

**Calificación**

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



**HR Ratings ratificó la calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Banco Inbursa**

La ratificación de la calificación para Banco Inbursa<sup>1</sup> se basa en los sólidos niveles de liquidez y solvencia que presenta el Banco, los cuales cerraron con un índice de capitalización y un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) de 20.3% y 846.4% al 3T22, niveles ligeramente menores a los esperados por HR Ratings (vs. 20.6% y 969.1% al 3T21 y 20.9% y 860.0% en un escenario base). Lo anterior es resultado de una adecuada administración de las operaciones, que resultaron en una mejora en la calidad de los activos productivos, así como un fortalecimiento del capital contable por menores estimaciones preventivas y una constante generación de utilidades netas. En línea con lo anterior, el Banco cerró con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 1.7% y 2.6% al 3T22 (vs. 1.8% y 3.8% al 3T21 y 2.2% y 4.1% en un escenario base). En cuanto a los factores ESG analizados por HR Ratings, el Banco tiene una etiqueta superior en su conjunto, en donde los factores ambientales se consideran promedio y los factores sociales y de gobierno corporativo tienen la etiqueta de superior. Los principales supuestos y resultados son:

**Contactos**

**Oscar Herrera**  
Asociado  
Analista Responsable  
oscar.herrera@hrratings.com

**Akira Hirata**  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

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

Supuestos y Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T21	3T22	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Cartera Total	241,838	280,895	228,443	253,439	287,573	317,632	345,647	280,394	295,781	312,108
Gastos de Administración 12m	9,973	8,878	10,452	9,673	9,116	9,865	10,919	9,315	10,325	13,038
Estimaciones Preventivas 12m	2,994	45	9,307	1,271	2,922	3,867	5,571	11,109	23,991	6,335
Resultado Neto 12m	10,246	15,749	6,975	13,931	11,349	12,841	14,550	3,209	-11,243	2,664
Min Ajustado	3.8%	5.0%	3.6%	4.3%	4.6%	4.6%	4.8%	2.4%	-0.9%	3.2%
Spread de Tasas	3.6%	2.5%	4.9%	3.4%	2.5%	2.8%	3.4%	2.2%	1.9%	1.5%
ROA Promedio	2.6%	3.6%	1.8%	3.6%	2.5%	2.6%	2.8%	0.7%	-2.7%	0.6%
Índice de Morosidad	1.8%	1.7%	2.2%	1.4%	1.7%	1.9%	2.3%	3.4%	6.3%	5.2%
Índice de Morosidad Ajustado	4.1%	2.6%	6.0%	3.3%	2.6%	2.8%	3.1%	4.3%	8.5%	7.4%
Índice de Eficiencia	42.6%	36.7%	36.9%	38.1%	37.9%	35.6%	33.4%	40.8%	46.4%	60.2%
Índice de Capitalización Neto	20.6%	20.3%	22.2%	21.5%	21.4%	20.1%	20.8%	22.0%	17.8%	17.4%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	2.5	3.1	2.7	2.5	2.5	2.5	2.5	2.4	2.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.6	1.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5
CCL	969.1%	846.4%	726.2%	913.4%	839.6%	808.3%	774.8%	839.6%	706.1%	683.1%
NSFR	137.3%	136.3%	142.5%	136.4%	137.2%	137.1%	135.7%	133.7%	139.9%	142.2%

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base y de estrés.

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

- **Elevados niveles de solvencia al cerrar con un índice de capitalización y razón de cartera vigente a deuda neta de 20.3% y 1.6 veces (x) al 3T22 (vs. 20.6% y 1.5x al 3T21 y 20.9% y 1.5x en un escenario base).** El indicador se mantiene en niveles elevados derivado del constante fortalecimiento del capital del Banco, así como un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Sólidos niveles de liquidez al cerrar con un CCL y Razón de Financiamiento Estable Neto (NSFR) de 846.4% y 136.3% al 3T22 (vs. 969.1% y 137.3% al 3T21 y 860.0% y 102.1% en un escenario base).** Los niveles observados se atribuyen a la estrategia del Banco de mantener una elevada liquidez, observada a través de sanos niveles de disponibilidades e inversiones en valores, así como un fortalecimiento del capital contable.

<sup>1</sup> Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa y/o el Banco y/o Inbursa).

- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 3.6% al 3T22 (vs. 2.6% al 3T21 y en un escenario base).** Lo anterior se atribuye a las recuperaciones realizadas a finales de 2021, lo que resultó en una liberación de estimaciones preventivas por P\$1,395m. De igual manera, se generaron menores estimaciones preventivas debido a una mejora en la perspectiva económica del país.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Altos niveles de solvencia, cerrando con un índice de capitalización de 21.4% al 4T22.** El indicador se vería fortalecido por la generación de utilidades y un crecimiento ordenado de los activos productivos promedio.
- **Sanos niveles de cobertura, con un índice de cobertura de 1.7x al 4T22.** Derivado de las generaciones adicionales generadas en 2020 de manera preventiva, así como una adecuada administración de la cartera vencida, el Banco disminuiría la generación de estimaciones preventivas para periodos futuros. No obstante, la cobertura de cartera vencida se mantendría en niveles elevados (vs. 2.2x al 4T21).
- **Adecuados niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustado de 1.7% y 2.6% al 4T22.** Los niveles esperados de morosidad se mantendrían en niveles sanos derivado del incremento esperado en el volumen de operaciones del Banco.

## Factores adicionales considerados

- **Fortaleza en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.** Inbursa cuenta con un robusto Gobierno Corporativo, además de contar con infraestructura y políticas enfocados en la promoción del cuidado del ambiente y de temas sociales.
- **Estabilidad en la concentración de clientes principales a capital contable al cerrar en 0.8x al 3T22 (vs 0.8x al 3T21).** La concentración se mantiene debido al fortalecimiento del capital contable a través de la generación de utilidades, lo que contrarrestó el aumento en el saldo de los clientes principales.
- **Adecuada estructura de fondeo, con un incremento en la participación de captación tradicional al cerrar en 74.7% del fondeo total al 3T22 (vs. 70.9% al 3T21).** La estrategia de mantener la captación tradicional como principal fuente de fondeo ha ocasionado que el Banco mantenga su tasa pasiva en niveles bajos.

## Factores que podrían bajar la calificación

- **Disminución en los niveles de solvencia.** Una baja 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 por debajo del 13.0%.
- **Presión en la liquidez del Banco.** Disminución en los activos computables que ocasionen una presión en el CCL a niveles por debajo del 120.0% tendría un impacto negativo en la calificación de Inbursa.
- **Deterioro en la rentabilidad de manera importante.** Una presión significativa en la calidad de la cartera de crédito como consecuencia de la contingencia sanitaria, ocasionando que los niveles de rentabilidad se ubiquen en niveles de ROA Promedio negativos podría afectar la calificación del Banco.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

**Anexo - Escenario Base**

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>381,745</b>	<b>405,031</b>	<b>416,917</b>	<b>465,869</b>	<b>508,462</b>	<b>543,973</b>	<b>401,299</b>	<b>463,534</b>
Disponibilidades	29,684	16,593	41,242	25,172	25,475	25,652	26,580	27,239
Inversiones en valores	63,013	70,802	86,577	105,440	112,334	115,529	81,899	108,926
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>16,089</b>	<b>44,785</b>	<b>4,714</b>	<b>9,755</b>	<b>11,857</b>	<b>14,412</b>	<b>14,114</b>	<b>9,290</b>
Saldos deudores en operaciones de reporte	10,044	36,027	0	0	0	0	9,012	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,045	8,758	4,714	9,755	11,857	14,412	5,102	9,290
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>2,436</b>	<b>2,571</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>171</b>	<b>20</b>
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>286</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>47</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>239,969</b>	<b>218,242</b>	<b>245,483</b>	<b>279,052</b>	<b>308,049</b>	<b>333,378</b>	<b>231,991</b>	<b>272,722</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>248,867</b>	<b>228,443</b>	<b>253,439</b>	<b>287,573</b>	<b>317,632</b>	<b>345,647</b>	<b>241,838</b>	<b>280,895</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>243,554</b>	<b>223,391</b>	<b>249,871</b>	<b>282,690</b>	<b>311,450</b>	<b>337,732</b>	<b>237,366</b>	<b>275,987</b>
Créditos comerciales	194,192	185,497	217,522	247,080	274,618	299,992	204,988	241,165
Actividad empresarial o comercial	161,213	171,798	186,049	210,306	233,745	255,342	179,819	205,271
Entidades financieras	5,875	1,026	3,438	5,006	5,564	6,078	2,944	4,886
Entidades gubernamentales	27,103	12,673	28,035	31,769	35,309	38,572	22,225	31,008
Créditos de consumo	44,355	33,101	27,525	30,472	31,319	31,958	27,580	29,751
Créditos a la vivienda	5,007	4,793	4,824	5,138	5,512	5,781	4,798	5,071
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>5,313</b>	<b>5,052</b>	<b>3,568</b>	<b>4,883</b>	<b>6,183</b>	<b>7,915</b>	<b>4,472</b>	<b>4,908</b>
Créditos vencidos comerciales	1,715	1,787	1,606	3,453	4,946	6,780	2,315	3,231
Créditos vencidos de consumo	2,706	2,347	1,167	753	788	814	1,377	824
Créditos vencidos a la vivienda	893	918	795	677	449	322	780	853
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-8,898</b>	<b>-10,201</b>	<b>-7,956</b>	<b>-8,521</b>	<b>-9,583</b>	<b>-12,269</b>	<b>-9,847</b>	<b>-8,173</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>30,270</b>	<b>51,983</b>	<b>38,850</b>	<b>46,382</b>	<b>50,676</b>	<b>54,927</b>	<b>46,492</b>	<b>45,290</b>
Otras cuentas por cobrar	10,521	24,110	9,721	13,375	14,057	14,773	19,722	13,210
Bienes adjudicados	656	823	938	950	989	917	849	941
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,591	2,703	3,043	3,386	3,391	3,395	2,843	3,382
Inversiones permanentes en acciones	10,805	10,956	13,332	12,095	14,992	17,894	18,417	11,346
Impuestos diferidos (a favor)	827	3,041	803	0	0	0	248	0
<b>Otros activos misc.</b>	<b>4,870</b>	<b>10,350</b>	<b>11,013</b>	<b>16,575</b>	<b>17,248</b>	<b>17,948</b>	<b>4,413</b>	<b>16,411</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,870	4,481	4,567	3,261	3,394	3,532	3,180	3,229
Otros activos misc (2)	0	5,869	6,446	13,314	13,854	14,417	1,233	13,182
<b>Pasivo</b>	<b>282,456</b>	<b>302,173</b>	<b>297,718</b>	<b>334,511</b>	<b>364,837</b>	<b>386,366</b>	<b>288,301</b>	<b>333,154</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>222,097</b>	<b>235,656</b>	<b>252,668</b>	<b>279,534</b>	<b>307,132</b>	<b>326,269</b>	<b>245,360</b>	<b>278,918</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	140,825	159,016	175,797	191,956	210,907	224,049	168,807	191,533
Sin interés	140,825	159,016	175,797	191,956	210,907	224,049	168,807	191,533
Depósitos a plazo	24,328	19,639	20,477	31,746	34,880	37,054	19,929	31,676
Del público en general	23,843	19,138	20,477	31,746	34,880	37,054	19,404	31,676
Mercado de dinero	486	501	0	0	0	0	525	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	56,944	57,001	56,394	55,832	61,344	65,167	56,624	55,709
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>30,967</b>	<b>31,009</b>	<b>20,747</b>	<b>19,967</b>	<b>21,938</b>	<b>23,305</b>	<b>20,761</b>	<b>19,923</b>
De exigibilidad inmediata	30,967	31,009	20,747	19,967	21,938	23,305	20,761	19,923
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>13,619</b>	<b>18,930</b>	<b>14,023</b>	<b>14,248</b>	<b>14,221</b>	<b>14,386</b>	<b>8,998</b>	<b>13,929</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>14,631</b>	<b>15,111</b>	<b>6,807</b>	<b>15,930</b>	<b>16,577</b>	<b>17,250</b>	<b>11,712</b>	<b>15,772</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>1,141</b>	<b>1,467</b>	<b>1,585</b>	<b>1,494</b>	<b>1,462</b>	<b>1,469</b>	<b>1,470</b>	<b>1,315</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>99,289</b>	<b>102,858</b>	<b>119,199</b>	<b>131,358</b>	<b>143,625</b>	<b>157,607</b>	<b>112,998</b>	<b>130,380</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>95,347</b>	<b>99,972</b>	<b>115,750</b>	<b>127,804</b>	<b>140,645</b>	<b>155,195</b>	<b>109,837</b>	<b>126,620</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>25,264</b>							
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
<b>Capital ganado</b>	<b>70,083</b>	<b>74,708</b>	<b>90,486</b>	<b>102,540</b>	<b>115,381</b>	<b>129,931</b>	<b>84,573</b>	<b>101,356</b>
Reservas de capital	14,157	14,821	15,516	16,860	16,860	16,860	15,516	16,860
Resultado de ejercicios anteriores	48,281	54,739	60,112	72,169	83,518	96,359	60,145	72,169
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-795	-3,003	-490	756	756	756	-730	756
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-2	-452	-141	-145	-145	-145	-323	-145
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,617	1,628	1,605	1,598	1,598	1,598	1,618	1,598
Resultado neto mayoritario	6,825	6,975	13,931	11,349	12,841	14,550	8,347	10,165
<b>Interés minoritario</b>	<b>3,942</b>	<b>2,886</b>	<b>3,449</b>	<b>3,554</b>	<b>2,979</b>	<b>2,412</b>	<b>3,161</b>	<b>3,760</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>167,942</b>	<b>189,442</b>	<b>154,905</b>	<b>173,382</b>	<b>193,625</b>	<b>208,368</b>	<b>161,538</b>	<b>154,905</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por intereses	41,662	39,370	30,990	53,366	57,628	62,468	22,338	40,379
Gastos por intereses (menos)	18,459	16,433	13,860	31,422	33,002	33,538	9,693	24,488
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>23,203</b>	<b>22,937</b>	<b>17,130</b>	<b>21,943</b>	<b>24,626</b>	<b>28,930</b>	<b>12,645</b>	<b>15,891</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	7,293	9,307	1,271	2,922	3,867	5,571	2,671	1,445
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>15,910</b>	<b>13,630</b>	<b>15,859</b>	<b>19,021</b>	<b>20,759</b>	<b>23,359</b>	<b>9,974</b>	<b>14,446</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,322	6,393	6,141	4,019	4,463	4,881	4,598	4,019
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,382	1,248	1,109	937	1,071	1,123	772	937
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-2,277	230	3,234	-983	-335	2	2,308	-1,405
Resultado por valuación a valor razonable	-2,880	-1,217	1,636	-470	211	605	1,298	-1,020
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	603	1,447	1,598	-513	-546	-603	1,010	-385
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>18,573</b>	<b>19,005</b>	<b>24,125</b>	<b>21,120</b>	<b>23,816</b>	<b>27,120</b>	<b>16,108</b>	<b>16,123</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	9,631	10,452	9,673	9,116	9,865	10,919	7,428	6,633
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8,942</b>	<b>8,553</b>	<b>14,452</b>	<b>12,004</b>	<b>13,951</b>	<b>16,201</b>	<b>8,680</b>	<b>9,490</b>
ISR y PTU Causado (menos)	2,445	3,041	1,105	2,769	3,223	3,742	850	1,072
ISR y PTU Diferidos (menos)	7	-733	1,713	176	209	243	1,021	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>6,490</b>	<b>6,245</b>	<b>11,634</b>	<b>9,059</b>	<b>10,519</b>	<b>12,215</b>	<b>6,809</b>	<b>8,418</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	560	898	2,885	2,836	2,896	2,902	1,838	2,087
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>7,050</b>	<b>7,143</b>	<b>14,519</b>	<b>11,895</b>	<b>13,415</b>	<b>15,117</b>	<b>8,647</b>	<b>10,505</b>
Interés minoritario (menos)	-225	-168	-588	-546	-574	-567	-300	-340
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>6,825</b>	<b>6,975</b>	<b>13,931</b>	<b>11,349</b>	<b>12,841</b>	<b>14,550</b>	<b>8,347</b>	<b>10,165</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Min Ajustado	4.3%	3.6%	4.3%	4.6%	4.6%	4.8%	3.8%	5.0%
Spread de Tasas	4.4%	4.9%	3.4%	2.5%	2.8%	3.4%	3.6%	2.5%
ROA Promedio	1.8%	1.8%	3.6%	2.5%	2.6%	2.8%	2.6%	3.6%
ROE Promedio	6.5%	6.9%	12.6%	9.0%	9.3%	9.7%	9.6%	12.8%
Índice de Morosidad	2.1%	2.2%	1.4%	1.7%	1.9%	2.3%	1.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	6.0%	3.3%	2.6%	2.8%	3.1%	4.1%	2.6%
Índice de Cobertura	1.7	2.0	2.2	1.7	1.6	1.6	2.2	1.7
Índice de Eficiencia	37.2%	36.9%	38.1%	37.9%	35.6%	33.4%	42.6%	36.7%
Índice de Capitalización Básico	18.3%	22.2%	21.5%	21.4%	20.1%	20.8%	20.6%	20.3%
Índice de Capitalización Neto	18.3%	22.2%	21.5%	21.4%	20.1%	20.8%	20.6%	20.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	3.1	2.7	2.5	2.5	2.5	2.8	2.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.2	1.6	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6
CCL	569.6%	726.2%	913.4%	839.6%	808.3%	774.8%	969.1%	846.4%
NSFR	141.4%	142.5%	136.4%	137.2%	137.1%	135.7%	137.3%	136.3%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	6,825	6,975	13,931	11,349	12,841	14,550	8,347	10,165
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	9,822	11,316	2,195	1,340	844	5,457	5,234	377
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	7,293	9,307	1,271	2,922	3,867	5,571	2,671	1,445
Depreciación y Amortización	412	431	403	2,958	447	453	276	2,516
Impuestos Diferidos	2,452	2,308	2,818	1,072	0	0	1,871	1,072
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-335	-730	-2,297	-1,267	-3,471	-567	0	-312
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	0	0	0	416	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	16,647	18,291	16,126	12,690	13,685	20,007	13,581	10,542
Inversiones en valores	9,897	-7,789	-15,775	-18,863	-6,894	-3,195	-11,097	-22,349
Operaciones con valores y derivados neto	-1,174	-326	-2,401	-4,083	-2,129	-2,390	-4,899	-3,937
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-2,121	-135	2,844	-21	-3	-4	2,400	-20
Aumento en la cartera de credito	-6,707	12,420	-28,512	-36,492	-32,864	-30,900	-16,421	-28,685
Otras Cuentas por Cobrar	3,918	-13,591	14,389	-4,315	-681	-716	4,389	-4,150
Bienes Adjudicados	576	-167	-115	-13	-39	72	-25	-4
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	0	-5,956	-578	2,383	-673	-700	5,868	2,547
Captacion	8,770	13,559	17,012	26,866	27,597	19,138	9,704	26,250
Prestamos de Bancos	-8,133	42	-10,262	-780	1,971	1,367	-10,249	-824
Valores asignados por liquidar	0	0	1,080	-1,080	0	0	0	-1,080
Otras Cuentas por Pagar	-16,735	-2,057	-4,432	8,369	647	673	-2,409	8,211
Impuestos diferidos (a cargo)	15,090	-25,983	36,027	41	170	179	27,015	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	179	-32	7	0	0
Otras Partidas	-1,874	-855	-3,250	1,608	0	0	-496	1,608
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	1,507	-30,838	10,080	-24,462	-12,930	-19,373	3,780	-20,694
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	18,154	-12,547	26,206	-11,773	754	634	17,361	-10,152
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-20,500	0	0	-2,935	0	0	434	-2,935
Pago de dividendos en efectivo	-20,500	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	-2,935	0	0	434	-2,935
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-82	-544	-1,557	-1,362	-452	-457	-7,808	-916
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	545	835	509	0	0	0	-7,461	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-736	-528	-709	-1,362	-452	-457	-398	-916
Aumento de otros activos y cargos diferidos	109	-851	-1,357	0	0	0	51	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-2,428	-13,091	24,649	-16,070	303	177	9,987	-14,003
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	32,112	29,684	16,593	41,242	25,172	25,475	16,593	41,242
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	29,684	16,593	41,242	25,172	25,475	25,652	26,580	27,239
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-7,354	-8,031	20,602	18,737	14,316	17,645	9,265	16,770

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Resultado Neto</b>	6,825	6,975	13,931	11,349	12,841	14,550	8,347	10,165
+ Estimaciones Preventivas	7,293	9,307	1,271	2,922	3,867	5,571	2,671	1,445
- Castigos	9,067	9,096	4,960	2,546	2,805	2,886	4,009	1,417
+ Depreciación	412	431	403	2,958	447	453	276	2,516
+ Otras cuentas por cobrar	3,918	-13,591	14,389	-4,315	-681	-716	4,389	-4,150
+ Otras cuentas por pagar	-16,735	-2,057	-4,432	8,369	647	673	-2,409	8,211
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-7,354	-8,031	20,602	18,737	14,316	17,645	9,265	16,770



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Inbursa

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

## Anexo - Escenario de Estrés

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>381,745</b>	<b>405,031</b>	<b>416,917</b>	<b>410,172</b>	<b>418,483</b>	<b>448,617</b>	<b>401,299</b>	<b>463,534</b>
Disponibilidades	29,684	16,593	41,242	13,705	14,488	17,808	26,580	27,239
Inversiones en valores	63,013	70,802	86,577	78,129	82,917	87,999	81,899	108,926
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>16,089</b>	<b>44,785</b>	<b>4,714</b>	<b>9,662</b>	<b>11,303</b>	<b>13,223</b>	<b>14,114</b>	<b>9,290</b>
Saldos deudores en operaciones de reporto	10,044	36,027	0	0	0	0	9,012	0
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,045	8,758	4,714	9,662	11,303	13,223	5,102	9,290
<b>Cuentas de Margen</b>	<b>2,436</b>	<b>2,571</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>171</b>	<b>20</b>
<b>Ajuste por Valuación por Activos Financieros</b>	<b>286</b>	<b>55</b>	<b>51</b>	<b>48</b>	<b>51</b>	<b>54</b>	<b>52</b>	<b>47</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>239,969</b>	<b>218,242</b>	<b>245,483</b>	<b>263,686</b>	<b>262,059</b>	<b>279,499</b>	<b>231,991</b>	<b>272,722</b>
<b>Cartera de Crédito Total</b>	<b>248,867</b>	<b>228,443</b>	<b>253,439</b>	<b>280,394</b>	<b>295,781</b>	<b>312,108</b>	<b>241,838</b>	<b>280,895</b>
<b>Cartera de crédito vigente</b>	<b>243,554</b>	<b>223,391</b>	<b>249,871</b>	<b>270,819</b>	<b>277,046</b>	<b>295,804</b>	<b>237,366</b>	<b>275,987</b>
Créditos comerciales	194,192	185,497	217,522	236,865	243,850	263,479	204,988	241,165
Actividad empresarial o comercial	161,213	171,798	186,049	201,611	207,557	224,263	179,819	205,271
Entidades financieras	5,875	1,026	3,438	4,799	4,940	5,338	2,944	4,886
Entidades gubernamentales	27,103	12,673	28,035	30,455	31,353	33,877	22,225	31,008
Créditos de consumo	44,355	33,101	27,525	29,019	28,367	27,610	27,580	29,751
Créditos a la vivienda	5,007	4,793	4,824	4,935	4,830	4,715	4,798	5,071
<b>Cartera de crédito vencida</b>	<b>5,313</b>	<b>5,052</b>	<b>3,568</b>	<b>9,575</b>	<b>18,735</b>	<b>16,304</b>	<b>4,472</b>	<b>4,908</b>
Créditos vencidos comerciales	1,715	1,787	1,606	7,552	15,933	13,074	2,315	3,231
Créditos vencidos de consumo	2,706	2,347	1,167	1,259	2,126	2,606	1,377	824
Créditos vencidos a la vivienda	893	918	795	763	676	624	780	853
<b>Estim. Preventiva para riesgos crediticios</b>	<b>-8,898</b>	<b>-10,201</b>	<b>-7,956</b>	<b>-16,708</b>	<b>-33,723</b>	<b>-32,608</b>	<b>-9,847</b>	<b>-8,173</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>30,270</b>	<b>51,983</b>	<b>38,850</b>	<b>44,923</b>	<b>47,645</b>	<b>50,012</b>	<b>46,492</b>	<b>45,290</b>
Otras cuentas por cobrar	10,521	24,110	9,721	13,474	14,585	15,787	19,722	13,210
Bienes adjudicados	656	823	938	950	989	917	849	941
Inmuebles, mobiliario y equipo	2,591	2,703	3,043	3,386	3,391	3,395	2,843	3,382
Inversiones permanentes en acciones	10,805	10,956	13,332	10,496	11,217	11,560	18,417	11,346
Impuestos diferidos (a favor)	827	3,041	803	0	0	0	248	0
<b>Otros activos misc.</b>	<b>4,870</b>	<b>10,350</b>	<b>11,013</b>	<b>16,616</b>	<b>17,463</b>	<b>18,352</b>	<b>4,413</b>	<b>16,411</b>
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	4,870	4,481	4,567	3,269	3,436	3,611	3,180	3,229
Otros activos misc (2)	0	5,869	6,446	13,347	14,027	14,741	1,233	13,182
<b>Pasivo</b>	<b>282,456</b>	<b>302,173</b>	<b>297,718</b>	<b>286,981</b>	<b>306,414</b>	<b>333,844</b>	<b>288,301</b>	<b>333,154</b>
<b>Captación tradicional</b>	<b>222,097</b>	<b>235,656</b>	<b>252,668</b>	<b>234,267</b>	<b>233,788</b>	<b>256,174</b>	<b>245,360</b>	<b>278,918</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	140,825	159,016	175,797	159,105	144,079	157,875	168,807	191,533
Sin interés	140,825	159,016	175,797	159,105	144,079	157,875	168,807	191,533
Depósitos a plazo	24,328	19,639	20,477	26,965	29,903	32,766	19,929	31,676
Del público en general	23,843	19,138	20,477	26,965	29,903	32,766	19,404	31,676
Mercado de dinero	486	501	0	0	0	0	525	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	56,944	57,001	56,394	48,197	59,806	65,533	56,624	55,709
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>30,967</b>	<b>31,009</b>	<b>20,747</b>	<b>19,025</b>	<b>38,058</b>	<b>41,703</b>	<b>20,761</b>	<b>19,923</b>
De exigibilidad inmediata	30,967	31,009	20,747	19,025	38,058	41,703	20,761	19,923
<b>Operaciones con valores y derivadas</b>	<b>13,619</b>	<b>18,930</b>	<b>14,023</b>	<b>12,881</b>	<b>12,834</b>	<b>13,217</b>	<b>8,998</b>	<b>13,929</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>	<b>14,631</b>	<b>15,111</b>	<b>6,807</b>	<b>15,969</b>	<b>16,783</b>	<b>17,638</b>	<b>11,712</b>	<b>15,772</b>
<b>Créditos diferidos y cobros anticipados</b>	<b>1,141</b>	<b>1,467</b>	<b>1,585</b>	<b>1,509</b>	<b>1,486</b>	<b>1,507</b>	<b>1,470</b>	<b>1,315</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>99,289</b>	<b>102,858</b>	<b>119,199</b>	<b>123,190</b>	<b>112,069</b>	<b>114,774</b>	<b>112,998</b>	<b>130,380</b>
<b>Capital mayoritario</b>	<b>95,347</b>	<b>99,972</b>	<b>115,750</b>	<b>119,664</b>	<b>108,422</b>	<b>111,086</b>	<b>109,837</b>	<b>126,620</b>
<b>Capital contribuido</b>	<b>25,264</b>							
Capital social	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579	17,579
Prima en venta de acciones	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685	7,685
<b>Capital ganado</b>	<b>70,083</b>	<b>74,708</b>	<b>90,486</b>	<b>94,400</b>	<b>83,158</b>	<b>85,822</b>	<b>84,573</b>	<b>101,356</b>
Reservas de capital	14,157	14,821	15,516	16,860	16,860	16,860	15,516	16,860
Resultado de ejercicios anteriores	48,281	54,739	60,112	72,169	75,378	64,136	60,145	72,169
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	-795	-3,003	-490	756	756	756	-730	756
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	-2	-452	-141	-145	-145	-145	-323	-145
Resultado por tenencia de activos no monetarios	1,617	1,628	1,605	1,598	1,598	1,598	1,618	1,598
Resultado neto mayoritario	6,825	6,975	13,931	3,209	-11,243	2,664	8,347	10,165
<b>Interés minoritario</b>	<b>3,942</b>	<b>2,886</b>	<b>3,449</b>	<b>3,526</b>	<b>3,648</b>	<b>3,688</b>	<b>3,161</b>	<b>3,760</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>167,942</b>	<b>189,442</b>	<b>154,905</b>	<b>164,678</b>	<b>175,972</b>	<b>192,064</b>	<b>161,538</b>	<b>154,905</b>

Fuente: HR Ratings con información financiera trimestral y anual dictaminada por Deloitte proporcionada por el Banco.  
\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

# Banco Inbursa

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

HR AAA  
HR+1

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Ingresos por intereses	41,662	39,370	30,990	52,382	49,906	53,318	22,338	40,379
Gastos por intereses (menos)	18,459	16,433	13,860	31,422	29,425	33,544	9,693	24,488
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>23,203</b>	<b>22,937</b>	<b>17,130</b>	<b>20,960</b>	<b>20,482</b>	<b>19,774</b>	<b>12,645</b>	<b>15,891</b>
Estimaciones Preventivas para riesgos crediticios (menos)	7,293	9,307	1,271	11,109	23,991	6,335	2,671	1,445
<b>MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.</b>	<b>15,910</b>	<b>13,630</b>	<b>15,859</b>	<b>9,851</b>	<b>-3,510</b>	<b>13,438</b>	<b>9,974</b>	<b>14,446</b>
Comisiones y tarifas cobradas (mas)	6,322	6,393	6,141	4,019	3,924	4,129	4,598	4,019
Comisiones y tarifas pagadas (menos)	1,382	1,248	1,109	937	942	950	772	937
Otros Ingresos y Resul. por intermediación (mas)	-2,277	230	3,234	-1,191	-1,232	-1,298	2,308	-1,405
Resultado por valuación a valor razonable	-2,880	-1,217	1,636	-678	-686	-695	1,298	-1,020
Otros Ingresos (egresos) de la Operación	603	1,447	1,598	-513	-546	-603	1,010	-385
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>18,573</b>	<b>19,005</b>	<b>24,125</b>	<b>11,741</b>	<b>-1,760</b>	<b>15,319</b>	<b>16,108</b>	<b>16,123</b>
Gastos de administración y promoción (menos)	9,631	10,452	9,673	9,315	10,325	13,038	7,428	6,633
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>8,942</b>	<b>8,553</b>	<b>14,452</b>	<b>2,426</b>	<b>-12,085</b>	<b>2,282</b>	<b>8,680</b>	<b>9,490</b>
ISR y PTU Causado (menos)	2,445	3,041	1,105	-120	0	0	850	1,072
ISR y PTU Diferidos (menos)	7	-733	1,713	0	0	0	1,021	0
<b>RESULTADO ANTES de PART En SUBS. Y ASOC.</b>	<b>6,490</b>	<b>6,245</b>	<b>11,634</b>	<b>2,546</b>	<b>-12,085</b>	<b>2,282</b>	<b>6,809</b>	<b>8,418</b>
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas (mas)	560	898	2,885	1,237	721	343	1,838	2,087
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>7,050</b>	<b>7,143</b>	<b>14,519</b>	<b>3,783</b>	<b>-11,364</b>	<b>2,624</b>	<b>8,647</b>	<b>10,505</b>
Interés minoritario (menos)	-225	-168	-588	-574	122	40	-300	-340
<b>RESULTADO NETO MAYORITARIO</b>	<b>6,825</b>	<b>6,975</b>	<b>13,931</b>	<b>3,209</b>	<b>-11,243</b>	<b>2,664</b>	<b>8,347</b>	<b>10,165</b>

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Min Ajustado	4.3%	3.6%	4.3%	2.4%	-0.9%	3.2%	3.8%	5.0%
Spread de Tasas	4.4%	4.9%	3.4%	2.2%	1.9%	1.5%	3.6%	2.5%
ROA Promedio	1.8%	1.8%	3.6%	0.7%	-2.7%	0.6%	2.6%	3.6%
ROE Promedio	6.5%	6.9%	12.6%	2.6%	-9.5%	2.4%	9.6%	12.8%
Índice de Morosidad	2.1%	2.2%	1.4%	3.4%	6.3%	5.2%	1.8%	1.7%
Índice de Morosidad Ajustado	5.6%	6.0%	3.3%	4.3%	8.5%	7.4%	4.1%	2.6%
Índice de Cobertura	1.7	2.0	2.2	1.7	1.8	2.0	2.2	1.7
Índice de Eficiencia	37.2%	36.9%	38.1%	40.8%	46.4%	60.2%	42.6%	36.7%
Índice de Capitalización Básico	18.3%	22.2%	21.5%	22.0%	17.8%	17.4%	20.6%	20.3%
Índice de Capitalización Neto	18.3%	22.2%	21.5%	22.0%	17.8%	17.4%	20.6%	20.3%
Razón de Apalancamiento Ajustada	2.8	3.1	2.7	2.5	2.4	2.8	2.8	2.5
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.5	1.2	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6
CCL	569.6%	726.2%	913.4%	839.6%	706.1%	683.1%	969.1%	846.4%
NSFR	141.4%	142.5%	136.4%	133.7%	139.9%	142.2%	137.3%	136.3%

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
<b>Resultado Neto del Periodo</b>	6,825	6,975	13,931	3,209	-11,243	2,664	8,347	10,165
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	9,822	11,316	2,195	11,099	23,839	6,828	5,234	377
Provisiones Preventivas para riesgos crediticios	7,293	9,307	1,271	11,109	23,991	6,335	2,671	1,445
Depreciación y Amortización	412	431	403	2,958	447	453	276	2,516
Impuestos Diferidos	2,452	2,308	2,818	1,072	0	0	1,871	1,072
Interés Minoritario y Partes Relacionadas	-335	-730	-2,297	304	-600	40	0	-312
Provisiones para Obligaciones Diversas	0	0	0	0	0	0	416	0
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	16,647	18,291	16,126	14,308	12,596	9,492	13,581	10,542
Inversiones en valores	9,897	-7,789	-15,775	8,448	-4,788	-5,082	-11,097	-22,349
Operaciones con valores y derivados neto	-1,174	-326	-2,401	-5,356	-1,689	-1,537	-4,899	-3,937
Cuentas de Márgen y Ajuste por Valuación de Activos Financieros	-2,121	-135	2,844	-21	-4	-4	2,400	-20
Aumento en la cartera de credito	-6,707	12,420	-28,512	-29,313	-22,364	-23,776	-16,421	-28,685
Otras Cuentas por Cobrar	3,918	-13,591	14,389	-4,414	-1,111	-1,202	4,389	-4,150
Bienes Adjudicados	576	-167	-115	-13	-39	72	-25	-4
Impuestos diferidos (a favor)	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos misc.	0	-5,956	-578	2,342	-847	-890	5,868	2,547
Captacion	8,770	13,559	17,012	-18,401	-479	22,386	9,704	26,250
Prestamos de Bancos	-8,133	42	-10,262	-1,722	19,034	3,644	-10,249	-824
Valores asignados por liquidar	0	0	1,080	-1,080	0	0	0	-1,080
Otras Cuentas por Pagar	-16,735	-2,057	-4,432	8,408	814	855	-2,409	8,211
Impuestos diferidos (a cargo)	15,090	-25,983	36,027	33	135	141	27,015	0
Creditos diferidos y cobros anticipados	0	0	0	194	-23	21	0	0
Otras Partidas	-1,874	-855	-3,250	1,608	0	0	-496	1,608
<b>Aumento por partidas relacionadas con la operación</b>	1,507	-30,838	10,080	-37,548	-11,361	-5,715	3,780	-20,694
<b>Recursos Generados en la Operación</b>	18,154	-12,547	26,206	-23,240	1,235	3,777	17,361	-10,152
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	-20,500	0	0	-2,935	0	0	434	-2,935
Pago de dividendos en efectivo	-20,500	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	-2,935	0	0	434	-2,935
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	-82	-544	-1,557	-1,362	-452	-457	-7,808	-916
Aumento (disminución) de inversiones permanentes en acciones	545	835	509	0	0	0	-7,461	0
Adquisición de mobiliario y equipo	-736	-528	-709	-1,362	-452	-457	-398	-916
Aumento de otros activos y cargos diferidos	109	-851	-1,357	0	0	0	51	0
<b>CAMBIO EN EFECTIVO</b>	-2,428	-13,091	24,649	-27,537	784	3,320	9,987	-14,003
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilidad al principio del periodo	32,112	29,684	16,593	41,242	13,705	14,488	16,593	41,242
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	29,684	16,593	41,242	13,705	14,488	17,808	26,580	27,239
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-7,354	-8,031	20,602	18,724	5,922	1,655	9,265	16,770

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

\*Proyecciones realizadas a partir del 4T22 bajo un escenario de estrés.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
<b>Resultado Neto</b>	6,825	6,975	13,931	3,209	-11,243	2,664	8,347	10,165
+ Estimaciones Preventivas	7,293	9,307	1,271	11,109	23,991	6,335	2,671	1,445
- Castigos	9,067	9,096	4,960	2,546	6,976	7,450	4,009	1,417
+ Depreciación	412	431	403	2,958	447	453	276	2,516
+ Otras cuentas por cobrar	3,918	-13,591	14,389	-4,414	-1,111	-1,202	4,389	-4,150
+ Otras cuentas por pagar	-16,735	-2,057	-4,432	8,408	814	855	-2,409	8,211
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	-7,354	-8,031	20,602	18,724	5,922	1,655	9,265	16,770



## Glosario de Bancos

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Deudores en Reporto + Operaciones Derivadas + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

**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 / Deuda Neta al Último Trimestre del Año

**Coefficiente de Cobertura de Liquidez.** Activos Disponibles y Monetizables / Pasivos de Exigibilidad Inmediata en el Corto Plazo.

**Coefficiente de Financiación Estable Neta.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un año / Activos Disponibles y Monetizables.

**Deuda Neta.** Captación Tradicional + Préstamos de Otros Bancos y Organismos + Pasivo Neto generado por Operaciones en Valores y Derivadas – Inversiones en Valores – Disponibilidades.

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

**Índice de Capitalización Básico.** Capital Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Capitalización Neto.** (Capital Básico + Capital Complementario) / 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).

**NSFR.** Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios + Captación Tradicional + Colaterales dados en garantía + Operaciones con Valores y Derivados

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total (sin Operaciones Derivadas) 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**

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

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

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

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

#### FP Estructuradas / Infraestructura

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

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

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

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@hrratings.com



Credit  
Rating  
Agency

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

**HR AAA**  
**HR+1**

Instituciones Financieras  
8 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating\*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. 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 (México), Enero 2022**  
**Metodología de Calificación para Bancos, Febrero 2021**

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

**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	Banco Inbursa: HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	Banco Inbursa: 30 de noviembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	4T16 – 3T22
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](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (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](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde 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.