monto autorizado de hasta P\$50,000.0 millones (m).

A la fecha, Banco Inbursa ha realizado ocho emisiones de bonos bancarios por un monto total de P\$31,500.0m. Actualmente se tiene la intención de realizar una emisión adicional por P\$6,000.0m.

| Emisión | Fecha de Colocación | Fecha de Vencimiento | Curva de Descuento | Sobretasa Total (Puntos Base) | Monto en Circulación (m) |
|--------------|---------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------|--------------------------|
| BINBUR 10 | 13/08/2010 | 06/08/2015 | TIE28 | 24 | \$ 5,000 |
| BINBUR 10-3 | 14/10/2010 | 11/10/2012 | Bonos M Bruta | 27 | \$ 650 |
| BINBUR 10-2 | 15/10/2010 | 10/10/2013 | TIE28 | 20 | \$ 5,000 |
| BINBUR 10-4 | 02/12/2010 | 29/11/2012 | TIE28 | 13 | \$ 5,000 |
| BINBUR 11 | 24/02/2011 | 21/02/2013 | TIE28 | 15 | \$ 6,000 |
| BINBUR 11-2 | 15/04/2011 | 10/04/2014 | TIE28 | 20 | \$ 4,450 |
| BINBUR 11-3 | 24/06/2011 | 21/06/2013 | TIE28 | 15 | \$ 500 |
| BINBUR 11-4* | 22/07/2011 | 17/07/2014 | TIE28 | 20 | \$ 4,900 |
| Total | | | | 18.6* | \$ 31,500 |

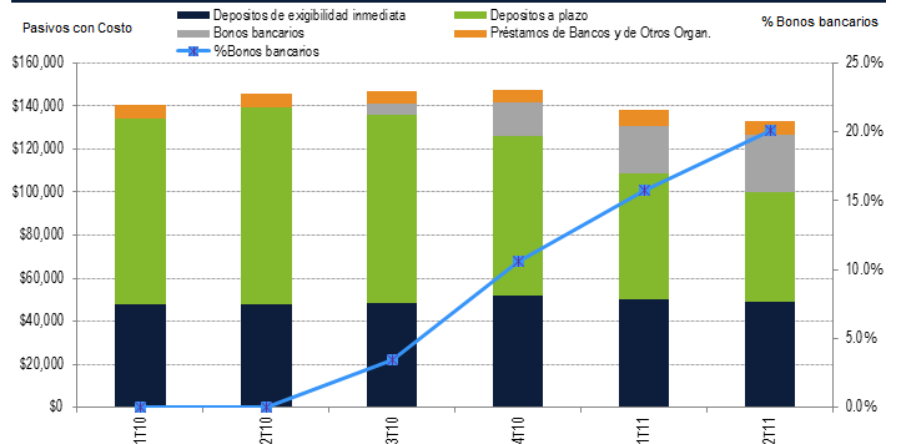
Fuente: HR Ratings de México con información de Valmer.

*La emisión BINBUR 11-4 se emitió en julio por lo que en el Balance al 2T11 no se ve reflejada.

**Sobretasa promedio ponderado de las emisiones en circulación

Con esta nueva estrategia la proporción de los pasivos a largo plazo se ha ido incrementando, como consecuencia de una reducción de préstamos de depósitos a plazo y un incremento de bonos bancarios, llegando a representar estos últimos el 20.1% de los pasivos con costo al 2T11. Cabe mencionar que la mezcla de pasivos con costo en contraste con la captación se ha mantenido a pesar de las emisiones de bonos bancarias, únicamente mejorando el vencimiento de sus obligaciones y sin incrementar el endeudamiento neto.

Pasivos Totales con Costo vs. Porcentaje de Bonos Bancarios dentro de Pasivos Con Costo



Fuente: HR Ratings de México con información del Banco

Se espera que para los próximos trimestres el Banco continúe realizando emisiones de certificados bursátiles bancarios de largo plazo con el fin de sustituir los pasivos de corto plazo y así mejorar su perfil de liquidez.

Adquisición de Cartera de Chrysler Financial Credit Services

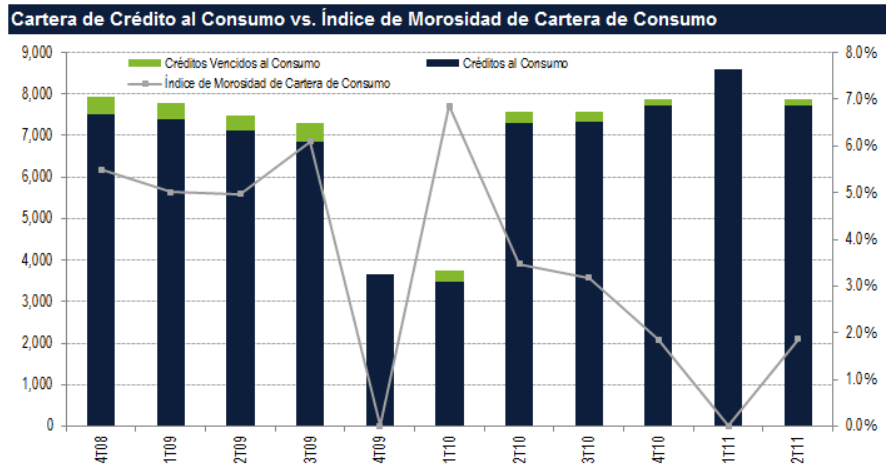
Debido a un plan de expansión estratégico hacia el sector de consumo, Banco Inbursa realizó la compra durante el mes de junio de 2010 de la cartera de crédito (cartera automotriz) de Chrysler Financial Credit Services, S.A. de C.V. (Chrysler Financial Credit Services y/o la Empresa).

La cartera de consumo se encuentra valuada en P\$5,498.0m y fue comprada en P\$4,392.0m. La cartera de crédito se componía por créditos de menudeo, plan piso y capital, con alrededor de 60,000 clientes. La consolidación de la operación se realizó con recursos propios del Banco gracias al monto de disponibilidades e inversiones en valores que el Banco mantenía, no se tuvo que recurrir a un endeudamiento adicional.

Derivado de esta operación, la cartera de crédito presentó un aumento importante en sus niveles, pasando de P\$3,478.0m en el 1T10 a

*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.

P\$7,300.6m al 2T10. Esto refleja un crecimiento del 109.9% trimestre a trimestre.



Fuente: HR Ratings de México con información del Banco.

Aún con el fuerte crecimiento en los recursos otorgados al sector consumo, la calidad de la cartera de este tipo se ha mantenido en niveles sanos, alcanzando una morosidad de 1.9% al 2T11 (vs. 3.5% al 2T10). Esto indica las adecuadas políticas de originación que Banco Inbursa ha mantenido, así como la buena calidad de la cartera adquirida.

Como consecuencia de la estrategia del Banco, esperamos que para los próximos trimestres incremente su presencia en el sector de créditos automotrices, aprovechando la experiencia que Chrysler Financial Credit Services mantiene dentro del sector.

Evolución de la Cartera de Crédito

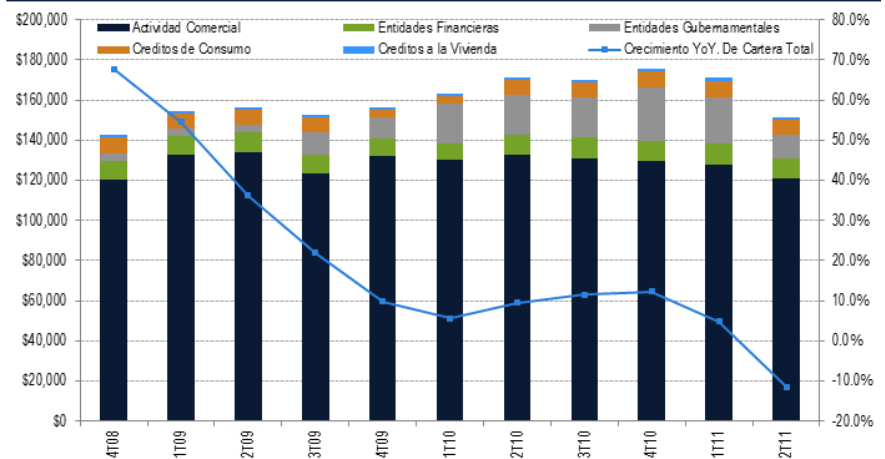
Al 2T11 Banco Inbursa cuenta con una Cartera de Crédito Total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) de P\$151,649.6m, siendo la cartera comercial (Cartera de Actividad Empresarial + Cartera a Entidades Financieras + Cartera a Entidades Gubernamentales) el principal rubro del negocio, con una colocación de P\$142,450.4.0m (representando el 93.8% de la cartera total). Dentro la cartera comercial, los créditos otorgados dentro de la actividad empresarial son los más importantes, con el 79.1% de la cartera vigente, aunque es también la que tiene mayor peso del total de cartera vencida, representando el 95.4% de la misma.

Cabe mencionar que la cartera vigente ha tenido un decremento importante en los últimos meses como consecuencia del prepago de algunos créditos comerciales y gubernamentales importantes, los cuales

*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.

fueron amortizados anticipadamente debido a mejores condiciones en sus herramientas de fondeo, liquidando los pasivos que les generaban un mayor costo. Asimismo, se realizaron amortizaciones totales de ciertos créditos gubernamentales que el Banco mantenía en su cartera, lo que también llevo a una reducción de los recursos otorgados. Cabe mencionar que esta disminución en la cartera era un movimiento que Banco Inbursa ya tenía incorporado dentro de sus proyecciones.

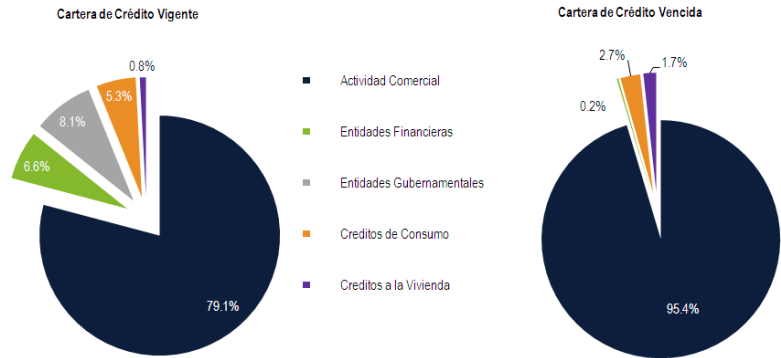
Desempeño de la Cartera de Crédito Total vs. Crecimiento YoY. de la Cartera



Fuente: HR Ratings de México con información del Banco.

Por otro lado, derivado de la compra de la cartera de consumo (automotriz) de Chrysler Financial Credit Services, la proporción de créditos al consumo ha aumentado. Del 1T10 al 2T10 pasó de 2.1% a 4.4% de la cartera vigente, para llegar al 2T11 a 5.3%. El porcentaje restante de la Cartera de Crédito Total lo ocupa la cartera de créditos a la vivienda, con el 0.8% de los recursos otorgados.

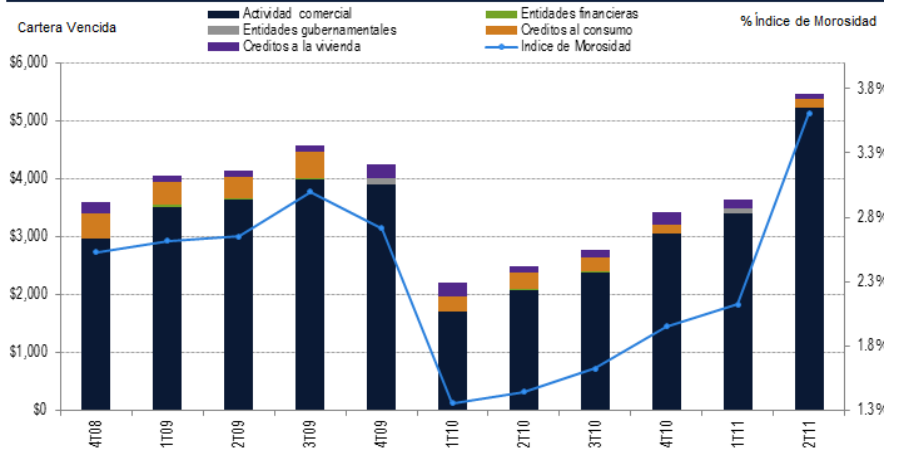
Cartera de Crédito Vigente y Vencida por tipo de crédito al 2T11.



Fuente: HR Ratings de México con información del Banco.

Al 2T11 el índice de morosidad se coloca en 3.6%, siendo un índice bajo en proporción al tamaño de la cartera. El aumento del índice de morosidad al 2T11 se debe a causa del traspaso de dos clientes que representaban un monto importante de la cartera vigente, ubicados dentro del negocio de los desarrollos inmobiliarios. Sin embargo, el Banco espera poder recuperar la cartera vencida de estos clientes durante los próximos periodos.

Cartera de Crédito Vencida vs. Índice de Morosidad



Fuente: HR Ratings de México con información del Banco

*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

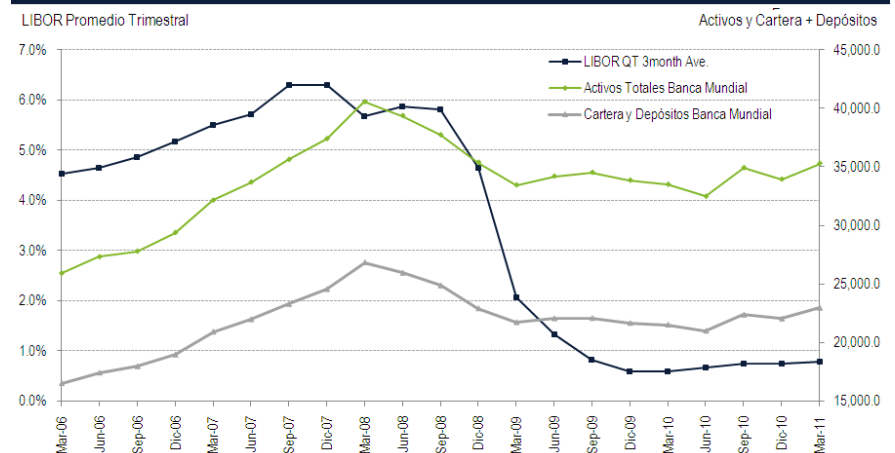
Riesgo de la Industria

Durante los últimos trimestres el panorama macroeconómico se ha visto deteriorado debido a la problemática que sigue latente en Estados Unidos de América y en la Zona Euro. Los problemas de deuda gubernamental en diversos países han generado gran volatilidad en los mercados e incertidumbre entre el público inversionista. Las estimaciones de crecimiento económico para los Estados Unidos de América han sido reducidas debido a la desaceleración que ha sufrido; por consiguiente también el crecimiento estimado para México se ha visto afectado, debido a que el país vecino del norte sigue siendo uno de los principales socios comerciales.

Expectativa de la Banca Mundial

Los indicadores de la Banca Mundial en cuanto al total de Activos y el total de la Cartera de Crédito y Depósitos manejados todavía no llegan a mostrar una recuperación total; sin embargo los últimos datos muestran una tendencia hacia el alza, aunque aún hace falta más información para confirmar dicha tendencia. La recuperación ha tomado más tiempo del que se creía debido a los problemas en la Zona Euro y los Estados Unidos, los cuales siguen presionando al sistema financiero generando incertidumbre en los mercados. Es por esto que los niveles de cartera de crédito otorgada se siguen viendo afectados, derivado de la continua desconfianza del sector para incrementar sus préstamos.

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



Fuente: HR Ratings de México con datos de Bank for International Settlements y Bank of England.

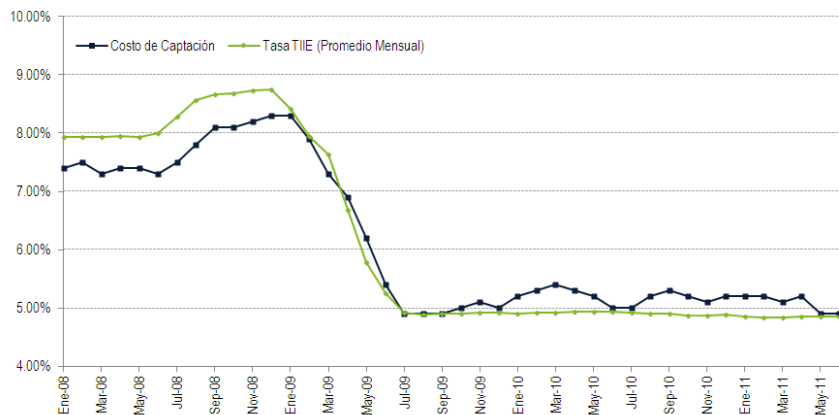
*The rating is the sole responsibility of HR and CARE disclaims all liability in respect of such ratings and any consequences relating to or arising from such rating.

Por otro lado la tasa de London Interbank Offered Rate (LIBOR) ha seguido en niveles muy bajos derivado de las políticas que tienen como objetivo seguir incentivando los créditos al consumo y empresariales. Esperamos que las tasas se mantengan relativamente bajas durante el 2011 y hasta mediados de 2012, cuando los bancos centrales comiencen a ajustar su política monetaria.

Tasa Activa y Pasiva

Las tasas activas y pasivas en México han continuado con su estabilidad debido a la continua incertidumbre financiera global y a la débil recuperación que se ha tenido. Esperamos que a mediados del 2012 se pueda llegar a dar un ligero incremento debido a una mayor estabilidad en los mercados y las economías globales.

TIE 28 días vs. Costo de Captación Bancario

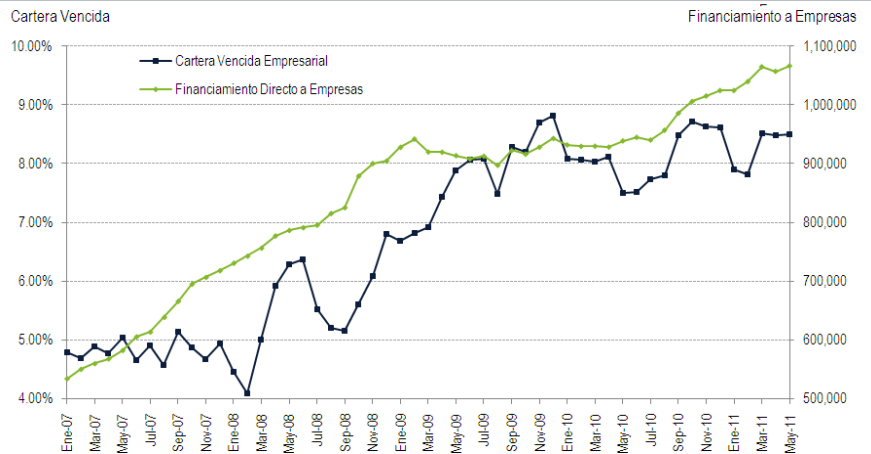


Fuente: HR Ratings de México con datos de Banxico.

Desempeño de la Banca Empresarial en México

El Financiamiento Directo a Empresas ha mantenido su constante crecimiento sin haberse visto fuertemente afectado durante la crisis. Esto es una señal positiva ya que refleja la fortaleza del sector empresarial de poderse seguir apalancándose para poder seguir generando proyectos productivos e ingresos. El porcentaje de cartera vencida de la banca empresarial desde marzo de 2011 se ha mantenido en 8.5%, sin mostrar una tendencia a la baja. Esto sigue siendo una consecuencia de la crisis y de la continua inestabilidad que a nivel mundial se sigue viviendo.

Comportamiento del Crédito Empresarial en México



Fuente: HR Ratings de México con datos de Banxico.

Cambios Regulatorios en México

A consecuencia de la crisis económica del 2008, se han introducido una serie de reformas por parte del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea a la regulación bancaria, con el fin de asegurar una mayor solidez entre las instituciones financieras.

Estas reformas incluyen una serie de modificaciones a la forma en la que los bancos pueden generar reservas, así como métricas que los bancos deberán de calcular y mantener dentro de un rango.

Esperamos que durante los próximos meses se introduzcan a nivel local las reformas propuestas a nivel global, lo que podría afectar los resultados de Banco Inbursa y sus operaciones.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings de México se basa en el desempeño histórico financiero y el plan de negocios de Banco Inbursa, incluyendo las expectativas de crecimiento. Con base a estos datos se realiza un escenario bajo condiciones económicas base y un escenario bajo condiciones económicas de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad del Banco de hacer frente a sus obligaciones en tiempo y forma. La información histórica y los resultados de las proyecciones realizadas por HR Ratings de México se muestran a continuación:

| Supuestos y Resultados de Banco Inbursa (Millones de Pesos) | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | | | |
|--|----------------|--------|---------|------------------|--------|---------|--------|--------|
| | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P* | 2013P* | 2011P* | 2012P* | 2013P* |
| Nueva Cartera de Crédito Vigente | 13,377 | 19,988 | -28,153 | 5,993 | 13,072 | -27,888 | 4,807 | 9,334 |
| Cartera Vencida a Cartera Total | 2.7% | 2.0% | 3.7% | 3.8% | 3.5% | 4.5% | 5.0% | 5.2% |
| Castigos | 2,125 | 1,152 | 1,787 | 3,087 | 3,477 | 1,988 | 3,497 | 3,708 |
| Castigos / Cartera Total Promedio | 1.4% | 0.7% | 1.2% | 2.1% | 2.2% | 1.3% | 2.4% | 2.4% |
| Cobertura de Cartera Vencida | 3.6 | 5.4 | 3.7 | 3.7 | 3.7 | 3.5 | 3.2 | 3.1 |
| Margen Financiera antes de riesgos crediticios. | 51.3% | 54.5% | 49.2% | 50.5% | 49.9% | 50.0% | 51.4% | 52.2% |
| Margen Financiero despues de riesgos crediticios | 23.0% | 27.7% | 23.0% | 28.0% | 30.0% | 8.0% | 19.9% | 24.7% |
| Com. & tarifas netos y res. por intermediación | 5,343 | 3,862 | 3,835 | 4,008 | 4,324 | 3,522 | 3,560 | 3,676 |
| Gastos de Administracion | 3,860 | 3,211 | 3,429 | 3,586 | 3,759 | 3,411 | 3,515 | 3,569 |
| Gastos / Cartera vigente promedio | 2.5% | 1.9% | 2.2% | 2.4% | 2.4% | 2.2% | 2.4% | 2.3% |
| ROA | 2.2% | 2.0% | 1.4% | 1.6% | 1.8% | 0.6% | 1.1% | 1.4% |
| Resultado neto | 4,612 | 4,308 | 3,149 | 3,623 | 4,066 | 1,403 | 2,370 | 3,075 |
| Cartera Vigente a Deuda Neta | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.5 | 1.5 |
| Índice de Capitalización | 21.6% | 20.5% | 24.4% | 25.9% | 26.5% | 23.5% | 24.6% | 25.4% |
| Flujo Libre de Efectivo** | 10,782 | 11,402 | 3,663 | 4,875 | 5,016 | 3,781 | 4,100 | 4,573 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

**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

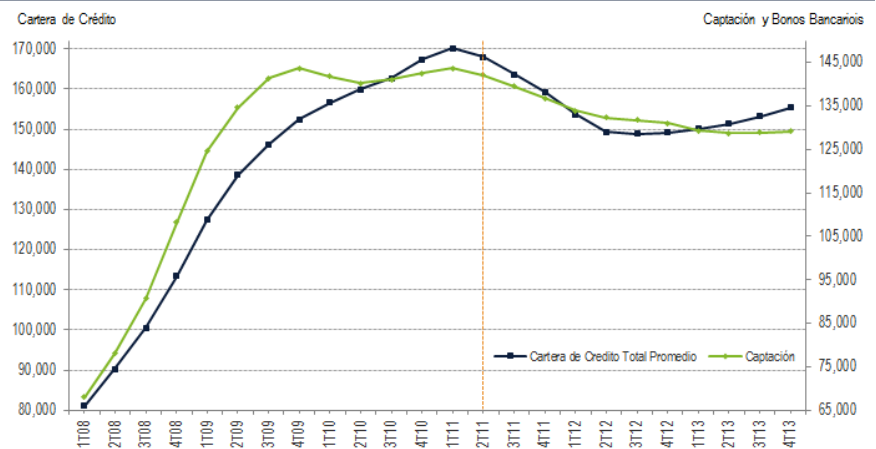
Los supuestos y análisis usados para cada uno de los escenarios se detallan a continuación.

Escenario Base

El escenario base proyectado por HR Ratings de México toma en cuenta las expectativas de desarrollo y crecimiento del Banco bajo un escenario económico favorable. Esto considerando que Banco Inbursa está aplicando una estrategia de sustitución de pasivos de corto plazo con la emisión de bonos bancarios, lo que esperaríamos se mantuviera igual bajo condiciones favorables. Dicha estrategia mejoraría el perfil de liquidez del Banco debido a que su cartera de crédito esta principalmente otorgada a créditos de largo plazo, por lo que la amortización de pasivos y de activos se igualaría.

Por otro lado, la cartera de crédito total ha tenido un fuerte decremento en el segundo trimestre de este año con un -11.4% en comparación del 2T10, derivado del pago esperado de créditos comerciales, principalmente gubernamentales. Esto lleva a que bajo el escenario base, HR Ratings de México proyecte una cartera de crédito vigente para los cierres del 2011, 2012 y 2013 de P\$147,577.0, P\$145,320.4.0m y P\$154,939.0m, respectivamente (vs. P\$146,176.0m al 2T11). Esto implica un crecimiento de la cartera de -17.2%, 1.9% y 6.6%, del 4T10 al 4T11, 4T11 al 4T12 y 4T12 al 4T13. A continuación observamos el comportamiento de 12 meses promedio de la captación y de la cartera total.

Cartera de Crédito Total vs. Captación Tradicional y Bonos Bancarios (m)



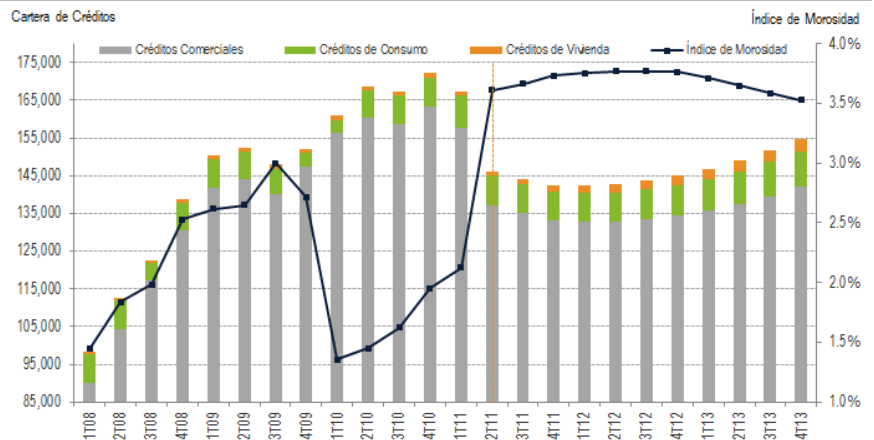
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario económico base

El poco crecimiento de la cartera durante los próximos periodos, especialmente durante el 2011, se debe a que Banco Inbursa espera el pago anticipado de créditos como lo ocurrido en los primeros meses, por lo que la cartera disminuye en su volumen.

Sin embargo para los años 2012 y 2013 el ritmo de prepago de créditos se disminuye y vuelve a existir un crecimiento normal de la cartera. Cabe mencionar también que la compra de la cartera de consumo de Chrysler Financial Services se realizó en el 2T10, por lo que la cartera de consumo creció durante ese mismo trimestre en un 109.9% en comparación con el 1T10. No obstante, el nicho principal del Banco va a seguir siendo cartera comercial, abarcando alrededor del 93.8% al 2T11.

Desglose de Cartera de Crédito Vigente vs. Índice de Morosidad



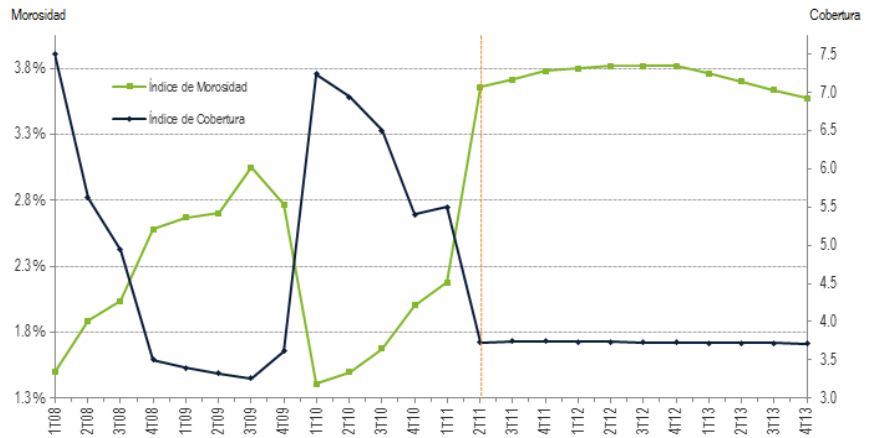
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario económico base

La cartera vencida promedio de Banco Inbursa ha tenido un fuerte incremento durante el 2011, ya que de haberse ubicado en 1.4% durante el 2T10, pasó a 3.6% en el 2T11, ascendiendo en monto a P\$5,473.6m. Dicho incremento en la cartera vencida se debe principalmente al incumplimiento de pago de dos créditos comerciales, de los cuales Banco Inbursa espera recuperar los recursos durante los próximos trimestres. Asimismo, debido a la reducción en la cartera de crédito vigente, el efecto sobre el índice de morosidad fue de un aumento importante dado la reducción del denominador. No obstante, debido al tamaño de la cartera de crédito que maneja Banco Inbursa, el índice de morosidad se encuentra en niveles aceptables.

HR Ratings de México estima que al cierre del 2011 el índice de morosidad alcance 3.7% y se mantenga en los mismos niveles para los cierres del 4T12 y 4T13, con un 3.8% y 3.5% respectivamente. En la siguiente gráfica podemos observar el comportamiento que tiene el índice de morosidad y el índice de cobertura para los periodos proyectados.

Índice de Morosidad e Índice de Cobertura



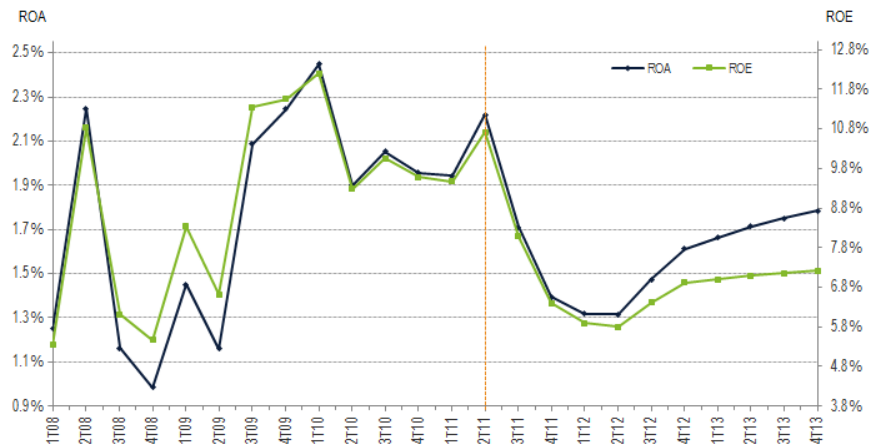
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario económico base

A pesar del incremento fuerte en el índice de morosidad durante los últimos trimestres, una de las principales fortalezas que tiene Banco Inbursa es el índice de cobertura, el cual se mantiene en 3.7x al 2T11 (vs. 6.9x al 2T10). Esto demuestra la constante estrategia por parte del Banco de generación de estimaciones preventivas aún con un deterioro en la cartera. Para los siguientes periodos en el escenario base estimamos que el índice de cobertura se mantenga en niveles cercanos al 3.7x, conservando la estrategia conservadora del Banco.

Al 2T11, el Banco ha tenido una utilidad acumulada durante el año de P\$2,068.8m, llevándolo a tener un índice de rentabilidad sobre activos promedio (ROA) y un índice de rentabilidad sobre capital promedio (ROE) de 2.2% y 10.7%. Sin embargo, a causa de la disminución importante de la cartera de crédito, esperamos que la rentabilidad de Banco Inbursa se vea afectada con una disminución en los ingresos por intereses dado un menor monto de cartera. Para los cierres del 2011, 2012 y 2013, esperamos que bajo condiciones favorables Banco Inbursa genere una utilidad neta de P\$3,149.4, P\$3,623.2m y P\$4,065.6m, correspondientemente, haciendo que el ROA Promedio se ubique en 1.4%, 1.6% y 1.8% para el 4T11, 4T12 y 4T13 y el ROE Promedio en 6.4%, 6.9% y 7.2% respectivamente.

ROA vs. ROE Promedio

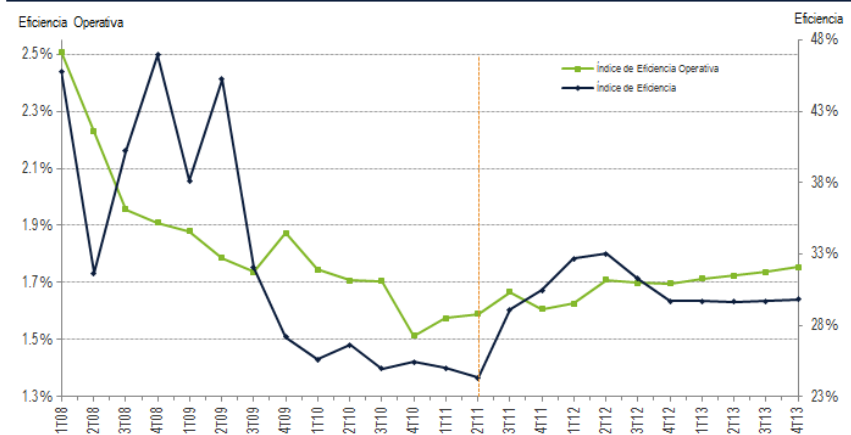


Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario económico base

En cuanto al control de Gastos de Administración, Banco Inbursa se ha distinguido por controlar el incremento en gastos aun cuando existe un crecimiento en la cartera, demostrando una fortaleza en el manejo de sus costos. Esto lleva a que la eficiencia operativa (Gastos de Administración Promedio 12 meses / Activos Productivos Promedio 12 meses) se ubique al 2T11 en 1.6%, mejorando ligeramente en comparación con el 1.7% mostrado en el 2T10. Debido a que esperamos que los gastos se incrementarían a un ritmo similar al de la cartera, el índice de eficiencia operativa cerraría el 4T11 en 1.6%, el 4T12 en 1.7% y el 4T13 en 1.8%. Estos niveles seguirían mostrando una posición de fortaleza relativa dentro de la industria.

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



Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

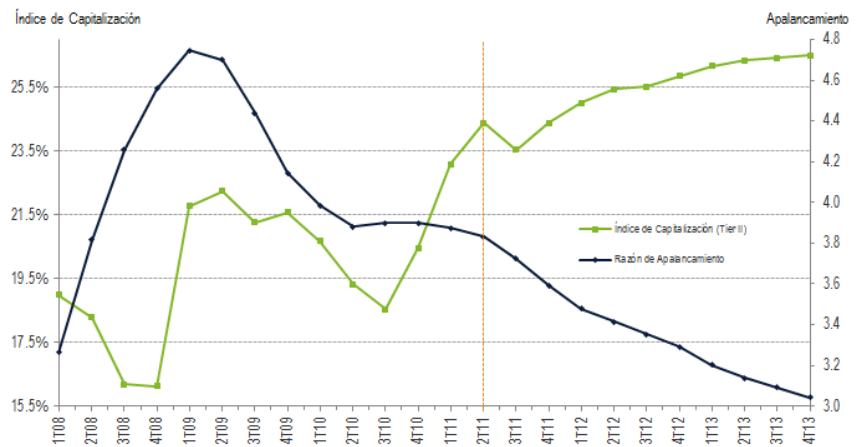
* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario económico base

Por otro lado, el índice de eficiencia (Gastos de Administración Promedio 12 meses / (Ingresos Operativos Promedio 12 meses + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios)) se ha mantenido en niveles muy sanos para la industria, cerrando el 2T11 en 24.3% (vs. 26.7% al 2T10). Esta mejoría se ha derivado de una política dura en el control de gastos desde la crisis del 2008. Con base a las proyecciones realizadas bajo un escenario económico base, esperamos un bajo crecimiento de los ingresos para los periodos proyectados, lo que lleva a un incremento en el índice de eficiencia para cerrar el 4T11 en 30.5%, el 4T12 en 29.7% y el 4T13 en 29.8%. Estos niveles seguirían siendo sólidos dentro de las instituciones de banca múltiple.

La reducción en la cartera de crédito vigente ha llevado a que los activos ponderados por riesgo totales disminuyan notablemente, generando un importante beneficio en los indicadores de solvencia debido a una menor exposición al riesgo de crédito. El principal indicador de solvencia para los bancos, el índice de capitalización (Capital Contable / Activos Ponderados por Riesgo Totales), muestra niveles muy sólidos al 2T11, en 24.4% (vs. 19.3% al 2T10). Esto demuestra la solidez que Banco Inbursa tiene para hacer frente a sus obligaciones.

Dentro del escenario base, HR Ratings de México estima que debido a que los activos productivos promedio se mantienen en el mismo rango y el capital contable continúa creciendo dada una constante generación de ingresos, el índice de capitalización mejore ligeramente, para cerrar el 4T11 en 24.4%, el 4T12 en 25.9% y el 4T13 en 26.5%. Estos niveles muestran un nivel superior al promedio de la industria, lo cual refleja una alta capacidad por parte del Banco a hacer frente a pérdidas no esperadas.

Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento



Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario económico base



La razón de apalancamiento del Banco siempre se ha mostrado sólida debido a que no ha necesitado apalancarse de manera importante para crecer, dado que se ha podido financiar a través del flujo de efectivo generado. Desde principios del 2009 el índice de apalancamiento ha ido disminuyendo para llegar a 3.8x en el 2T11 (vs. 3.9x al 2T10). Esperamos que conforme el Banco continúe generando utilidades, la razón se mantendría en rangos similares, para cerrar el 4T11 en 3.6x, 4T12 en 3.3x y 4T13 en 3.0x.

Por otro lado, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Deuda Neta) se mantiene en niveles superiores a los del promedio de la industria, en 1.4x al 2T11. Esto indica la adecuada capacidad que el Banco tendría para poder respaldar las obligaciones contraídas a través de la cartera de crédito.

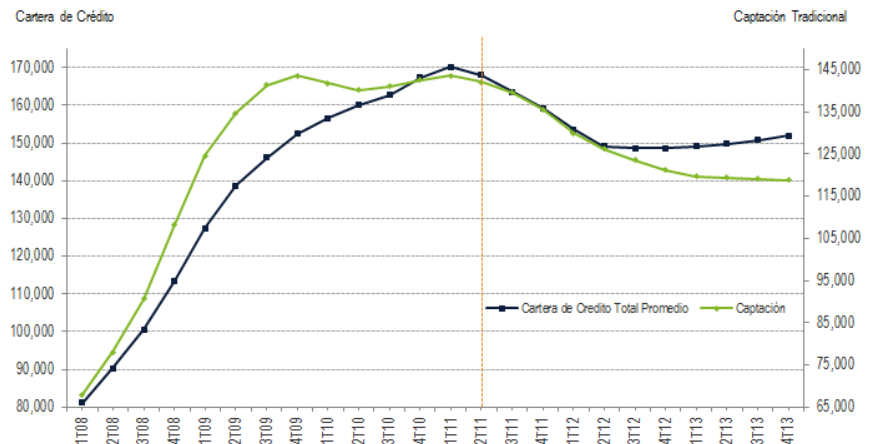
En cuanto al Asset Liability Management (ALM), Banco Inbursa ha mejorado durante los últimos trimestres su perfil de liquidez, sustituyendo pasivos de exigibilidad inmediata y a plazo por obligaciones bancarias a más largo plazo. Esto le genera importantes beneficios para poder calzar el vencimiento de la cartera, la cual es en su mayoría de largo plazo, con el vencimiento de los pasivos. Esperamos que conforme Banco Inbursa continúe con su política de sustitución de pasivos, el ALM del Banco continúe mejorando.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings de México considera condiciones macroeconómicas adversas que afectarían la calidad crediticia de la cartera, así como dificultad para el crecimiento de la misma. Asimismo, el escenario de estrés implicaría que el plan de sustitución de pasivos que actualmente el Banco está implementando no se pudiera continuar durante el 2011 y principios de 2012, debido a una fuerte falta de liquidez en el mercado. Esto le ocasionaría al Banco un empeoramiento en su perfil de liquidez.

Bajo el escenario de estrés la cartera de crédito del Banco no aumentaría sustancialmente, como una reacción a la incertidumbre en la calidad del crédito otorgado. A causa de esto, el crecimiento de la cartera del 4T10 al 4T11, del 4T11 al 4T12 y del 4T12 al 4T13 sería de -17.8%, 0.0% y 3.6% (vs. -17.2%, 1.9% y 6.6% respectivamente en el escenario base). Con este crecimiento mínimo de la cartera esperamos que a finales del 2013 la cartera de crédito vigente alcanzaría P\$147,084.0m, en comparación con los P\$154,939.0m del escenario base.

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



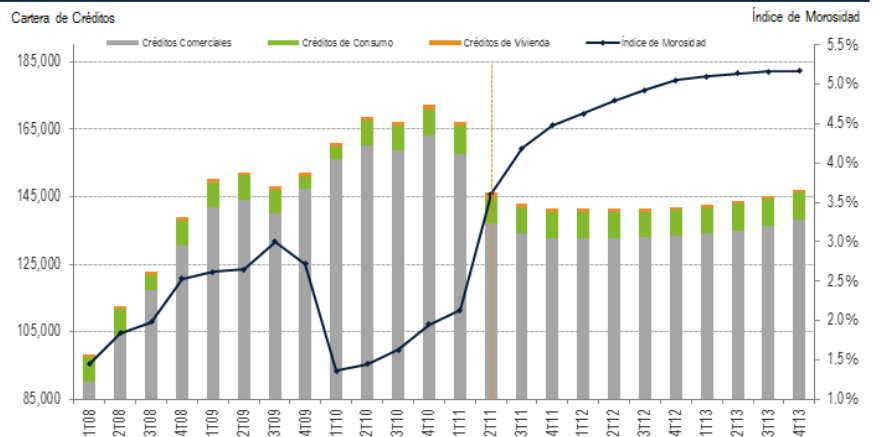
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario de estrés.

Por otro lado, la captación total también tiene un bajo crecimiento debido a que esto seguiría el movimiento que la cartera de crédito tendría. Asimismo, la cartera vencida aumentaría derivado de un deterioro en las condiciones económicas planteadas, lo que afecta la capacidad y voluntad de pago de los acreditados. Esto llevaría a que la cartera vencida tenga un crecimiento de 2010 a 2011 de 93.6% (vs. 61.2% del escenario base) colocándose en P\$6,634.6m. En cuanto a los cierres del 2012 y 2013 se espera que la cartera vencida alcance niveles de

P\$7,545.0m y P\$8,017.4m (vs. P\$5,586.0m y P\$5,662.0m del escenario base), respectivamente.

Desglose de Cartera de Crédito Vigente vs. Índice de Morosidad



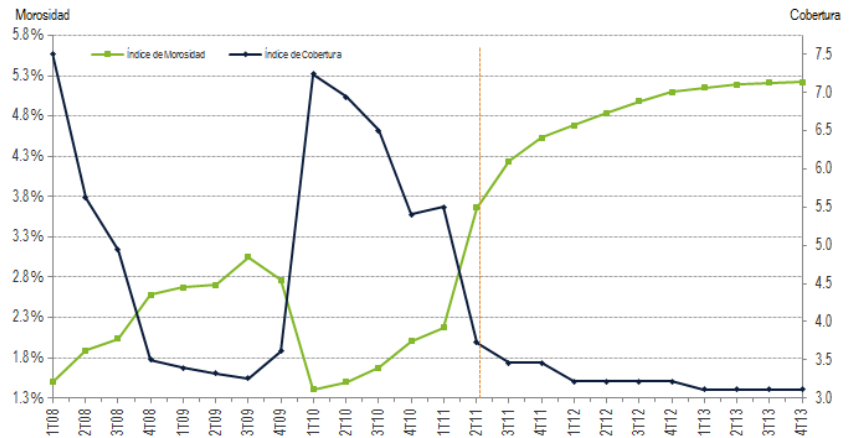
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario de estrés.

Por ello, el índice de morosidad bajo el escenario de estrés alcanzaría para los cierres del 4T11, 4T12 y 4T13 niveles de 4.5%, 5.0% y 5.2%, respectivamente (vs. 3.7%, 3.8% y 3.5% del escenario base), siendo un índice alto para el promedio histórico del Banco.

La cobertura promedio para los periodos proyectados se ubica en un rango cercano al 3.2x (vs. 3.7x en el escenario base) debido a que consideramos que Banco Inbursa sería capaz de disminuir la cantidad de estimaciones preventivas para riesgos crediticios para limitar el impacto sobre resultados. Sin embargo, el nivel de cobertura promedio sería adecuado para las condiciones del Banco. En la imagen siguiente podemos observar el comportamiento del índice de morosidad en comparación con el índice de cobertura.

Índice de Morosidad e Índice de Cobertura



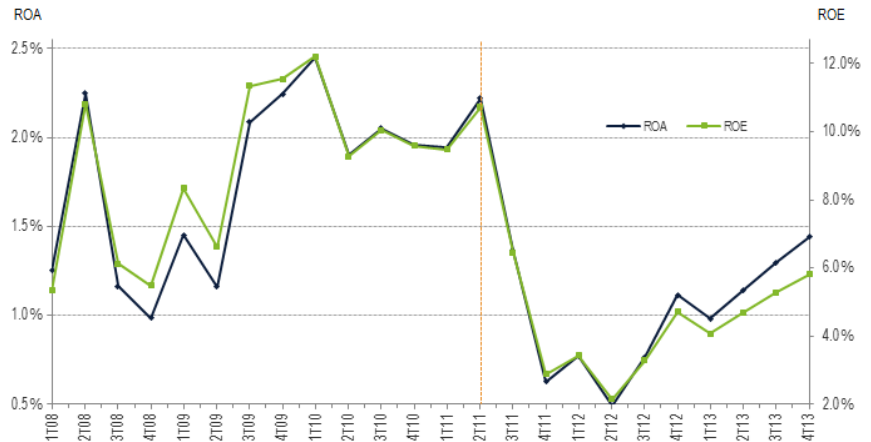
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario de estrés.

Bajo el escenario de estrés las utilidades netas de Banco Inbursa disminuirían a consecuencia del incremento en las estimaciones preventivas para riesgos crediticios, dada una calidad de la cartera disminuida. Esto llevaría a que la utilidad neta proyectada para el cierre del 4T11, 4T12 y 4T13 se coloque en P\$1,402.8m, P\$3,370.4m y P\$3,074.8m, correspondientemente (vs. P\$3,149.4, P\$3,623.2m y P\$4,065.6m en el escenario base).

Con base a esta disminución en la utilidad neta acumulada, los índices de rentabilidad se verían fuertemente afectados. Al 4T11, 4T12 y 4T13 el ROA Promedio llegaría a 0.6%, 1.1% y de 1.4% respectivamente (vs. 1.4%, 1.6% y 1.8% en el escenario base proyectado). En cuanto al ROE, para el cierre de los mismos periodos, este llegaría a 2.8%, 4.7% y 5.8% (vs. 6.4%, 6.9% y 7.2% en el escenario base). El deterioro en la rentabilidad proyectada del escenario de estrés muestra la afectación que el Banco puede llegar a tener a causa del incremento de los clientes morosos y del aumento en la generación de estimaciones preventivas derivado de ello.

ROA / ROE (Utilidad neta acumulada de 12m)

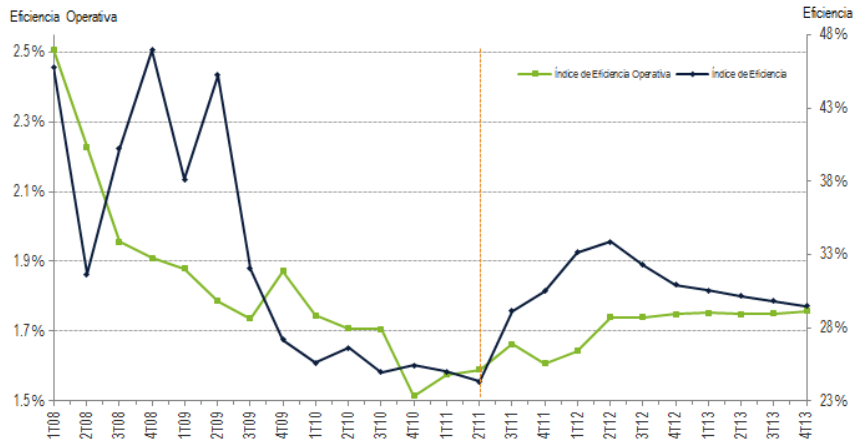


Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario de estrés.

A raíz del mayor estrés que HR Ratings de México plantea en este escenario, se estima que los gastos de administración tengan un incremento a causa de una mayor dificultad con la administración y manejo de la cartera. Sin embargo, este incremento sería marginal dada la capacidad de Banco Inbursa de manejar adecuadamente sus costos. Esto lleva a que el índice de eficiencia esperado para el 4T11, 4T12 y 4T13 sea de 30.5%, 30.9% y 29.5%, respectivamente, en comparación con el 30.5%, 29.7% y 29.8% en el escenario base en los periodos respectivos. Por otro lado, la eficiencia operativa bajo el escenario de estrés proyectada se ubica en 1.6%, 1.8% y 1.8% en comparación con el 1.6%, 1.7% y 1.8% del escenario base. Estos niveles se mantendrían en rangos muy adecuados para las condiciones que el Banco experimentaría.

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



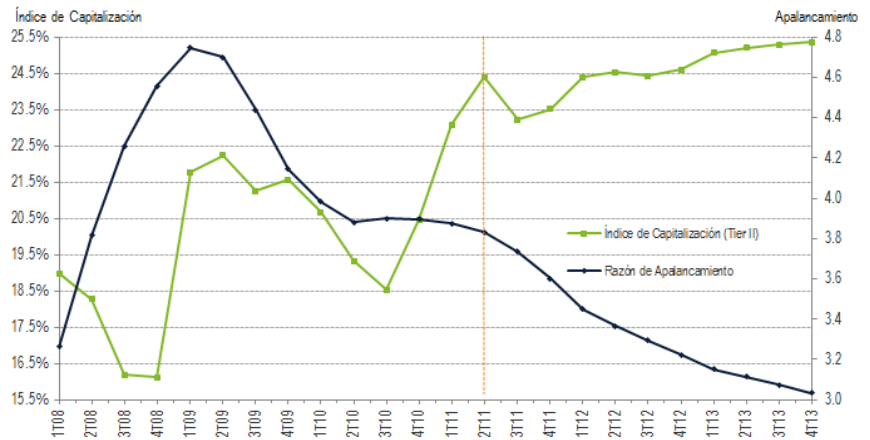
Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario de estrés.

Debido a que los activos ponderados por riesgo totales han sufrido una fuerte disminución debido a los créditos que se han ido prepagando y que bajo el escenario de estrés esperamos un bajo de crecimiento de cartera, el índice de capitalización se ve beneficiado en su cálculo. Para el 4T11, 4T12 y 4T13 el índice de capitalización del escenario de estrés se ubica en 23.5%, 24.6% y 25.4%, respectivamente. Estos datos se encuentran ligeramente más débiles que en escenario base, los cuales ascienden a 24.4%, 25.9% y 26.5% para los cierres de los mismos años. Sin embargo, se siguen manteniendo muy por encima del promedio de la industria y demuestran la fortaleza que Banco Inbursa podría mantener antes situaciones adversas.

Otro de los índices que no se ven fuertemente afectados en el escenario de estrés planteado por HR Ratings de México es el índice de apalancamiento. Para el cierre del 2011, 2012 y 2013 se espera que el índice de apalancamiento se mantenga en 3.6x, 3.2x y 3.0x (vs. 3.6x, 3.3x y 3.0x en el escenario base). Esto indicaría que aunque la rentabilidad del Banco disminuyera, la generación de efectivo seguiría siendo suficiente para fondar el crecimiento de la cartera.

Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento



Fuente: HR Ratings de México con datos del Banco.

* Proyecciones realizadas a partir del 2T11 bajo un escenario de estrés.

La razón de cartera vigente a deuda neta se mantiene en los mismos rangos en el escenario de estrés debido al poco movimiento que existiría en el pasivo en relación con la cartera, lo que la llevaría a 1.5x para todos los periodos proyectados. Esto indicaría un sólido respaldo de la deuda a través de la cartera de crédito del Banco.

Conclusión

Con base en el análisis de riesgos cualitativos y cuantitativos realizado por HR Ratings de México, se encontraron importantes fortalezas en el perfil de riesgo de Banco Inbursa, como lo son un elevado índice de capitalización en comparación al promedio de la industria, indicando una satisfactoria capacidad del Banco para poder hacer frente a las obligaciones contraídas. Asimismo, la política del control de los gastos de administración se ha mantenido sólida, mejorando los índices de eficiencia y de eficiencia. El Banco también cuenta con una fuerte razón de cartera vigente a deuda neta, mostrando una gran capacidad de poder hacer frente a las obligaciones a través de la cartera de crédito otorgada. Asimismo, se cuenta con una gran fortaleza y soporte por parte de los accionistas en caso de un escenario económico adverso para el Banco, brindándole solidez y respaldo a las operaciones de Banco Inbursa.

Por otro lado, el Banco cuenta con el riesgo contable y regulatorio a causa de una posible mayor regulación en el sector bancario a nivel local y global. Asimismo, el índice de morosidad del Banco ha tenido un fuerte incremento, lo que impacta las estimaciones para riesgos crediticios generadas y con ello afecta la utilidad neta.

Tomando los factores anteriores en consideración, HR Ratings de México ratificó la calificación crediticia de largo plazo en "HR AAA" y calificación de corto plazo en "HR+1" para Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.

ANEXOS

| Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos) | | Anual | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Escenario Base | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P | 2013P |
| ACTIVO | 205,709 | 200,344 | 235,331 | 224,543 | 226,034 | 232,004 |
| Disponibilidades y Valores | 58,475 | 31,372 | 32,803 | 34,484 | 33,473 | 29,578 |
| Disponibilidades | 29,068 | 17,121 | 19,222 | 23,370 | 22,359 | 18,464 |
| Inversiones en Valores | 29,407 | 14,252 | 13,582 | 11,114 | 11,114 | 11,114 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 3,293 | 15,967 | 14,367 | 28,193 | 28,193 | 28,193 |
| Saldos deudores en operaciones de reporto | 5 | 9,351 | 5,151 | 16,391 | 16,391 | 16,391 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 3,289 | 6,616 | 9,216 | 11,802 | 11,802 | 11,802 |
| Cuentas de Márgen | 0 | 0 | 57 | 22 | 22 | 22 |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros | 0 | 2,887 | 2,160 | 2,268 | 2,268 | 2,268 |
| Total Cartera de Credito Neto | 129,827 | 141,085 | 157,101 | 127,423 | 129,819 | 139,576 |
| Cartera de credito vigente | 138,824 | 152,201 | 172,189 | 142,577.0 | 145,320.4 | 154,939.0 |
| Creditos comerciales | 130,362 | 147,413 | 163,272 | 133,021 | 134,347 | 141,929 |
| Creditos de consumo | 7,507 | 3,665 | 7,722 | 7,653 | 8,043 | 9,373 |
| Creditos a la vivienda | 955 | 1,123 | 1,196 | 1,903 | 2,930 | 3,637 |
| Cartera de credito vencida | 3,600 | 4,250 | 3,427 | 5,524 | 5,686 | 5,662 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | -12,597 | -15,366 | -18,515 | -20,678 | -21,188 | -21,025 |
| Otros Activos | 14,113 | 9,033 | 28,843 | 32,152 | 32,259 | 32,367 |
| Otras cuentas por cobrar | 7,638 | 1,348 | 20,822 | 23,927 | 23,927 | 23,927 |
| Bienes adjudicados | 29 | 613 | 563 | 700 | 725 | 729 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 606 | 765 | 739 | 636 | 518 | 422 |
| Inversiones permanentes en acciones | 5,089 | 5,739 | 6,122 | 6,319 | 6,519 | 6,719 |
| Otros activos misc. | 751 | 568 | 598 | 571 | 571 | 571 |
| PASIVO | 168,395 | 157,471 | 187,903 | 174,009 | 171,803 | 173,625 |
| Captación Tradicional | 147,352 | 124,655 | 125,940 | 89,064 | 80,165 | 74,285 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 43,501 | 48,290 | 51,737 | 49,362 | 44,114 | 37,943 |
| Depósitos a plazo | 103,851 | 76,365 | 74,203 | 39,703 | 36,050 | 36,341 |
| Bonos bancarios | 0 | 0 | 15,669 | 37,550 | 43,261 | 49,875 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 1,884 | 7,498 | 5,874 | 6,399 | 6,556 | 6,715 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 9,960 | 18,639 | 8,915 | 8,657 | 8,657 | 8,657 |
| Otras Cuentas por Pagar | 8,602 | 4,985 | 28,477 | 29,955 | 29,955 | 29,955 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 559 | 1,694 | 1,915 | 1,457 | 2,206 | 3,052 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 39 | 1 | 1,114 | 928 | 1,005 | 1,087 |
| CAPITAL CONTABLE | 37,314 | 42,874 | 47,428 | 50,533 | 54,230 | 58,379 |
| Capital Contribuido | 25,264 | 25,264 | 25,264 | 25,264 | 25,264 | 25,264 |
| Capital Ganado | 11,433 | 16,972 | 21,391 | 24,448 | 28,071 | 32,137 |
| Reservas de Capital | 5,322 | 5,481 | 5,962 | 6,393 | 6,393 | 6,393 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 5,131 | 6,545 | 10,689 | 14,566 | 17,715 | 21,339 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta | -878 | 69 | 166 | 74 | 74 | 74 |
| Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios | 265 | 265 | 265 | 265 | 265 | 265 |
| Resultado Neto Mayoritario | 1,593 | 4,612 | 4,308 | 3,149 | 3,623 | 4,066 |
| Interes Minoritario | 617 | 638 | 773 | 821 | 895 | 978 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11



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

20 de septiembre de 2011

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

| Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P | 2013P |
| Escenario Base | | | | | | |
| Ingresos por intereses | 15,762 | 17,309 | 16,092 | 15,096 | 15,984 | 16,589 |
| Gastos por intereses | 9,239 | 8,434 | 7,326 | 7,672 | 7,914 | 8,306 |
| Margen financiero | 6,523 | 8,875 | 8,767 | 7,425 | 8,069 | 8,283 |
| Estimacion preventiva para riesgos crediticios | 2,316 | 4,894 | 4,301 | 3,949 | 3,598 | 3,314 |
| Margen financiero ajustado por riesgos crediticios | 4,207 | 3,981 | 4,465 | 3,476 | 4,472 | 4,969 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 2,327 | 3,035 | 2,525 | 2,557 | 2,562 | 2,685 |
| Comisiones y tarifas pagadas | 91 | 124 | 0 | 71 | 154 | 161 |
| Resultado por intermediacion | -2,372 | 2,431 | 1,337 | 1,349 | 1,600 | 1,800 |
| Ingresos (egresos) totales de la operacion | 4,071 | 9,324 | 8,327 | 7,311 | 8,480 | 9,293 |
| Gastos de administracion y promocion | 2,999 | 3,860 | 3,211 | 3,429 | 3,586 | 3,759 |
| Resultado de la operacion | 1,073 | 5,463 | 5,116 | 3,882 | 4,893 | 5,533 |
| Otros productos | 450 | 798 | 172 | 91 | 102 | 107 |
| Otros gastos | 37 | 189 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes de ISR y PTU | 1,486 | 6,073 | 5,289 | 3,972 | 4,996 | 5,641 |
| ISR y PTU Causado | 395 | 732 | 1,055 | 913 | 749 | 846 |
| ISR y PTU Diferidos | -370 | 793 | 89 | 194 | 749 | 846 |
| Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas | 1,461 | 4,548 | 4,145 | 2,866 | 3,497 | 3,949 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas | 166 | 84 | 348 | 364 | 200 | 200 |
| Resultado neto | 1,627 | 4,632 | 4,493 | 3,230 | 3,697 | 4,149 |
| Interes minoritario | -33 | -20 | -185 | -81 | -74 | -83 |
| Resultado Neto Mayoritario | 1,594 | 4,612 | 4,308 | 3,149 | 3,623 | 4,066 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

*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.

Supported by know how provided by



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

20 de septiembre de 2011

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

| Flujo de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos) | | | | Anual | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Escenario Base | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P | 2013P |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | |
| Resultado Neto del periodo | 1,627 | 4,632 | 4,493 | 3,230 | 3,697 | 4,149 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 1,781 | 5,603 | 4,041 | 3,847 | 4,265 | 4,057 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 2,316 | 4,894 | 4,301 | 3,949 | 3,598 | 3,314 |
| Depreciación y amortización | 0 | 0 | 0 | 69 | 118 | 96 |
| Impuestos diferidos a favor (neto) | -370 | 793 | 89 | 194 | 749 | 846 |
| Ingresos y Amortización de Créditos Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas | -166 | -84 | -348 | -364 | -200 | -200 |
| Provisiones para Obligaciones Diversas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 3,407 | 10,235 | 8,535 | 7,077 | 7,962 | 8,205 |
| Disminución (Aumento) en inversiones en valores y oper. con valores y derivadas (neto) | -18,320 | 15,156 | 670 | 2,468 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) Operaciones con valores y derivadas (neto) | 8,763 | -3,339 | 134 | -367 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) en la cartera de crédito (neto) | -55,420 | -13,377 | -19,988 | 28,153 | -5,993 | -13,072 |
| Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto) | 76,619 | -22,697 | 16,954 | -14,994 | -3,190 | 735 |
| Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos | -126 | 5,614 | -1,624 | 525 | 157 | 159 |
| Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen | 0 | 0 | -57 | 35 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto) | -924 | -3,543 | -7,531 | -13,826 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados | 12 | -584 | 50 | -137 | -25 | -4 |
| Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar | -619 | 6,290 | -19,473 | -3,105 | 0 | 0 |
| Aumento (Disminución) en Cargos Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar | -7,720 | -3,617 | 23,492 | 1,478 | 0 | 0 |
| Aumento por las partidas relacionadas con la operación | 2,265 | -20,098 | -7,372 | 230 | -9,051 | -12,182 |
| Recursos generados en la operación | 5,673 | -9,863 | 1,163 | 7,307 | -1,089 | -3,977 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | |
| Incremento por Actualización de Resultados Anteriores | 8,598 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aportación al capital social en efectivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Recursos generados en actividades de financiamiento | 8,598 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | |
| Aumento de inversiones permanentes en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores Diversos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos | -309 | 145 | 1,083 | -158 | 77 | 82 |
| Otras Cuentas por Pagar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Recursos utilizados en actividades de inversión | -309 | 145 | 1,083 | -158 | 77 | 82 |
| Aumento de disponibilidad del periodo | 13,961 | -9,718 | 2,246 | 7,148 | -1,012 | -3,894 |
| Disponibilidad al principio del periodo | 17,727 | 29,068 | 17,121 | 19,221 | 23,370 | 22,359 |
| Diferencia en Cambios | -2,620 | -2,229 | -145 | -3,000 | 0 | 0 |
| Disponibilidades al final del periodo | 29,068 | 17,121 | 19,221 | 23,370 | 22,359 | 18,464 |
| Flujo Libre de Efectivo | -4,576 | 10,782 | 11,402 | 3,663 | 4,875 | 5,016 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

| Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos) | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P | 2013P |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 3,407 | 10,235 | 8,535 | 7,077 | 7,962 | 8,205 |
| -Castigos Realizados durante el Periodo | 264 | 2,125 | 1,152 | 1,787 | 3,087 | 3,189 |
| +Otras Cuentas por Cobrar (Neto) | -7,720 | 6,290 | -19,473 | -3,105 | 0 | 0 |
| +Otras Cuentas por Pagar (Neto) | 0 | -3,617 | 23,492 | 1,478 | 0 | 0 |
| Flujo Libre de Efectivo | -4,576 | 10,782 | 11,402 | 3,663 | 4,875 | 5,016 |

*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.

Supported by know how provided by



Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple

Grupo Financiero Inbursa

20 de septiembre de 2011

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

| Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P | 2013P |
| Escenario de Estrés | | | | | | |
| ACTIVO | 205,709 | 200,344 | 235,331 | 215,868 | 213,424 | 214,757 |
| Disponibilidades y Valores | 58,475 | 31,372 | 32,803 | 28,028 | 25,455 | 21,784 |
| Disponibilidades | 29,068 | 17,121 | 19,222 | 16,914 | 14,341 | 10,670 |
| Inversiones en Valores | 29,407 | 14,252 | 13,582 | 11,114 | 11,114 | 11,114 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 3,293 | 15,967 | 14,367 | 28,193 | 28,193 | 28,193 |
| Saldos deudores en operaciones de reporto | 5 | 9,351 | 5,151 | 16,391 | 16,391 | 16,391 |
| Operaciones con instrumentos financieros derivados | 3,289 | 6,616 | 9,216 | 11,802 | 11,802 | 11,802 |
| Cuentas de Márgen | 0 | 0 | 57 | 22 | 22 | 22 |
| Ajuste por Valuación por Activos Financieros | 0 | 2,887 | 2,160 | 2,268 | 2,268 | 2,268 |
| Total Cartera de Credito Neto | 129,827 | 141,085 | 157,101 | 125,205 | 125,227 | 130,123 |
| Cartera de credito vigente | 138,824 | 152,201 | 172,189 | 141,531 | 141,930 | 147,084 |
| Creditos comerciales | 130,362 | 147,413 | 163,272 | 132,851 | 133,323 | 138,229 |
| Creditos de consumo | 7,507 | 3,665 | 7,722 | 7,647 | 7,688 | 7,973 |
| Creditos a la vivienda | 955 | 1,123 | 1,196 | 1,032 | 919 | 882 |
| Cartera de credito vencida | 3,600 | 4,250 | 3,427 | 6,635 | 7,545 | 8,017 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | -12,597 | -15,366 | -18,515 | -22,960 | -24,248 | -24,978 |
| Otros Activos | 14,113 | 9,033 | 28,843 | 32,152 | 32,259 | 32,367 |
| Otras cuentas por cobrar | 7,638 | 1,348 | 20,822 | 23,927 | 23,927 | 23,927 |
| Bienes adjudicados | 29 | 613 | 563 | 700 | 725 | 729 |
| Inmuebles, mobiliario y equipo | 606 | 765 | 739 | 636 | 518 | 422 |
| Inversiones permanentes en acciones | 5,089 | 5,739 | 6,122 | 6,319 | 6,519 | 6,719 |
| Otros activos misc. | 751 | 568 | 598 | 571 | 571 | 571 |
| PASIVO | 168,395 | 157,471 | 187,903 | 167,117 | 162,254 | 160,450 |
| Captación Tradicional | 147,352 | 124,655 | 125,940 | 82,554 | 75,761 | 66,057 |
| Depósitos de exigibilidad inmediata | 43,501 | 48,290 | 51,737 | 49,362 | 49,764 | 50,165 |
| Depósitos a plazo | 103,851 | 76,365 | 74,203 | 33,192 | 25,997 | 15,892 |
| Bonos bancarios | 0 | 0 | 15,669 | 37,550 | 38,770 | 45,799 |
| Préstamos de Bancos y de Otros Organismos | 1,884 | 7,498 | 5,874 | 6,399 | 6,556 | 6,715 |
| Operaciones con Valores y Derivadas | 9,960 | 18,639 | 8,915 | 8,657 | 8,657 | 8,657 |
| Otras Cuentas por Pagar | 8,602 | 4,985 | 28,477 | 29,955 | 29,955 | 29,955 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 559 | 1,694 | 1,915 | 1,075 | 1,550 | 2,180 |
| Creditos diferidos y cobros anticipados | 39 | 1 | 1,114 | 928 | 1,005 | 1,087 |
| CAPITAL CONTABLE | 37,314 | 42,874 | 47,428 | 48,751 | 51,170 | 54,307 |
| Capital Contribuido | 25,264 | 25,264 | 25,264 | 25,264 | 25,264 | 25,264 |
| Capital Ganado | 11,433 | 16,972 | 21,391 | 22,702 | 25,072 | 28,147 |
| Reservas de Capital | 5,322 | 5,481 | 5,962 | 6,393 | 6,393 | 6,393 |
| Resultado de Ejercicios Anteriores | 5,131 | 6,545 | 10,689 | 14,566 | 15,969 | 18,339 |
| Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta | -878 | 69 | 166 | 74 | 74 | 74 |
| Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios | 265 | 265 | 265 | 265 | 265 | 265 |
| Resultado Neto Mayoritario | 1,593 | 4,612 | 4,308 | 1,403 | 2,370 | 3,075 |
| Interes Minoritario | 617 | 638 | 773 | 785 | 833 | 896 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

*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.

Supported by know how provided by



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

20 de septiembre de 2011

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

| Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos) | Anual | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P* | 2013P* |
| Escenario de Estrés | | | | | | |
| Ingresos por intereses | 15,762 | 17,309 | 16,092 | 15,329 | 15,186 | 16,141 |
| Gastos por intereses | 9,239 | 8,434 | 7,326 | 7,672 | 7,377 | 7,716 |
| Margen financiero | 6,523 | 8,875 | 8,767 | 7,657 | 7,809 | 8,426 |
| Estimacion preventiva para riesgos crediticios | 2,316 | 4,894 | 4,301 | 6,432 | 4,785 | 4,438 |
| Margen financiero ajustado por riesgos crediticios | 4,207 | 3,981 | 4,465 | 1,225 | 3,024 | 3,987 |
| Comisiones y tarifas cobradas | 2,327 | 3,035 | 2,525 | 2,544 | 2,511 | 2,549 |
| Comisiones y tarifas pagadas | 91 | 124 | 0 | 70 | 151 | 153 |
| Resultado por intermediacion | -2,372 | 2,431 | 1,337 | 1,049 | 1,200 | 1,280 |
| Ingresos (egresos) totales de la operacion | 4,071 | 9,324 | 8,327 | 4,747 | 6,585 | 7,664 |
| Gastos de administracion y promocion | 2,999 | 3,860 | 3,211 | 3,411 | 3,515 | 3,569 |
| Resultado de la operacion | 1,073 | 5,463 | 5,116 | 1,337 | 3,069 | 4,094 |
| Otros productos | 450 | 798 | 172 | 90 | 100 | 102 |
| Otros gastos | 37 | 189 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado antes de ISR y PTU | 1,486 | 6,073 | 5,289 | 1,426 | 3,170 | 4,196 |
| ISR y PTU Causado | 395 | 732 | 1,055 | 531 | 475 | 629 |
| ISR y PTU Diferidos | -370 | 793 | 89 | -188 | 475 | 629 |
| Resultado antes de Part. en Subs. y Asociadas | 1,461 | 4,548 | 4,145 | 1,083 | 2,219 | 2,938 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas | 166 | 84 | 348 | 364 | 200 | 200 |
| Resultado neto | 1,627 | 4,632 | 4,493 | 1,448 | 2,419 | 3,138 |
| Interes minoritario | -33 | -20 | -185 | -45 | -48 | -63 |
| Resultado Neto Mayoritario | 1,594 | 4,612 | 4,308 | 1,403 | 2,370 | 3,075 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

*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.

Supported by know how provided by



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

20 de septiembre de 2011

Calificación Contraparte

HR AAA

HR+1

La nueva alternativa en calificación de valores.

| Escenario de Estrés | Anual | | | | | |
|--|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P* | 2013P* |
| Flujo de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos) | | | | | | |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | | | | | |
| Resultado Neto del período | 1,627 | 4,632 | 4,493 | 1,448 | 2,419 | 3,138 |
| Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo | 1,781 | 5,603 | 4,041 | 5,948 | 5,178 | 4,964 |
| Estimación preventiva para riesgos crediticios | 2,316 | 4,894 | 4,301 | 6,432 | 4,785 | 4,438 |
| Depreciación y amortización | 0 | 0 | 0 | 69 | 118 | 96 |
| Impuestos diferidos a favor (neto) | -370 | 793 | 89 | -188 | 475 | 629 |
| Ingresos y Amortización de Créditos Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Part. en el Res. de Sub. y Asociadas | -166 | -84 | -348 | -364 | -200 | -200 |
| Provisiones para Obligaciones Diversas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flujo Generado por Resultado Neto | 3,407 | 10,235 | 8,535 | 7,396 | 7,597 | 8,101 |
| Disminución (Aumento) en inversiones en valores y oper. con valores y derivadas (neto) | -18,320 | 15,156 | 670 | 2,468 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) Operaciones con valores y derivadas (neto) | 8,763 | -3,339 | 134 | -367 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) en la cartera de crédito (neto) | -55,420 | -13,377 | -19,988 | 27,888 | -4,807 | -9,334 |
| Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo (neto) | 76,619 | -22,697 | 16,954 | -21,505 | -5,573 | -2,675 |
| Aumento (Disminución) en préstamos bancarios y de otros organismos | -126 | 5,614 | -1,624 | 525 | 157 | 159 |
| Disminución (Aumento) en Cuentas de Márgen | 0 | 0 | -57 | 35 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto (neto) | -924 | -3,543 | -7,531 | -13,826 | 0 | 0 |
| Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados | 12 | -584 | 50 | -137 | -25 | -4 |
| Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar | -619 | 6,290 | -19,473 | -3,105 | 0 | 0 |
| Aumento (Disminución) en Cargos Diferidos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar | -7,720 | -3,617 | 23,492 | 1,478 | 0 | 0 |
| Aumento por las partidas relacionadas con la operación | 2,265 | -20,098 | -7,372 | -6,546 | -10,247 | -11,854 |
| Recursos generados en la operación | 5,673 | -9,863 | 1,163 | 850 | -2,650 | -3,753 |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | | | | | |
| Emisión de obligaciones subordinadas | 8,598 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aportación al capital social en efectivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pago de dividendos en efectivo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Recursos generados en actividades de financiamiento | 8,598 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | | | | | |
| Aumento de inversiones permanentes en acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adquisición de mobiliario y equipo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acreedores Diversos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos | -309 | 145 | 1,083 | -158 | 77 | 82 |
| Otras Cuentas por Pagar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Recursos utilizados en actividades de inversión | -309 | 145 | 1,083 | -158 | 77 | 82 |
| Aumento de disponibilidad del período | 13,961 | -9,718 | 2,246 | 692 | -2,573 | -3,670 |
| Disponibilidad al principio del período | 17,727 | 29,068 | 17,121 | 19,221 | 16,914 | 14,341 |
| Diferencia en Cambios | -2,620 | -2,229 | -145 | -3,000 | 0 | 0 |
| Disponibilidades al final del período | 29,068 | 17,121 | 19,221 | 16,914 | 14,341 | 10,670 |
| Flujo Libre de Efectivo | -4,576 | 10,782 | 11,402 | 3,781 | 4,100 | 4,573 |

Fuente: HR Ratings proyecciones con información del Banco

*Proyecciones realizadas a partir del 2T11

| Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos) | 2008 | 2009 | 2010 | 2011P* | 2012P* | 2013P* |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| Flujo Generado por Resultado Neto | 3,407 | 10,235 | 8,535 | 7,396 | 7,597 | 8,101 |
| -Castigos Realizados durante el Período | 264 | 2,125 | 1,152 | 1,988 | 3,497 | 3,529 |
| +Otras Cuentas por Cobrar (Neto) | -7,720 | 6,290 | -19,473 | -3,105 | 0 | 0 |
| +Otras Cuentas por Pagar (Neto) | 0 | -3,617 | 23,492 | 1,478 | 0 | 0 |
| Flujo Libre de Efectivo | -4,576 | 10,782 | 11,402 | 3,781 | 4,100 | 4,573 |

*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.

Supported by know how provided by



La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esta emisión y/o emisor está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia agencia calificadoras:

Metodología de Calificación para Bancos (México), mayo 2009

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.aspx

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. La calificación otorgada no constituye una recomendación de inversión y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las Metodologías de HR Ratings de México, S.A. de C.V., en términos del artículo 7, fracción III, de las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores. HR Ratings de México basa sus calificaciones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables. HR Ratings de México, 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 de México 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. 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 calificadoras 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.