



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

BINBUR

Senior Notes ISIN USP13296 AL53
Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero Inbursa

HR A- (G)

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2019

Calificación

Senior Notes	HR A- (G)
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

Angel García
Subdirector de Instituciones Financieras /
ABS
angel.garcia@hrratings.com

Oscar Herrera
Analista
oscar.herrera@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo de Instituciones
Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

HR Ratings ratificó la calificación de HR A- (G) con Perspectiva Estable para la emisión de Senior Notes que emitió Banco Inbursa en la Bolsa de Valores de Irlanda, por un monto de USD\$1,000m

La ratificación de la calificación de la emisión de Senior Notes¹ se basa en la calificación de Banco Inbursa², la cual se ratificó en HR AAA con Perspectiva Estable, equivalente a HR A- (G) en escala global, el pasado 29 de noviembre de 2019 y, puede ser consultada con mayor detalle en www.hrratings.com. La ratificación de la calificación para Banco Inbursa se basa en los sólidos niveles de liquidez y de solvencia que presenta derivado del crecimiento controlado de sus operaciones en los últimos meses, los cuales estuvieron enfocados en fortalecer la liquidez del banco. Asimismo, se observa una mejora en la calidad de la cartera de crédito reflejada en menores indicadores de morosidad. Por último, es importante mencionar que la rentabilidad se encuentra en niveles inferiores a los del periodo pasado debido a una pérdida en el resultado por intermediación por la valuación de instrumentos derivados de tipo de cambio en el segundo trimestre del 2019; no obstante, mantiene niveles sanos de rentabilidad.

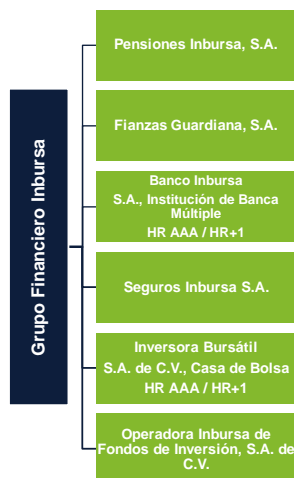
La Emisión de Senior Notes se realizó el 6 de junio de 2014 por un monto de USD\$1,000.0m a un plazo legal de 10 años y actualmente cuenta con un plazo remanente de aproximadamente 4.5 años. Asimismo, la Emisión devenga intereses a una tasa fija de 4.125% anual, los cuales son liquidados de manera semestral. Por su parte, la amortización de capital es al vencimiento, aunque se podrán realizar amortizaciones anticipadas. Asimismo, el Banco tiene celebrados contratos de cross-currency swap para mitigar el riesgo de tipo de cambio. A continuación, se detallan las características de la Emisión:

Características de la Emisión de Senior Notes de Banco Inbursa	
Tipo de Valor	Senior Notes
Código ISIN (Global Note)	US05969LAA98
Código ISIN (Regulation S Global Note)	USP13296 AL53
Fecha de Colocación	6 de junio de 2014
Plazo de la Emisión	10 años
Fecha de Vencimientos de la Emisión	6 de junio de 2024
Plazo Remanente de la Emisión*	1,651 días, equivalente a aproximadamente 4.5 años
Monto de la Emisión	USD\$1,000.0m
Periodicidad de Pago de Intereses	Semestral, cada 6 de junio y 6 de diciembre
Amortización de Principal	Al vencimiento
Garantía	Quirografía, y por lo tanto, no serán garantizadas por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario, ni ninguna otra entidad Mexicana, ni por ninguna otra entidad que sea parte de Grupo Financiero Inbursa, y por sus términos, las Notas no son convertibles en acciones de ningún tipo de capital.
Tasa de la Emisión	4.125% anual
Destino de los Fondos	Los recursos netos obtenidos de la colocación de las Senior Notes es destinado para propósitos corporativos generales.
Listado	Listadas en la Bolsa de Valores de Irlanda para su intercambio en el Mercado Global de dicho mercado.
Legislación Aplicable	Las notas y documentos relacionados serán regidos por las leyes del estado de Nueva York, Estados Unidos de América.

Fuente: HR Ratings con información del Banco.
*Calculado al 29 de noviembre de 2019.

¹ La Emisión de Senior Notes (Senior Notes y/o la Emisión).

² Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o Inbursa y/o el Banco).



Perfil del Emisor

Banco Inbursa es una institución bancaria mexicana, con duración indefinida, constituida el 4 de octubre de 1993. El Banco obtuvo la autorización por parte de la SHCP³ para realizar las operaciones de institución de banca múltiple el día 6 de septiembre de 1993. Desde el inicio de sus operaciones, Banco Inbursa ha centrado su estrategia de negocios en el otorgamiento de cartera a través de créditos comerciales, enfocándose en empresas mexicanas 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, la operación de una sociedad de inversión de capitales y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit Services⁴. Asimismo, durante 2015, el Banco absorbió las operaciones de Sociedad Financiera Inbursa⁵, entidad que anteriormente manejaba las tarjetas de crédito e igualmente adquirió a Banco Walmart. En el 2017, fusionó CF Credit y Sociedad Financiera Inbursa con el fin de crear SOFOM Inbursa⁶.

Fuente: HR Ratings con información del Grupo.

Tabla 1. Supuestos y Resultados de BINBUR	Resultados Observados		Escenarios	
	3T18	3T19	Base 3T19*	Estrés 3T19*
Cifras en Millones de Pesos				
Cartera de Crédito Vigente	245,227	251,231	279,888	260,480
Cartera de Crédito Vencida	6,011	5,360	7,679	20,112
Captación Tradicional	204,634	220,754	234,381	213,389
Estimaciones Preventivas 12 meses	9,309	8,474	4,785	19,293
Comisiones y Tarifas Netas 12 meses	4,660	5,211	3,696	3,381
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación 12 meses	9,645	-488	1,511	-745
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación 12 meses	27,285	19,672	25,051	6,191
Gastos de Administración 12 meses	8,272	9,525	9,642	10,104
Resultado Neto 12 meses	13,648	7,496	12,673	-4,053
Índice de Morosidad	2.4%	2.1%	2.7%	7.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.9%	5.6%	3.2%	8.4%
Índice de Cobertura	1.6	1.7	1.6	1.2
MIN Ajustado	3.7%	4.3%	5.4%	1.0%
Índice de Eficiencia	22.6%	33.8%	32.3%	39.6%
Índice de Eficiencia Operativa	2.1%	2.4%	2.3%	2.6%
ROA Promedio	3.4%	1.9%	3.1%	-1.0%
ROE Promedio	13.0%	7.0%	10.8%	-3.7%
Índice de Capitalización	21.8%	16.6%	21.2%	19.7%
Razón de Apalancamiento	2.83	2.72	2.5	2.6
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	312.0%	396.7%	279.3%	234.1%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.5	1.3	1.5	1.4
Tasa Activa	11.3%	12.0%	11.8%	11.7%
Tasa Pasiva	6.3%	6.8%	6.9%	7.2%
Spread de Tasas	5.0%	5.2%	4.9%	4.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas en el reporte de revisión anual publicado por HR Ratings el 29 de noviembre de 2018.

Desempeño Histórico / Observado vs. Proyectado

- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un Coeficiente de Cobertura de Liquidez (CCL) de 396.7% al 3T19 (vs. 312.0% al 3T18 y 279.3% en un escenario base).** El indicador se mantiene en niveles elevados derivado del fortalecimiento de sus activos líquidos computables.
- **Fuertes niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 16.6% y 1.3x al 3T19 (vs. 1.5x en un escenario**

³ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

⁴ CF Credit Services, S.A. de C.V. SOFOM, E.N.R., Grupo Financiero Inbursa (Credit Services).

⁵ Sociedad Financiera

⁶ SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Inbursa (SOFOM Inbursa y/o la SOFOM).

base). Se observa una disminución debido al pago de dividendos durante el segundo trimestre del 2019 por P\$20,500m.

- **Mejora en la calidad de la cartera de crédito al cerrar con índice de morosidad y de morosidad ajustada de 2.1% y 5.6% al 3T19 (vs. 2.4% y 5.9% al 3T18).** El Banco ha logrado mejorar la calidad de cartera a pesar del bajo crecimiento observado, a través de mejor originación y aplicación de quebrantos 12 meses los cuales cerraron en P\$9,411m al 3T18 (vs. P\$9,438m del 4T17 al 3T18).
- **Disminución en la rentabilidad al cerrar con un ROA y ROE Promedio de 1.9% y 7.0% al 3T19 (vs. 3.1% y 10.8% en un escenario base).** Esto se debe a una disminución en el resultado neto acumulado 12m derivado de la pérdida por resultado de intermediación por derivados de tipo de cambio.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento orgánico de la morosidad al cerrar con índice de morosidad de 2.6% al 4T19.** Esto debido al crecimiento esperado de la cartera de crédito; no obstante, manteniéndose en niveles bajos.
- **Fuertes niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización de 19.2% al 4T19.** Esto a través de una recuperación durante el último trimestre de las utilidades, lo cual reduciría el impacto en el capital contable por pago de dividendos.
- **Incremento en el MIN Ajustado al ubicarse en 4.2% al cierre del 2019.** Esta mejora se daría debido a la disminución en la generación de estimaciones preventivas, así como una disminución de la tasa de referencia.

Factores Adicionales Considerados

- **Bajo crecimiento de la cartera de crédito, mostrando el mayor incremento en la cartera gubernamental.** La cartera de crédito total creció un 2.1% al 3T19, del cual el 88.1% proviene de la cartera comercial a través de un cliente gubernamental. No obstante, se podría reactivar de manera importante para el 2021.
- **Incremento en la concentración de clientes a capital contable al cerrar en 1.2x al 3T19 (vs. 1.0x al 3T18).** Esto derivado de una reducción en el capital contable por el pago de un dividendo en efectivo por P\$20,500m al 2T19.
- **Adecuada estructura de fondeo, mostrando un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 63.9% del fondeo total al 3T19 (vs. 59.4% al 3T18).** Asimismo, el Banco mantiene una adecuada diversificación al contar con emisiones locales e internacionales y préstamos bancarios.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución en los niveles de solvencia.** Una disminución del índice de capitalización derivado de resultados negativos u otros factores que pudieran disminuir el capital contable del Banco que lleve el indicador a niveles bajos.
- **Presión en la liquidez del Banco.** Disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 100.0% tendría un impacto negativo en la calificación de Inbursa.
- **Deterioro en la rentabilidad de manera importante.** Un deterioro de la cartera de crédito por una situación económica desfavorable que provoque pérdidas netas y como consecuencia, una reducción en el capital y una presión en el cumplimiento de obligaciones afectaría de manera importante la calificación.

ANEXOS – Escenario Base

Balance: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						3T18	3T19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
Escenario Base								
ACTIVO	411,961	410,343	415,300	397,073	424,411	462,685	390,335	380,429
Disponibilidades y Valores	82,546	78,179	104,948	89,810	89,405	96,999	87,696	75,660
Disponibilidades	19,293	21,245	32,037	35,294	23,143	23,857	22,384	23,440
Inversiones en Valores	63,253	56,934	72,911	54,516	66,262	73,142	65,312	52,220
Operaciones con Valores y Derivadas	10,873	17,601	36,706	12,465	13,676	15,018	27,963	12,180
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	0	8,147	25,134	6,964	7,838	8,821	17,899	6,761
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	10,873	9,454	11,572	5,501	5,839	6,197	10,064	5,420
Cuentas de Margen	4,895	241	315	2,494	2,807	3,160	157	2,422
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	647	436	323	310	335	363	373	303
Total Cartera de Crédito Neto	271,222	277,732	240,555	248,717	272,276	298,541	241,820	247,443
Cartera de Crédito Total	283,310	289,478	250,173	258,327	280,976	308,398	251,238	256,591
Cartera de Crédito Vigente	275,504	280,782	244,218	252,520	274,553	301,121	245,227	251,231
Créditos Comerciales	224,135	226,961	192,721	203,508	222,831	246,494	194,102	201,427
Créditos de Consumo	44,829	47,608	45,978	44,111	48,506	52,323	45,425	44,705
Créditos a la Vivienda	6,540	6,212	5,519	4,901	3,216	2,304	5,700	5,099
Cartera de Crédito Vencida	7,806	8,696	5,955	5,807	6,423	7,277	6,011	5,360
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,088	-11,746	-9,618	-9,610	-8,700	-9,857	-9,418	-9,147
Otros Activos	41,778	36,155	32,453	43,278	45,911	48,605	32,326	42,421
Otras Cuentas por Cobrar ¹	21,876	18,062	14,437	24,492	25,994	27,590	14,058	24,130
Bienes Adjudicados	1,935	1,930	1,232	670	618	570	1,281	684
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,048	1,881	2,248	2,675	3,243	3,616	1,840	2,496
Inversiones Permanentes en Acciones	12,742	10,672	10,790	11,006	11,538	12,226	10,887	10,878
Impuestos Diferidos (a favor)	211	0	0	632	659	687	0	616
Otros Activos Misc. ²	2,966	3,610	3,746	3,802	3,859	3,917	4,260	3,618
PASIVO	321,722	307,803	300,383	297,477	316,436	345,555	278,715	282,963
Captación Tradicional	247,516	233,703	213,253	224,011	236,044	254,354	204,634	220,754
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	81,996	106,676	124,425	136,102	128,301	133,985	115,824	136,694
Depósitos a Plazo	47,792	31,775	25,923	29,611	52,115	68,141	25,382	25,497
Bonos Bancarios	117,728	95,251	62,905	58,299	55,629	52,228	63,428	58,563
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	29,713	36,760	39,100	24,916	30,000	39,000	32,979	33,222
Operaciones con Valores y Derivadas	27,796	25,178	17,484	16,522	17,536	18,612	14,503	16,278
Otras Cuentas por Pagar³	15,670	10,970	27,906	30,799	31,444	32,114	24,274	11,564
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	8	1,352	0	0	0	1,033	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,027	1,184	1,288	1,228	1,411	1,474	1,292	1,145
CAPITAL CONTABLE	90,239	102,540	114,917	99,596	107,975	117,131	111,620	97,466
Capital Contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital Ganado	62,231	73,682	85,836	70,396	78,669	87,687	82,595	68,291
Reservas de Capital	10,902	11,669	12,963	14,157	14,157	14,157	12,963	14,157
Resultado de Ejercicios Anteriores	40,804	47,051	58,276	48,668	54,487	62,760	58,400	48,668
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	874	244	1,216	-803	-803	-803	736	-803
Efecto Acumulado por Conversión	1,782	1,623	1,624	1,627	1,627	1,627	1,624	1,627
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	126	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	7,743	13,001	11,727	6,744	9,198	9,943	8,871	4,640
Interés Minoritario	2,744	3,594	3,817	3,936	4,042	4,180	3,761	3,910
Deuda Neta	210,353	203,254	175,311	189,916	208,084	228,470	174,191	189,881

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.

Otras Cuentas por Cobrar¹: deudores por cuentas de margen, deudores por liquidación de operaciones con divisas, impuestos por recuperar, otros.

Otros Activos Misc.²: licencias software, crédito mercantil SINCA Inbursa, sobreprecio en operaciones de créditos, depósitos en garantía, otros.

Otras Cuentas por Pagar³: cuentas por pagar, acreed. por liquidación de op. FX, acreed. por colaterales recibidos en efectivo, dep. en garantía, provisiones diversas.

Edo. De Resultados: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	9M18	9M19
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	27,229	37,238	40,290	40,795	40,819	45,935	29,867	31,203
Gastos por Intereses	10,780	17,091	17,539	17,548	17,402	18,252	13,142	13,806
Margen Financiero	16,449	20,147	22,751	23,247	23,417	27,683	16,725	17,397
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,613	10,053	8,199	8,966	9,498	13,127	6,031	6,306
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	9,836	10,094	14,552	14,281	13,919	14,556	10,694	11,091
Comisiones y Tarifas Cobradas	5,450	6,219	6,860	6,514	6,807	7,214	4,914	4,803
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,845	1,973	1,807	1,457	1,548	1,640	1,337	1,068
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos	1,516	10,734	3,648	-1,097	2,292	2,326	3,045	-1,091
Resultado por Intermediación	409	10,254	1,922	-1,999	1,941	1,961	2,011	-1,908
Otros Ingresos / Egresos ¹	1,107	480	1,726	902	351	366	1,034	817
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	14,957	25,074	23,253	18,242	21,471	22,456	17,316	13,735
Gastos de Administración y Promoción	7,081	8,025	8,434	9,292	9,695	9,848	5,918	7,009
Resultado Antes de ISR y PTU	7,876	17,049	14,819	8,950	11,776	12,608	11,398	6,725
ISR y PTU Causado	2,277	3,411	3,264	3,145	3,533	3,782	2,630	2,589
ISR y PTU Diferidos	-1,067	1,008	396	-677	-530	-567	377	-343
Resultado Antes de Parte. en Subs. y Asociadas	6,666	12,630	11,159	6,482	8,773	9,393	8,391	4,480
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,079	1,335	816	474	531	688	691	346
Resultado Neto	7,745	13,965	11,975	6,955	9,304	10,081	9,082	4,825
Interés Minoritario	2	963	248	211	106	138	211	186
Resultado Neto Mayoritario	7,743	13,001	11,727	6,744	9,198	9,943	8,871	4,640

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.

¹Estimaciones Preventivas: debido al cambio en la metodología en el cálculo de estimaciones de la cartera comercial, existe una liberación de estimaciones disminuyendo la razón de

¹Otros Ingresos / Egresos: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, depreciación y amortización arrendamiento puro, rentas devengadas AP, otros.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	9M18	9M19
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	2.4%	2.2%	2.3%	2.4%	2.4%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	6.3%	6.1%	5.6%	5.8%	6.0%	5.9%	5.6%
Índice de Cobertura	1.5	1.4	1.6	1.7	1.4	1.4	1.6	1.7
MIN Ajustado	3.2%	2.9%	4.1%	4.2%	4.1%	3.8%	3.7%	4.3%
Índice de Eficiencia	32.8%	22.8%	26.8%	34.2%	31.3%	27.7%	22.6%	33.8%
Índice de Eficiencia Operativa	1.9%	2.0%	2.1%	2.3%	2.4%	2.2%	2.1%	2.4%
ROA Promedio	2.1%	3.2%	2.9%	1.7%	2.3%	2.3%	3.4%	1.9%
ROE Promedio	9.1%	13.6%	10.8%	6.4%	8.8%	8.9%	13.0%	7.0%
Índice de Capitalización	18.5%	18.3%	22.2%	19.2%	18.2%	17.8%	21.8%	16.6%
Razón de Apalancamiento	3.3	3.2	2.8	2.8	2.9	2.9	2.8	2.7
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	19.1%	21.1%	17.4%	15.8%	15.6%	22.1%	17.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	193.5%	210.0%	514.6%	388.8%	304.9%	263.6%	312.0%	396.7%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4	1.5	1.3
Tasa Activa	8.8%	10.6%	11.3%	11.9%	12.0%	12.1%	11.3%	12.0%
Tasa Pasiva	4.0%	5.9%	6.4%	6.5%	6.3%	6.1%	6.3%	6.8%
Spread de Tasas	4.8%	4.7%	4.9%	5.4%	5.7%	6.0%	5.0%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.



Credit
Rating
Agency

BINBUR

Senior Notes ISIN USP13296 AL53
Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero Inbursa

HR A- (G)

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2019

Flujo de Efectivo:BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	9M18	9M19
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	7,745	13,965	11,975	6,955	9,304	10,081	9,082	4,825
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	5,925	10,503	8,753	8,490	9,399	12,996	6,502	6,074
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,613	10,053	8,199	8,966	9,498	13,127	6,031	6,306
Depreciación y Amortización	381	406	406	514	962	1,125	305	297
Impuestos Diferidos	-1,067	1,008	396	-677	-530	-567	377	-343
Otras Partidas	-0	-0	0	0	0	0	0	0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	-2	-963	-248	-314	-531	-688	-211	-186
Flujo Generado por Resultado Neto	13,670	24,468	20,728	15,445	18,703	23,077	15,584	10,899
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-39,975	6,319	-15,977	18,395	-11,746	-6,880	-8,378	20,691
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (Neto)	4,053	-1,199	-9,812	5,109	676	718	-11,285	4,946
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-51,096	-16,563	28,978	-17,128	-33,057	-39,392	29,881	-13,194
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	35,665	8,663	11,897	15,364	14,703	21,711	2,755	11,843
Bonos Bancarios	7,930	-22,477	-32,346	-4,606	-2,670	-3,401	-31,823	-4,342
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	20,843	7,047	2,340	-14,184	5,084	9,000	-3,781	-5,878
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	-2,172	4,654	-74	-2,179	-313	-352	84	-2,107
Disminución (Aumento) en Deudores en Reporto	7,386	-8,147	-16,987	18,170	-874	-984	-9,752	18,373
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	996	5	698	562	52	48	649	548
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	307	3,593	3,601	-10,713	-1,585	-1,681	3,416	-10,160
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	4,777	-4,535	18,384	1,481	828	733	14,437	-17,837
Impuestos Pagados	1,067	-1,008	-396	660	503	539	-377	343
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	-10,219	-23,647	-9,695	10,932	-28,399	-19,940	-14,175	3,227
Recursos Generados en la Operación	3,451	821	11,033	26,377	-9,696	3,137	1,409	14,127
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Diminución (Aumento) de la Reserva de Capital	997	767	1,294	1,194	0	0	1,294	1,194
Pago de Dividendos en Efectivo	-992	-925	0	-20,500	-925	-925	0	-20,500
Otros Movimientos de Capital	132	-542	-645	-2,784	0	0	-1,086	-2,784
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	137	-700	650	-22,091	-925	-925	209	-22,091
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de Inversiones Permanentes en Acciones	-177	167	-367	-248	0	0	41	-248
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1,245	1,664	-524	-782	-1,530	-1,498	-520	-385
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	-1,422	1,831	-891	-1,030	-1,530	-1,498	-479	-633
Aumento de Disponibilidad del Periodo	2,166	1,952	10,792	3,257	-12,151	714	1,139	-8,597
Disponibilidad al Principio del Periodo	17,127	19,293	21,245	32,037	35,294	23,143	21,245	32,037
Diferencia en Cambios	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidades al Final del Periodo	19,293	21,245	32,037	35,294	23,143	23,857	22,384	23,440
Flujo Libre de Efectivo	14,466	13,241	32,686	-1,833	8,600	12,589	1,806	5,158

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2016	2017	2018	2019P	2020P	2021P	9M18	9M19
Resultado Neto	7,745	13,965	11,975	6,955	9,304	10,081	9,082	4,825
+ Estimaciones Preventivas	6,613	10,053	8,199	8,966	9,498	13,127	6,031	6,306
- Castigos / Liberaciones	5,357	10,240	9,879	9,038	10,408	10,795	7,308	6,840
+ Depreciación y Amortización	381	406	406	514	962	1,125	305	297
+ Otras Cuentas por Cobrar	307	3,593	3,601	-10,713	-1,585	-1,681	284	-1,653
+ Otras Cuentas por Pagar	4,777	-4,535	18,384	1,481	828	733	-6,589	2,222
Flujo Libre de Efectivo	14,466	13,241	32,686	-1,833	8,600	12,589	1,806	5,158

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

ANEXOS – Escenario Estrés

Balance: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						3T18	3T19
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P		
Escenario Estrés								
ACTIVO	411,961	410,343	415,300	381,108	378,366	395,819	390,335	380,429
Disponibilidades y Valores	82,546	78,179	104,948	79,633	75,230	76,422	87,696	75,660
Disponibilidades	19,293	21,245	32,037	26,630	24,590	22,672	22,384	23,440
Inversiones en Valores	63,253	56,934	72,911	53,004	50,640	53,750	65,312	52,220
Operaciones con Valores y Derivadas	10,873	17,601	36,706	12,465	13,676	15,018	27,963	12,180
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	0	8,147	25,134	6,964	7,838	8,821	17,899	6,761
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	10,873	9,454	11,572	5,501	5,839	6,197	10,064	5,420
Cuentas de Margen	4,895	241	315	2,494	2,807	3,160	157	2,422
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	647	436	323	310	335	363	373	303
Total Cartera de Crédito Neto	271,222	277,732	240,555	242,643	239,010	249,716	241,820	247,443
Cartera de Crédito Total	283,310	289,478	250,173	253,673	257,659	266,300	251,238	256,591
Cartera de Crédito Vigente	275,504	280,782	244,218	247,008	242,118	255,566	245,227	251,231
Créditos Comerciales	224,135	226,961	192,721	197,997	194,932	207,543	194,102	201,427
Créditos de Consumo	44,829	47,608	45,978	44,111	43,246	44,416	45,425	44,705
Créditos a la Vivienda	6,540	6,212	5,519	4,901	3,939	3,608	5,700	5,099
Cartera de Crédito Vencida	7,806	8,696	5,955	6,664	15,541	10,734	6,011	5,360
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	-12,088	-11,746	-9,618	-11,029	-18,649	-16,584	-9,418	-9,147
Otros Activos	41,778	36,155	32,453	43,563	47,308	51,140	32,326	42,421
Otras Cuentas por Cobrar ¹	21,876	18,062	14,437	24,733	27,300	30,135	14,058	24,130
Bienes Adjudicados	1,935	1,930	1,232	691	719	748	1,281	684
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	2,048	1,881	2,248	2,675	3,243	3,616	1,840	2,496
Inversiones Permanentes en Acciones	12,742	10,672	10,790	11,006	11,492	11,989	10,887	10,878
Impuestos Diferidos (a favor)	211	0	0	618	618	618	0	616
Otros Activos Misc. ²	2,966	3,610	3,746	3,840	3,936	4,034	4,260	3,618
PASIVO	321,722	307,803	300,383	282,208	283,893	299,204	278,715	282,963
Captación Tradicional	247,516	233,703	213,253	209,874	211,186	226,876	204,634	220,754
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	81,996	106,676	124,425	129,386	112,765	119,885	115,824	136,694
Depósitos a Plazo	47,792	31,775	25,923	27,365	41,652	46,651	25,382	25,497
Bonos Bancarios	117,728	95,251	62,905	53,123	56,769	60,340	63,428	58,563
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	29,713	36,760	39,100	24,916	25,323	24,960	32,979	33,222
Operaciones con Valores y Derivadas	27,796	25,178	17,484	16,294	16,359	16,425	14,503	16,278
Otras Cuentas por Pagar³	15,670	10,970	27,906	29,969	29,784	29,624	24,274	11,564
Impuestos Diferidos (a cargo)	0	8	1,352	0	0	0	1,033	0
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	1,027	1,184	1,288	1,154	1,240	1,319	1,292	1,145
CAPITAL CONTABLE	90,239	102,540	114,917	98,900	94,473	96,615	111,620	97,466
Capital Contribuido	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264	25,264
Capital Ganado	62,231	73,682	85,836	69,700	65,176	67,218	82,595	68,291
Reservas de Capital	10,902	11,669	12,963	14,157	14,157	14,157	12,963	14,157
Resultado de Ejercicios Anteriores	40,804	47,051	58,276	48,668	53,791	49,267	58,400	48,668
Resultado por Valuación de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	874	244	1,216	-803	-803	-803	736	-803
Efecto Acumulado por Conversión	1,782	1,623	1,624	1,627	1,627	1,627	1,624	1,627
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	126	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto Mayoritario	7,743	13,001	11,727	6,049	-3,599	2,967	8,871	4,640
Interés Minoritario	2,744	3,594	3,817	3,936	4,033	4,133	3,761	3,910
Deuda Neta	210,353	203,254	175,311	185,126	191,063	205,038	174,191	189,881

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

 Otras Cuentas por Cobrar¹: deudores por cuentas de margen, deudores por liquidación de operaciones con divisas, impuestos por recuperar, otros.

 Otros Activos Misc.²: licencias software, crédito mercantil SINCA Inbursa, sobreprecio en operaciones de créditos, depósitos en garantía, otros.

 Otras Cuentas por Pagar³: cuentas por pagar, acreed. por liquidación de op. FX, acreed. por colaterales recibidos en efectivo, dep. en garantía, provisiones diversas.

Edo. De Resultados :BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	3T18	3T19
Escenario Estrés								
Ingresos por Intereses	27,229	37,238	40,290	41,164	38,578	39,325	29,867	31,203
Gastos por Intereses	10,780	17,091	17,539	17,548	17,650	19,430	13,142	13,806
Margen Financiero	16,449	20,147	22,751	23,616	20,928	19,895	16,725	17,397
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,613	10,053	8,199	9,528	19,630	10,682	6,031	6,306
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	9,836	10,094	14,552	14,087	1,298	9,212	10,694	11,091
Comisiones y Tarifas Cobradas	5,450	6,219	6,860	6,494	4,319	3,882	4,914	4,803
Comisiones y Tarifas Pagadas	1,845	1,973	1,807	1,452	1,209	1,203	1,337	1,068
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos	1,516	10,734	3,648	-1,102	1,682	1,644	3,045	-1,091
Resultado por Intermediación	409	10,254	1,922	-1,999	1,399	1,412	2,011	-1,908
Otros Ingresos / Egresos ¹	1,107	480	1,726	897	284	231	1,034	817
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	14,957	25,074	23,253	18,027	6,090	13,534	17,316	13,735
Gastos de Administración y Promoción	7,081	8,025	8,434	9,411	10,078	10,965	5,918	7,009
Resultado Antes de ISR y PTU	7,876	17,049	14,819	8,616	-3,988	2,569	11,398	6,725
ISR y PTU Causado	2,277	3,411	3,264	3,229	0	0	2,630	2,589
ISR y PTU Diferidos	-1,067	1,008	396	-399	0	0	377	-343
Resultado Antes de Parte. en Subs. y Asociadas	6,666	12,630	11,159	5,786	-3,988	2,569	8,391	4,480
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	1,079	1,335	816	474	485	498	691	346
Resultado Neto	7,745	13,965	11,975	6,260	-3,502	3,067	9,082	4,825
Interés Minoritario	2	963	248	211	97	100	211	186
Resultado Neto Mayoritario	7,743	13,001	11,727	6,049	-3,599	2,967	8,871	4,640

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

*Estimaciones Preventivas: debido al cambio en la metodología en el cálculo de estimaciones de la cartera comercial, existe una liberación de estimaciones disminuyendo la razón de

¹Otros Ingresos / Egresos: Liberación de estimaciones preventivas para riesgo crediticios, recuperación de cartera de crédito, depreciación y amortización arrendamiento puro, rentas devengadas AP, otros.

Métricas Financieras	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	3T18	3T19
Índice de Morosidad	2.8%	3.0%	2.4%	2.6%	6.0%	4.0%	2.4%	2.1%
Índice de Morosidad Ajustado	4.6%	6.3%	6.1%	5.7%	10.2%	8.4%	5.9%	5.6%
Índice de Cobertura	1.5	1.4	1.6	1.7	1.2	1.5	1.6	1.7
MIN Ajustado	3.2%	2.9%	4.1%	4.1%	0.4%	2.8%	3.7%	4.3%
Índice de Eficiencia	32.8%	22.8%	26.8%	34.2%	39.2%	45.3%	22.6%	33.8%
Índice de Eficiencia Operativa	1.9%	2.0%	2.1%	2.4%	2.6%	2.8%	2.1%	2.4%
ROA Promedio	2.1%	3.2%	2.9%	1.5%	-0.9%	0.8%	3.4%	1.9%
ROE Promedio	9.1%	13.6%	10.8%	5.8%	-3.7%	3.2%	13.0%	7.0%
Índice de Capitalización	18.5%	18.3%	22.2%	19.5%	17.8%	17.4%	21.8%	16.6%
Razón de Apalancamiento	3.3	3.2	2.8	2.8	2.9	3.1	2.8	2.7
Coefficiente de Apalancamiento	N/A	19.1%	21.1%	17.7%	17.2%	16.5%	22.1%	17.7%
Coefficiente de Cobertura de Liquidez	193.5%	210.0%	514.6%	376.9%	291.0%	194.6%	312.0%	396.7%
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.2	1.3	1.5	1.4	1.4	1.3	1.5	1.3
Tasa Activa	8.8%	10.6%	11.3%	12.1%	12.0%	12.0%	11.3%	12.0%
Tasa Pasiva	4.0%	5.9%	6.4%	6.6%	6.9%	7.3%	6.3%	6.8%
Spread de Tasas	4.8%	4.7%	4.9%	5.5%	5.1%	4.7%	5.0%	5.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

Flujo de Efectivo: BINBUR (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	3T18	3T19
Escenario Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto	7,745	13,965	11,975	6,260	-3,502	3,067	9,082	4,825
Partidas Aplicadas a Resultados que no Generaron o Requirieron Efectivo	5,925	10,503	8,753	9,330	20,107	11,310	6,502	6,074
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	6,613	10,053	8,199	9,528	19,630	10,682	6,031	6,306
Depreciación y Amortización	381	406	406	514	962	1,125	305	297
Impuestos Diferidos	-1,067	1,008	396	-399	0	0	377	-343
Otras Partidas	-0	-0	0	0	0	0	0	0
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas e Interés Minoritario	-2	-963	-248	-314	-485	-498	-211	-186
Flujo Generado por Resultado Neto	13,670	24,468	20,728	15,590	16,605	14,376	15,584	10,899
Disminución (Aumento) en Inversiones en Valores	-39,975	6,319	-15,977	19,907	2,363	-3,110	-8,378	20,691
Disminución (Aumento) Operaciones con Valores y Derivadas (Neto)	4,053	-1,199	-9,812	4,881	-272	-293	-11,285	4,946
Disminución (Aumento) en la Cartera de Crédito	-51,096	-16,563	28,978	-11,616	-15,997	-21,389	29,881	-13,194
Aumento (Disminución) en Préstamos de Exigibilidad Inmediata y a Plazo	35,665	8,663	11,897	6,402	-2,334	12,120	2,755	11,843
Bonos Bancarios	7,930	-22,477	-32,346	-9,782	3,646	3,570	-31,823	-4,342
Aumento (Disminución) en Préstamos Bancarios y de Otros Organismos	20,843	7,047	2,340	-14,184	407	-363	-3,781	-5,878
Disminución (Aumento) en Cuentas de Margen	-2,172	4,654	-74	-2,179	-313	-352	84	-2,107
Disminución (Aumento) en Deudores en Reporto	7,386	-8,147	-16,987	18,170	-874	-984	-9,752	18,373
Disminución (Aumento) en Bienes Adjudicados	996	5	698	541	-28	-29	649	548
Disminución (Aumento) en Otras Cuentas por Cobrar	307	3,593	3,601	-10,992	-2,689	-2,960	3,416	-10,160
Aumento (Disminución) en Otras Cuentas por Pagar	4,777	-4,535	18,384	577	-99	-82	14,437	-17,837
Impuestos Pagados	1,067	-1,008	-396	396	0	0	-377	343
Aumento por las Partidas Relacionadas con la Operación	-10,219	-23,647	-9,695	2,123	-16,190	-13,871	-14,175	3,227
Recursos Generados en la Operación	3,451	821	11,033	17,713	415	505	1,409	14,127
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Diminución (Aumento) de la Reserva de Capital	997	767	1,294	1,194	0	0	1,294	1,194
Pago de Dividendos en Efectivo	-992	-925	0	-20,500	-925	-925	0	-20,500
Otros Movimientos de Capital	132	-542	-645	-2,784	0	0	-1,086	-2,784
Recursos Generados en Actividades de Financiamiento	137	-700	650	-22,091	-925	-925	209	-22,091
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Aumento de Inversiones Permanentes en Acciones	-177	167	-367	-248	0	0	41	-248
Adquisición de Mobiliario y Equipo	-1,245	1,664	-524	-782	-1,530	-1,498	-520	-385
Recursos Utilizados en Actividades de Inversión	-1,422	1,831	-891	-1,030	-1,530	-1,498	-479	-633
Aumento de Disponibilidad del Periodo	2,166	1,952	10,792	-5,407	-2,040	-1,917	1,139	-8,597
Disponibilidad al Principio del Periodo	17,127	19,293	21,245	32,037	26,630	24,590	21,245	32,037
Diferencia en Cambios	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidades al Final del Periodo	19,293	21,245	32,037	26,630	24,590	22,672	22,384	23,440
Flujo Libre de Efectivo	14,466	13,241	32,686	-2,292	2,292	-843	1,806	5,158

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T19 en un escenario estrés.

Flujo Libre de Efectivo	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	3T18	3T19
Resultado Neto	7,745	13,965	11,975	6,260	-3,502	3,067	9,082	4,825
+ Estimaciones Preventivas	6,613	10,053	8,199	9,528	19,630	10,682	6,031	6,306
- Castigos / Liberaciones	5,357	10,240	9,879	8,180	12,010	12,675	7,308	6,840
+ Depreciación y Amortización	381	406	406	514	962	1,125	305	297
+ Otras Cuentas por Cobrar	307	3,593	3,601	-10,992	-2,689	-2,960	284	-1,653
+ Otras Cuentas por Pagar	4,777	-4,535	18,384	577	-99	-82	-6,589	2,222
Flujo Libre de Efectivo	14,466	13,241	32,686	-2,292	2,292	-843	1,806	5,158

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.

Glosario

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Productivos. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas.

Activos Sujetos a Riesgo. Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

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

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

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

Deuda Neta. Préstamos Bancarios + Captación Tradicional – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

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

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

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

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios+ Captación Tradicional.

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

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

BINBUR

Senior Notes ISIN USP13296 AL53
Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero Inbursa

HR A- (G)

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2019

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

BINBUR

Senior Notes ISIN USP13296 AL53
Banco Inbursa S.A., Institución de Banca Múltiple,
Grupo Financiero Inbursa

HR A- (G)

A NRSRO Rating*

Instituciones Financieras
29 de noviembre de 2019

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Criterios Generales Metodológicos, Marzo 2019
Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009
Form 17-g(7): https://www.hrratings.com/regulatory_disclosure/17g7.xhtml

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

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR A- (G) / Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	29 de noviembre de 2018
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T10 – 3T19
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte Touche Tohmatsu Limited proporcionados por el Banco.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.