

## **SUPLEMENTO DEFINITIVO**

Los valores mencionados en este Suplemento Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales no podrán ser ofrecidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos.

## **DEFINITIVE SUPPLEMENT**

The Securities mentioned in this Definitive Supplement have been registered in the National Registry of Securities (RNV) maintained by the National Banking and Securities Commission (CNVB). They cannot be offered or sold outside the United Mexican States.



**BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO INBURSA**

CON BASE EN EL PROGRAMA DE COLOCACIÓN, MEDIANTE OFERTA PÚBLICA DE CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS, CERTIFICADOS DE DEPÓSITO BANCARIO DE DINERO A PLAZO, PAGARÉS CON RENDIMIENTO LIQUIDABLE AL VENCIMIENTO Y BONOS BANCARIOS, ESTABLECIDO POR BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO INBURSA, POR UN MONTO TOTAL AUTORIZADO CON CARÁCTER REVOLVENTE DE:

**\$30,000'000,000.00 (TREINTA MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) O SU EQUIVALENTE EN UNIDADES DE INVERSIÓN**

SE LLEVA A CABO LA PRESENTE OFERTA PÚBLICA DE 50'000,000 (CINCUENTA MILLONES) DE CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS CON VALOR NOMINAL DE \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) CADA UNO, EN LOS TÉRMINOS DESCRITOS EN ESTE SUPLEMENTO.

**MONTO DE LA OFERTA:**

**\$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)**

Todos los términos con mayúscula inicial utilizados en el presente Suplemento (el "Suplemento") que no estén definidos en forma específica en el mismo, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto del Programa.

**Características de esta Cuarta emisión al amparo del Programa (la "Emisión"):**

**Emisor:** Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (el "Emisor", "El Banco" o "Inbursa").  
**Tipo de Valor:** Certificados Bursátiles Bancarios.  
**Número de Emisión al amparo del Programa:** Cuarta.  
**Clave de Pizarra:** BINBUR 14-5  
**Monto Total Autorizado del Programa:** \$30,000'000,000.00 (TREINTA MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIS, con carácter revolvente.  
**Vigencia del Programa:** 5 (CINCO) años a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la CNBV.  
**Monto Total de la Colocación:** \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).  
**Número de Certificados Bursátiles Bancarios:** 50'000,000 (CINCUENTA MILLONES) de Certificados Bursátiles Bancarios.  
**Denominación:** Moneda Nacional.  
**Valor Nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios:** \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.  
**Precio de Colocación:** \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.  
**Tipo de Oferta Pública:** Oferta pública primaria.  
**Tasa de Referencia:** Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días.  
**Mecanismo de Colocación:** Construcción de libro.  
**Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública:** 8 de julio de 2014.  
**Fecha de Cierre de Libro:** 9 de julio de 2014.  
**Fecha Límite para la Recepción de Órdenes:** 9 de julio de 2014.  
**Fecha de Publicación del Aviso De Colocación con Fines Informativos:** 9 de julio de 2014.  
**Fecha de Registro en Bolsa:** 11 de julio de 2014.  
**Fecha de Liquidación:** 11 de julio de 2014.  
**Fecha de Emisión:** 11 de julio de 2014.  
**Plazo de Vigencia de la Emisión:** 1,455 (MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y CINCO) días.  
**Fecha de Vencimiento:** 5 de julio de 2018.  
**Garantía:** Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de esta Emisión serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica, ni contarán con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquiera otra entidad.

**Recurso Neto que obtendrá el Emisor:** \$4,980'054,079.07 (CUATRO MIL NOVECIENTOS OCHENTA MILLONES CINCUENTA Y CUATRO MIL SETENTA Y NUEVE PESOS 07/100 M.N.) Para el desglose de este recurso favor de consultar el apartado "Gastos relacionados con la Oferta" de este Suplemento.

**Destino de los Fondos:** Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios serán destinados para mantener y mejorar el perfil de liquidez del balance del emisor así como también para satisfacer sus necesidades operativas conforme a las proyecciones de crecimiento de la cartera de crédito, con apego a la Ley de Instituciones de Crédito y demás normatividades aplicables.

**Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., a la Emisión:** "mxAAA", es decir tiene el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. La calificación asignada constituye la opinión prospectiva de Standard & Poor's respecto de la calidad crediticia del emisor calificado y/o la emisión calificada y no constituye una recomendación de inversión, pudiendo estar sujeta a modificación en cualquier momento de acuerdo con las metodologías de calificación de Standard & Poor's.

**Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V., a la Emisión:** "HR AAA", es decir se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio. La perspectiva de la calificación es Estable. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

**Intereses:** A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles Bancarios generarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con por lo menos 2 (DOS) días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses ("Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que registrará durante el período correspondiente conforme a lo siguiente:

La tasa de interés bruto anual, (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), se calculará mediante la adición de 0.19 (CERO PUNTO DIECINUEVE) puntos porcentuales, a la tasa de interés interbancaria de equilibrio ("TIIE" o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días (o la que sustituya a ésta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o

telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda por Banco de México, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha por dicho Banco. En caso de que la tasa TIIE a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la Tasa de Interés de Referencia o la tasa que la sustituya capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en el Título que documenta la emisión y en este Suplemento. El interés que causarán los Certificados Bursátiles Bancarios se computará a partir de su fecha de emisión, o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda y los cálculos para determinar las tasas y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, y, en consecuencia, el siguiente Periodo de Intereses se disminuirá en el número de días en el que se haya aumentado el Periodo de Intereses anterior. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Iniciado cada Periodo de Intereses la Tasa de Interés Bruto Anual de cada período no sufrirá cambios durante el mismo. El Representante Común dará a conocer a la CNBV y al INDEVAL, por escrito o a través de los medios que éstos determinen, por lo menos con 2 (DOS) días hábiles de anticipación a la Fecha de Pago, el importe de los intereses a pagar o el cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o los medios que ésta determine), a más tardar el día hábil inmediato anterior a la Fecha de Pago, el monto de los intereses, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente Periodo de Intereses.

Los Certificados Bursátiles Bancarios dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que la Emisora hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, y en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del INDEVAL, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día. En los términos del artículo 282 de la LMV, la Emisora estipula que el Título que ampara el monto total de la Emisión no lleva cupones adheridos, haciendo las veces de éstos y para todos los efectos legales, las constancias que el propio INDEVAL expida para tal efecto. La amortización de los Certificados Bursátiles Bancarios se efectuará contra la entrega del Título, el día señalado para su vencimiento.

**Los Certificados Bursátiles Bancarios causarán intereses en el primer período de 27 (VEINTISIETE) días con base en una Tasa de Interés Bruto Anual de 3.48% (TRES PUNTO CUARENTA Y OCHO POR CIENTO).**

**Periodicidad en el pago de Intereses:** Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (VEINTIOCHO) días, (cada uno, un "Periodo de Intereses") en las fechas señaladas en el Calendario de Pago de Intereses ("Fecha de Pago") que aparece en este Suplemento y en el Título de la Emisión, o si cualquiera de dichas fechas de pago fuere un día inhábil, el pago se realizará el siguiente día hábil, calculándose, en todo caso, el monto de intereses correspondiente por los días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente. Únicamente el primer Periodo de Intereses será de 27 (VEINTISIETE) días. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 7 de agosto de 2014. En caso de que en algún periodo de pago de intereses, el monto de intereses no sea cubierto en su totalidad, INDEVAL no estará obligada a entregar la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sea íntegramente cubierto; en cualquier caso INDEVAL no será responsable si entregare o no la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el mismo no sea íntegramente cubierto.

**Intereses Moratorios:** De conformidad con lo establecido en el Título y en el presente Suplemento, no se causarán intereses moratorios en caso de mora en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles Bancarios. Por lo tanto, los posibles adquirentes deberán considerar en caso de una mora en el pago de cualquier cantidad debida en relación con los Certificados Bursátiles Bancarios, no tendrán derecho a recibir cantidad adicional alguna.

**Amortización Anticipada:** Los Certificados Bursátiles Bancarios no podrán ser amortizados anticipadamente.

**Fecha de Pago y Amortización de Principal:** El principal de los Certificados Bursátiles Bancarios se amortizará por el Emisor en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, es decir el 5 de julio de 2018, contra entrega del Título que ampare la presente Emisión (el "Título") o de la constancia emitida por INDEVAL, expedida para tal efecto.

**Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:** El principal y los intereses devengados respecto de la emisión de los Certificados Bursátiles se pagarán, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de INDEVAL ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., contra la entrega del Título o de las constancias que para tales efectos expida INDEVAL.

**Depositario:** En términos de lo dispuesto por el artículo 64, último párrafo de la Ley del Mercado de Valores, 63 de la Ley de Instituciones de Crédito y demás disposiciones aplicables, los Instrumentos se mantendrán depositados en INDEVAL.

**Posibles Adquirentes:** Personas físicas y/o morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el Prospecto del Programa y en el presente Suplemento.

**Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales:** Conforme a lo establecido en el Título y en la sección "*Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales*" del presente Suplemento, el Emisor tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Bancarios adicionales a los Certificados Bursátiles Bancarios a que se refiere el Título.

**Régimen Fiscal:** La presente sección contiene una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las disposiciones fiscales que pudieran ser relevantes a la decisión de adquirir o disponer de los Certificados Bursátiles Bancarios. i) Personas físicas y personas morales residentes en México: La retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles Bancarios, se fundamenta en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y la tasa de retención en el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014, es decir, a la tasa del 0.60% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; (ii) Personas exentas residentes en México: Dentro de las disposiciones fiscales se establecen, algunas exenciones para la retención del Impuesto Sobre la Renta, por ejemplo: (a) personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles, reguladas por el título III de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (b) La Federación, los Estados, el Distrito Federal, o los Municipios, etc.; (iii) Para personas residentes en el extranjero: Se estará a lo establecido en los artículos 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses; y (iv) Fondos de pensiones y jubilaciones constituidos en el extranjero: Se estará a lo establecido en el artículo 153 de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.

El Régimen Fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de la Emisión. Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de los Certificados Bursátiles Bancarios antes de realizar cualquier inversión en los mismos.

**Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses:** En caso de que el Emisor no realice el pago oportuno del principal e intereses de los Certificados Bursátiles Bancarios en la Fecha de Vencimiento, y en cada una de las fechas de Pago según corresponda, el Representante Común, sin perjuicio de los derechos que individualmente puedan ejercer los Tenedores, ejercerá los requerimientos de cobro correspondientes dentro de los 3 (TRES) días hábiles siguientes a la fecha en la que debió efectuarse el pago, finalizado este periodo y si no se ha subsanado este incumplimiento, se procederá a convocar a Asamblea de Tenedores al día hábil siguiente, para que ésta resuelva lo conducente.

**Obligaciones de hacer y de no hacer del Emisor frente a los tenedores:** Durante el plazo de vigencia de la emisión y hasta que los Certificados Bursátiles Bancarios sean totalmente amortizados, el Emisor se compromete a: a) Mantener el registro de los Certificados Bursátiles Bancarios en el Registro Nacional de Valores y mantenerlos listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. b) Cumplir con todos los requerimientos de información a que este obligado en términos de la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y de las disposiciones de carácter general aplicables. c) El Emisor asume la obligación del pago de principal e intereses estipulados en el Título. Adicionalmente, previa solicitud por escrito del Representante Común, el Emisor deberá entregarle un escrito indicando el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Título. Asimismo, el Emisor deberá entregar al Representante Común cualquier información que éste le solicite, actuando en forma razonable, respecto de la información financiera de la Emisora.

**Representante Común:** Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

**Manifestación de los Clientes del Intermediario Colocador y del Emisor:** Inbursa deberá obtener de sus clientes personas físicas, una manifestación por escrito de conformidad con el artículo 2, fracción I, inciso a) y el artículo 3, respectivamente, de las Disposiciones de carácter general aplicables a las operaciones con valores que efectúen las casas de bolsa e instituciones de banca múltiple que se encuentren vinculadas con el Emisor. Ver el factor de riesgo denominado "El Emisor y el Intermediario Colocador son parte del mismo grupo" del Prospecto de colocación y el anexo "Carta formato de inversionistas para compra de Certificados Bursátiles Bancarios" del presente Suplemento

#### INTERMEDIARIOS COLOCADORES



Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente colocación forman parte del Programa autorizado por la CNBV y se encuentran inscritos bajo el número 2311-4.18-2013-002-04 en el RNV y son aptos para ser listados en el listado correspondiente de la BMV. La inscripción en el RNV no implica certificación sobre la bondad de los valores, la solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Prospecto y/o en el Suplemento, ni convalida los actos que en su caso se hubiesen realizado en contravención de las leyes aplicables.

El Prospecto del Programa y el Suplemento se encuentran a disposición del público inversionista con el Intermediario Colocador y en las páginas de Internet de la BMV ([www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx)), de la CNBV ([www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)) y del Emisor ([www.inbursa.com.mx](http://www.inbursa.com.mx)) en el entendido que ni dicha página ni su contenido forman parte del Prospecto ni del Suplemento.

México, D.F., a 11 de julio de 2014.

Autorización de CNBV para su publicación: 153/106982/2014 de fecha 8 de julio de 2014.

# ÍNDICE

<b>1.</b>	<b>CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA</b>	
a)	Factor de riesgo	1
b)	Autorización e Inscripción en el RNV	1
c)	Características de la colocación	1
d)	Destino de los fondos	8
e)	Forma de cálculo de los intereses	9
f)	Plan de distribución	11
g)	Gastos relacionados con la Oferta	14
h)	Estructura de capital antes y después de la colocación	15
i)	Representante Común	16
j)	Facultades de la Asamblea de Tenedores	18
k)	Nombres de personas con participación relevante en la colocación	20
<b>2.</b>	<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>22</b>
a)	Información Financiera Seleccionada	
	<small>Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a>, <a href="http://www.cnbv.gob.mx">www.cnbv.gob.mx</a> y en la página del Banco Inbursa <a href="http://www.inbursa.com">www.inbursa.com</a></small>	
b)	Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación	22
	<small>Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a>, <a href="http://www.cnbv.gob.mx">www.cnbv.gob.mx</a> y en la página del Banco Inbursa <a href="http://www.inbursa.com">www.inbursa.com</a></small>	
c)	Información de Créditos Relevantes	22
	<small>Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a>, <a href="http://www.cnbv.gob.mx">www.cnbv.gob.mx</a> y en la página del Banco Inbursa <a href="http://www.inbursa.com">www.inbursa.com</a></small>	
d)	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de Banco Inbursa	22
	d.1) Resultados de la operación	22
	d.2) Situación financiera, liquidez y recursos de capital	22
	d.3) Control interno	22
	<small>Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a>, <a href="http://www.cnbv.gob.mx">www.cnbv.gob.mx</a> y en la página del Banco Inbursa <a href="http://www.inbursa.com">www.inbursa.com</a></small>	
e)	Estimaciones contables críticas	22
	<small>Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en <a href="http://www.bmv.com.mx">www.bmv.com.mx</a>, <a href="http://www.cnbv.gob.mx">www.cnbv.gob.mx</a> y en la página del Banco Inbursa <a href="http://www.inbursa.com">www.inbursa.com</a></small>	
<b>3.</b>	<b>PERSONAS RESPONSABLES</b>	<b>23</b>
<b>4.</b>	<b>ACONTECIMIENTOS RECIENTES</b>	<b>34</b>

## 5. ANEXOS

- a) Título.
- b) Calificación otorgada a la emisión otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V.
- c) Calificación otorgada a la emisión otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V.
- d) Opinión legal.
- e) Carta formato de inversionistas para compra de Certificados Bursátiles Bancarios.
- f) Informe financiero correspondiente al primer trimestre de 2014.

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

- g) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013.

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros dictaminados de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de diciembre de 2013, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 3 de marzo de 2014 y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el 2 de mayo de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

- h) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012.

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros dictaminados de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de diciembre de 2012, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 1 de marzo de 2013 y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 26 de abril de 2013, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

- i) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011.

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros dictaminados de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de diciembre de 2011, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 29 de febrero de 2012 y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 26 de abril de 2012, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

- j) Reportes sobre las posiciones que mantiene el Emisor en instrumentos financieros derivados.

Se incorpora al presente Suplemento el informe adicional y complementario al reporte trimestral al 31 de diciembre de 2013 en materia de operaciones financieras derivadas de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que podrá consultarse en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., <http://www.bmv.com.mx>, así como también se incorpora el informe adicional y complementario al reporte trimestral al 31 de diciembre de 2012 en materia de operaciones financieras derivadas de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que podrá consultarse en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., <http://www.bmv.com.mx>, así como también se incorpora el informe adicional y complementario al reporte trimestral al 31 de diciembre de 2011 en materia de operaciones financieras derivadas de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que podrá consultarse en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., <http://www.bmv.com.mx>

Los anexos forman parte integrante de este Suplemento.

**El presente Suplemento y sus anexos son parte integrante del Prospecto del Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, por lo que ambos documentos deberán consultarse conjuntamente con el referido Prospecto. Los anexos del presente Suplemento forman parte integral del mismo. Todos los términos utilizados en el presente Suplemento que no estén definidos en forma específica, tendrán el significado que se les atribuye en el Prospecto.**

**Ningún intermediario, apoderado para celebrar operaciones con el público, o cualquier otra persona, ha sido autorizado para proporcionar información o hacer cualquier declaración que no esté contenida en este Suplemento. Como consecuencia de lo anterior, cualquier información o declaración que no esté contenida en este Suplemento, deberá entenderse como no autorizada por el Emisor o por Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V., Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver., Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.; HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.; Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Grupo Financiero BBVA Bancomer, y Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte según corresponda.**

# 1. CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA

## a) Factor de Riesgo

Los Certificados Bursátiles Bancarios no devengarán intereses moratorios. De conformidad con lo establecido en el Título y en el presente Suplemento, no se causarán intereses moratorios en caso de mora en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles Bancarios. Por lo tanto, los posibles adquirentes deberán considerarlo en caso de una mora en el pago de cualquier cantidad debida en relación con los Certificados Bursátiles Bancarios, no tendrán derecho a recibir cantidad adicional alguna.

## b) Autorización e Inscripción en el RNV

Mediante oficio número 153/6117/2013 de fecha 1 de febrero de 2013, la CNBV autorizó la inscripción preventiva y oferta pública de los títulos al amparo del Programa, y mediante oficio número 153/106982/2014 de fecha 8 de julio de 2014, autorizó la difusión del Suplemento y del aviso de oferta pública de la presente Emisión. Los Certificados Bursátiles Bancarios a que se refiere el presente Suplemento se encuentran inscritos en el RNV bajo el número 2311-4.18-2013-002-04, El establecimiento del Programa, así como la Emisión a que se refiere el presente Suplemento fueron aprobadas por el Consejo de Administración de la Emisora en sesión celebrada el 22 de octubre de 2012.

## c) Características de la colocación

### Emisor

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

### Tipo de Valor

Certificados Bursátiles Bancarios.

### Número de Emisión al amparo del Programa

Cuarta.

### Clave de Pizarra

BINBUR 14-5

### Monto Total Autorizado del Programa

\$30,000'000,000.00 (TREINTA MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs, con carácter revolvente. De conformidad con la estructura del Programa, Banco Inbursa podrá realizar tantas emisiones de Instrumentos como determine, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Instrumentos en circulación no exceda del Monto Total Autorizado del Programa.

### Vigencia del Programa

5 (CINCO) años a partir de la fecha del oficio de autorización que expida la CNBV.

### Monto Total de la Colocación

\$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).

### Número de Certificados Bursátiles Bancarios

50'000,000 (CINCUENTA MILLONES) de Certificados Bursátiles Bancarios.

### Valor nominal de los Certificados Bursátiles Bancarios

\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.

**Precio de Colocación**

\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada Certificado Bursátil Bancario.

**Tipo de Oferta Pública**

Oferta pública primaria.

**Tasa de Referencia**

Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE") a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días.

**Mecanismo de Colocación**

Construcción de libro.

**Fecha de Publicación del Aviso de Oferta Pública**

8 de julio de 2014.

**Fecha de Cierre del Libro**

9 de julio de 2014.

**Fecha Límite para la Recepción de Órdenes**

9 de julio de 2014.

**Horario de Inicio de la Construcción del Libro**

A partir de las 10:00 a.m.

**Fecha de Publicación del Aviso de Colocación con Fines Informativos**

9 de julio de 2014.

**Fecha de Registro en la BMV**

11 de julio de 2014.

**Fecha de Liquidación**

11 de julio de 2014.

**Fecha de Emisión**

11 de julio de 2014.

**Plazo de Vigencia de la Emisión**

1,455 (MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y CINCO) días.

**Fecha de Vencimiento**

5 de julio de 2018.

**Garantía**

Los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de esta Emisión serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía específica, ni contarán con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquiera otra entidad.



## **Recursos Netos que obtendrá el Emisor**

\$4,980'054,079.07 (CUATRO MIL NOVECIENTOS OCHENTA MILLONES CINCUENTA Y CUATRO MIL SETENTA Y NUEVE PESOS 07/100 M.N).

## **Fuente de los Recursos necesarios para hacer frente a las obligaciones de pago de los Certificados**

Las obligaciones contraídas por el Emisor derivado de la presente emisión de Certificados, serán liquidadas mediante los ingresos que genere la propia operación del Emisor.

## **Calificación otorgada por Standard & Poor's, S.A. de C.V., a la Emisión**

"mxAAA", es decir tiene el grado más alto que otorga Standard & Poor's en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional. La calificación asignada constituye la opinión prospectiva de Standard & Poor's respecto de la calidad crediticia del emisor calificado y/o la emisión calificada y no constituye una recomendación de inversión, pudiendo estar sujeta a modificación en cualquier momento de acuerdo con las metodologías de calificación de Standard & Poor's. (ver anexo "B").

## **Calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a la Emisión**

"HR AAA", es decir se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio. La perspectiva de la calificación es Estable. La calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings. (Ver anexo "C").

## **Intereses Moratorios**

De conformidad con lo establecido en el Título y en el presente Suplemento, no se causarán intereses moratorios en caso de mora en el pago de principal y/o intereses de los Certificados Bursátiles Bancarios. Por lo tanto, los posibles adquirentes deberán considerar en caso de una mora en el pago de cualquier cantidad debida en relación con los Certificados Bursátiles Bancarios, no tendrán derecho a recibir cantidad adicional alguna.

## **Amortización Anticipada**

Los Certificados Bursátiles Bancarios no podrán ser amortizados anticipadamente.

## **Fecha de Pago y Amortización de Principal**

El principal de los Certificados Bursátiles Bancarios se amortizará por el Emisor en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, es decir el 5 de julio de 2018, contra entrega del Título o de la constancia emitida por INDEVAL, expedida para tal efecto.

## **Depositario**

El Título que ampara los Certificados Bursátiles Bancarios se mantendrá en depósito en INDEVAL para los efectos del artículo 282 y demás aplicables de la LMV. En los términos del artículo 282 de la LMV, el Emisor determinó que el Título que documenta esta Emisión no lleve cupones adheridos, haciendo las veces de estos, para todos los efectos legales, las constancias que expida para tal efecto el INDEVAL.

## **Incumplimiento en el Pago de Principal e Intereses**

En caso de que el Emisor no realice el pago oportuno del principal e intereses de los Certificados Bursátiles Bancarios en la Fecha de Vencimiento, y en cada una de las fechas de Pago según corresponda, el Representante Común, sin perjuicio de los derechos que individualmente puedan ejercer los tenedores, ejercerá los requerimientos de cobro correspondientes dentro de los 3 (TRES) días hábiles siguientes a la fecha en que debió efectuarse el pago, finalizado este periodo y si no se ha subsanado este incumplimiento, se procederá a convocar a Asamblea General de Tenedores al día hábil siguiente, para que ésta resuelva lo conducente.

## **Obligaciones de hacer y no hacer del Emisor frente a los tenedores**

Durante el plazo de vigencia de la emisión y hasta que los Certificados Bursátiles Bancarios sean totalmente amortizados, el Emisor se compromete a:

a) Mantener el registro de los Certificados Bursátiles Bancarios en el Registro Nacional de Valores y mantenerlos listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

b) Cumplir con todos los requerimientos de información a que este obligado en términos de la Ley del Mercado de Valores, el Reglamento de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y de las disposiciones de carácter general aplicables.

c) El Emisor asume la obligación del pago de principal e intereses estipulados en el Título que documente la presente Emisión. Adicionalmente, previa solicitud por escrito del Representante Común, el Emisor deberá entregarle un escrito indicando el cumplimiento de las obligaciones contenidas en el Título. Asimismo, el Emisor deberá entregar al Representante Común cualquier información que éste le solicite, actuando en forma razonable, respecto de la información financiera de la Emisora.

## **Posibles Adquirentes**

Personas físicas y/o morales cuando, en su caso, su régimen de inversión lo prevea expresamente. Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el Prospecto del Programa y en el presente Suplemento.

## **Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses**

El principal y los intereses devengados respecto de la emisión de los Certificados Bursátiles se pagarán, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de INDEVAL ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., contra la entrega del Título o de las constancias que para tales efectos expida INDEVAL.

## **Régimen Fiscal**

La presente sección contiene una breve descripción del régimen fiscal aplicable en México para la adquisición, propiedad y enajenación de instrumentos de deuda por parte de personas físicas y morales residentes y no residentes en México, pero no pretende ser una descripción exhaustiva de todas las disposiciones fiscales que pudieran ser relevantes a la decisión de adquirir o disponer de los Certificados Bursátiles Bancarios. i) Personas físicas y personas morales residentes en México: La retención aplicable respecto a los intereses pagados sobre los Certificados Bursátiles Bancarios, se fundamenta en los artículos 54, 135 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y la tasa de retención en el artículo 21 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014, es decir, a la tasa del 0.60% anual sobre el monto del capital que dé lugar al pago de intereses; (ii) Personas exentas residentes en México: Dentro de las disposiciones fiscales se establecen, algunas exenciones para la retención del Impuesto Sobre la Renta, por ejemplo: (a) personas morales autorizadas para recibir donativos deducibles, reguladas por el título

III de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (b) La Federación, los Estados, el Distrito Federal, o los Municipios, etc.; (iii) Para personas residentes en el extranjero: Se estará a lo establecido en los artículos 153 y 166 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses; y (iv) Fondos de pensiones y jubilaciones constituidos en el extranjero: Se estará a lo establecido en el artículo 153 de la Ley de Impuesto Sobre la Renta vigente y dependerá del beneficiario efectivo de los intereses.

El Régimen Fiscal vigente podrá ser modificado a lo largo de la vigencia de la Emisión. Recomendamos a los inversionistas consultar en forma independiente a sus asesores fiscales respecto a las disposiciones legales aplicables a la adquisición, propiedad y disposición de los Certificados Bursátiles Bancarios antes de realizar cualquier inversión en los mismos.

### Periodicidad en el Pago de Intereses

Los intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (VEINTIOCHO) días, (cada uno, un “Período de Intereses”) en las fechas señaladas en el Calendario de Pago de Intereses que aparece a continuación, (“Fecha de Pago”) o si cualquiera de dichas fechas de pago fuere un día inhábil, el pago se realizará el siguiente día hábil, calculándose, en todo caso, el monto de intereses correspondiente por los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente. Únicamente el primer Período de Intereses será de 27 (VEINTISIETE) días. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 7 de agosto de 2014. En caso de que en algún periodo de pago de intereses, el monto de intereses no sea cubierto en su totalidad, INDEVAL no estará obligada a entregar la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sea íntegramente cubierto; en cualquier caso INDEVAL no será responsable si entregare o no la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el mismo no sea íntegramente cubierto.

### Calendario de Pago de Intereses

Período de Intereses	Fecha de Inicio	Fecha de Pago	Días del Período de Intereses
1	11 de Julio de 2014	7 de Agosto de 2014	27
2	7 de Agosto de 2014	4 de Septiembre de 2014	28
3	4 de Septiembre de 2014	2 de Octubre de 2014	28
4	2 de Octubre de 2014	30 de Octubre de 2014	28
5	30 de Octubre de 2014	27 de Noviembre de 2014	28
6	27 de Noviembre de 2014	25 de Diciembre de 2014	28
7	25 de Diciembre de 2014	22 de Enero de 2015	28
8	22 de Enero de 2015	19 de Febrero de 2015	28
9	19 de Febrero de 2015	19 de Marzo de 2015	28
10	19 de Marzo de 2015	16 de Abril de 2015	28
11	16 de Abril de 2015	14 de Mayo de 2015	28
12	14 de Mayo de 2015	11 de Junio de 2015	28
13	11 de Junio de 2015	9 de Julio de 2015	28
14	9 de Julio de 2015	6 de Agosto de 2015	28
15	6 de Agosto de 2015	3 de Septiembre de 2015	28
16	3 de Septiembre de 2015	1 de Octubre de 2015	28
17	1 de Octubre de 2015	29 de Octubre de 2015	28
18	29 de Octubre de 2015	26 de Noviembre de 2015	28
19	26 de Noviembre de 2015	24 de Diciembre de 2015	28
20	24 de Diciembre de 2015	21 de Enero de 2016	28
21	21 de Enero de 2016	18 de Febrero de 2016	28
22	18 de Febrero de 2016	17 de Marzo de 2016	28
23	17 de Marzo de 2016	14 de Abril de 2016	28
24	14 de Abril de 2016	12 de Mayo de 2016	28
25	12 de Mayo de 2016	9 de Junio de 2016	28
26	9 de Junio de 2016	7 de Julio de 2016	28
27	7 de Julio de 2016	4 de Agosto de 2016	28
28	4 de Agosto de 2016	1 de Septiembre de 2016	28
29	1 de Septiembre de 2016	29 de Septiembre de 2016	28
30	29 de Septiembre de 2016	27 de Octubre de 2016	28
31	27 de Octubre de 2016	24 de Noviembre de 2016	28
32	24 de Noviembre de 2016	22 de Diciembre de 2016	28
33	22 de Diciembre de 2016	19 de Enero de 2017	28
34	19 de Enero de 2017	16 de Febrero de 2017	28
35	16 de Febrero de 2017	16 de Marzo de 2017	28
36	16 de Marzo de 2017	13 de Abril de 2017	28
37	13 de Abril de 2017	11 de Mayo de 2017	28
38	11 de Mayo de 2017	8 de Junio de 2017	28
39	8 de Junio de 2017	6 de Julio de 2017	28
40	6 de Julio de 2017	3 de Agosto de 2017	28
41	3 de Agosto de 2017	31 de Agosto de 2017	28
42	31 de Agosto de 2017	28 de Septiembre de 2017	28
43	28 de Septiembre de 2017	26 de Octubre de 2017	28
44	26 de Octubre de 2017	23 de Noviembre de 2017	28
45	23 de Noviembre de 2017	21 de Diciembre de 2017	28
46	21 de Diciembre de 2017	18 de Enero de 2018	28
47	18 de Enero de 2018	15 de Febrero de 2018	28
48	15 de Febrero de 2018	15 de Marzo de 2018	28
49	15 de Marzo de 2018	12 de Abril de 2018	28
50	12 de Abril de 2018	10 de Mayo de 2018	28
51	10 de Mayo de 2018	7 de Junio de 2018	28
52	7 de Junio de 2018	5 de Julio de 2018	28
			<b>1,455</b>

## **Derechos de los Tenedores**

El Título y los Certificados Bursátiles Bancarios que el mismo ampara otorgan a los Tenedores derecho al pago de principal e intereses, de conformidad con lo establecido en las secciones 9, 10, 13, 14 y 16 del Título. Asimismo, los Tenedores tendrán los demás derechos señalados en la sección 19 del Título.

## **Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales**

El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles bancarios adicionales (los "Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales") a los Certificados Bursátiles Bancarios documentados por el presente título (los "Certificados Bursátiles Bancarios Originales"). Los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales (i) se considerará que forman parte de la emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV), y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles Bancarios Originales (incluyendo, sin limitación, fecha de vencimiento, fecha de pago del rendimiento, Rendimiento y valor nominal de cada Certificado Bursátil Bancario).

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles Bancarios Originales, se entenderá que los tenedores han consentido que el Emisor emita Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales no requerirá de la autorización de los tenedores de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales ni tampoco se requerirá llevar a cabo una Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles Originales para aprobar la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales. La emisión de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales se sujetará a lo siguiente:

i. El Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, siempre y cuando (i) las calificaciones de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales sean las mismas (o al menos no inferiores) que las calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles Bancarios Originales y que estas últimas calificaciones no disminuyan, ya sea como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles Bancarios Originales en circulación o por cualquier otra causa, y (ii) el Emisor se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles Bancarios Originales.

ii. El monto máximo de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales que el Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente sumado al monto de la emisión en circulación al amparo del programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante oficio número 153/6117/2013 de fecha 1 de febrero de 2013 (incluyendo la emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales), no podrá exceder de \$30,000'000,000.00 (TREINTA MIL MILLONES DE PESOS, 00/100 M.N.).

iii. En la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, el Emisor deberá canjear el título que representa los Certificados Bursátiles Bancarios Originales (depositados en el INDEVAL) por un nuevo título que ampare los Certificados Bursátiles Originales más los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales y depositar dicho título en INDEVAL. Dicho título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, es decir (i) el monto de la emisión, representado por la suma del monto emitido respecto de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales más el monto emitido conforme a los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales; (ii) el número total de Certificados Bursátiles Bancarios amparados por el título que será igual al número de Certificados Bursátiles Bancarios Originales más el número de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales; (iii) la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, indicando, adicionalmente, la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales, y (iv) el plazo de vigencia de la emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, cuyo plazo será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales y la fecha de vencimiento de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales, en virtud de que la fecha de vencimiento de dicho título será la misma fecha de vencimiento que la de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales.

iv. La fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los periodos de intereses conforme al título de la presente emisión, en el entendido de que si dicha fecha no coincide con la fecha en que inicie cualquiera de los periodos de intereses conforme a dicho título, los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales tendrán el derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el periodo de intereses vigente de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales, sin perjuicio de que estos últimos, sigan generando los intereses correspondientes, y el precio de los Certificados

Bursátiles Bancarios Adicionales podrá reflejar los intereses devengados desde la fecha en que dio inicio el periodo de intereses vigente.

v. Ni la emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales derivado de la misma constituirá novación.

vi. El Emisor podrá realizar diversas emisiones de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales sobre la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios Originales.

vii. El Emisor deberá realizar los trámites necesarios ante las autoridades competentes en relación con la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios Adicionales, incluyendo aquellos trámites de actualización de registro de los Certificados Bursátiles Bancarios ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

### **Representante Común**

Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

### **Intermediarios Colocadores**

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.; Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex; HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC; Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Grupo Financiero BBVA Bancomer, y Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.

#### **d) Destino de los fondos**

Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios los cuales ascienden a un monto aproximado de \$4,980'054,079.07 (CUATRO MIL NOVECIENTOS OCHENTA MILLONES CINCUENTA Y CUATRO MIL SETENTA Y NUEVE PESOS 07/100 M.N) serán destinados para mantener y mejorar el perfil de liquidez del balance del emisor así como también para satisfacer sus necesidades operativas conforme a las proyecciones de crecimiento de la cartera de crédito, con apego a la Ley de Instituciones de Crédito y demás normatividades aplicables. A la fecha de Emisión, la Emisora no tiene un fin específico distinto al anteriormente descrito.

## e) Forma de cálculo de los intereses

### Cálculo de Intereses para la Emisión

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles generarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con por lo menos 2 (DOS) días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses ("Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que regirá durante el período correspondiente conforme a lo siguiente:

La tasa de interés bruto anual, (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), se calculará mediante la adición de 0.19 (CERO PUNTO DIECINUEVE) puntos porcentuales, a la tasa de interés interbancaria de equilibrio ("TIIE"\* o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días (o la que sustituya a ésta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda por Banco de México, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha por dicho Banco. En caso de que la tasa TIIE a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la Tasa de Interés de Referencia o la tasa que la sustituya capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos en cada Período de Intereses hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[ \frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

- TC = Tasa de Interés de Referencia o la tasa que la sustituya, capitalizada o equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente.  
TR = TIIE (o la tasa que la sustituya a ésta).  
PL = Plazo en días de la tasa a capitalizar o la tasa que la sustituya.  
NDE = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente.

**\* Tasa de Interés de Referencia: El público inversionista podrá consultar el comportamiento de esta Tasa en la página de internet de Banco de México, la cual es [www.banxico.gob.mx](http://www.banxico.gob.mx)**

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (VEINTIOCHO) días, en las fechas señaladas en el Calendario de Pago de Intereses o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente día hábil. Únicamente el primer Período de Intereses será de 27 (VEINTISIETE) días. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 7 de agosto de 2014.

Para determinar el monto de los intereses a pagar en cada Período de Intereses, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left( \frac{TB}{36000} \times NDE \right)$$

En donde:

- I = Interés Bruto del período de intereses que corresponda  
VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación  
TB = Tasa de Interés Bruto Anual

NDE= Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente.

El interés que causarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión, o al inicio de cada Periodo de Intereses, según corresponda y los cálculos para determinar las tasas y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, y, en consecuencia, el siguiente Periodo de Intereses se disminuirá en el número de días en el que se haya aumentado el Periodo de Intereses anterior. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Iniciado cada Período de Intereses la Tasa de Interés Bruto Anual de cada período no sufrirá cambios durante el mismo.

El Representante Común dará a conocer a la CNBV y al INDEVAL, por escrito o a través de los medios que éstos determinen, por lo menos con 2 (DOS) días hábiles de anticipación a la Fecha de Pago, el importe de los intereses a pagar o el cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o los medios que ésta determine), a más tardar el día hábil inmediato anterior a la Fecha de Pago, el monto de los intereses, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente Período de Intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que la Emisora hubiere constituido el depósito del importe de la amortización, y en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del INDEVAL, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la LMV, la Emisora estipula que el Título que ampara el monto total de la Emisión no lleva cupones adheridos, haciendo las veces de éstos y para todos los efectos legales, las constancias que el propio INDEVAL expida para tal efecto. La amortización de los Certificados Bursátiles se efectuará contra la entrega del Título, el día señalado para su vencimiento.

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán de conformidad con lo que se establece en los apartados Periodicidad en el Pago de Intereses y Cálculo de Intereses para la Emisión.

En el caso de que cualquiera de las fechas antes mencionadas sea un día que no sea día hábil, los intereses se liquidarán el día hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses respectivos por el número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente y en consecuencia, el siguiente período de intereses se disminuirá en el número de días en el que se haya aumentado el período de intereses anterior.

**Los Certificados Bursátiles Bancarios causarán intereses en el primer período de 27 (VEINTISIETE) días con base en una Tasa de Interés Bruto Anual de 3.48% (TRES PUNTO CUARENTA Y OCHO POR CIENTO).**



## **f) Plan de distribución**

La presente emisión contempla la participación de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V., Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver., Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex., HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC.; Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Grupo Financiero BBVA Bancomer; y Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte como Intermediarios Colocadores Líderes Conjuntos (los "Intermediarios Colocadores"), quienes ofrecerán los Certificados Bursátiles Bancarios bajo la modalidad de mejores esfuerzos, según el contrato de colocación respectivo. En caso de ser necesario, los Intermediarios Colocadores celebrarán contratos de subcolocación con otras casas de bolsa para formar un sindicato colocador de los Certificados Bursátiles Bancarios. El monto de la presente emisión es de \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).

Los Certificados Bursátiles Bancarios serán colocados por los Intermediarios Colocadores conforme a un plan de distribución, que tiene como objetivo primordial tener acceso a una base diversa de inversionistas y representativa del mercado institucional mexicano, integrado principalmente por compañías de seguros, sociedades de inversión especializadas de fondos de ahorro para el retiro, sociedades de inversión y fondos de pensiones y jubilaciones de personal o de primas de antigüedad. Asimismo, y dependiendo de las condiciones del mercado, los Certificados Bursátiles Bancarios también podrán colocarse con otros inversionistas, tales como inversionistas considerados como de banca patrimonial e inversionistas extranjeros participantes en el mercado mexicano.

No obstante lo anterior, en virtud de tratarse de una oferta pública, cualquier persona que desee invertir en los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la emisión, tendrá la posibilidad de participar en el proceso de la Construcción del libro en igualdad de condiciones que los demás inversionistas, siempre y cuando su régimen legal o de inversión lo permita.

Para efectuar la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios, la Emisora podrá, junto con los Intermediarios Colocadores, realizar uno o varios encuentros bursátiles con inversionistas potenciales, contactar por vía telefónica a dichos inversionistas y, en algunos casos, sostener reuniones separadas con esos inversionistas.

La asignación de los Certificados Bursátiles Bancarios se hará a través del mecanismo de construcción del libro, el cual cumplirá con las siguientes características:

(a) El Aviso de Oferta Pública de la presente emisión de Certificados Bursátiles Bancarios se publicará 1 (UN) día antes de la fecha de construcción del libro. El día de la construcción del libro, el horario para la recepción de órdenes será a partir de las 10:00 a.m. El mismo día de la construcción del libro, se publicará un Aviso de Colocación con Fines Informativos que contenga las características definitivas de los Certificados Bursátiles Bancarios a través del Sistema EMISNET de la BMV [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx).

(b) Los Certificados Bursátiles Bancarios se colocarán a través del mecanismo de construcción del libro mediante el criterio de asignación discrecional a tasa única. Inbursa concentrará las órdenes que se reciban durante el proceso de la construcción del libro. Para la construcción del libro no se definirá una tasa o sobretasa sugerida que deberán tomar en cuenta los inversionistas en la presentación de sus posturas para que éstas sean consideradas para la asignación final de los títulos representativos de la presente emisión.

(c) Cada orden de compra deberá componerse de: la tasa y el monto en pesos a valor nominal y/o porcentaje del monto solicitado. Las órdenes de compra serán de carácter irrevocable una vez terminado el proceso de construcción de libro.

(d) Para la asignación de los Certificados Bursátiles Bancarios, no existen montos mínimos ni máximos por inversionista, ni tampoco se utilizará el concepto de primero en tiempo primero en derecho. La asignación de los Certificados Bursátiles Bancarios se llevará a cabo a discreción del Emisor y los Intermediarios Colocadores, para lo cual se tomarán en cuenta criterios como los siguientes: diversificación, búsqueda de inversionistas que ofrezcan mejor tasa y la adquisición de mayor número de Certificados Bursátiles Bancarios, entre otros. Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa como Intermediario Colocador Conjunto, estará encargado de concentrar las posturas.

(e) Los inversionistas al ingresar sus órdenes de compra para la construcción del libro se someten a las prácticas de mercado respecto a la modalidad asignación discrecional por parte del Emisor y los Intermediarios Colocadores.

(f) Tanto el Emisor como los Intermediarios Colocadores se reservan el derecho de declarar desierta la oferta de los Certificados Bursátiles Bancarios y la consecuente construcción del libro.

(g) Los Intermediarios Colocadores manifiestan que no tienen conflicto de interés alguno con el Emisor respecto de los servicios que han convenido en prestar para la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios.

(h) Los Intermediarios Colocadores recibirán las órdenes a partir de las 10:00 a.m. para la construcción del libro en la fecha del día estipulado en el presente suplemento y el libro se cerrará una vez que los Intermediarios Colocadores así lo determinen, en el entendido de que el libro deberá cerrarse antes de las 23:59 horas del día estipulado para el cierre del libro.

La emisión, la operación de registro de los Certificados Bursátiles Bancarios, así como la liquidación en la BMV se realizará 1 (UN) día hábil posterior a la fecha de realizar la construcción del libro. El Intermediario Colocador responsable de la operación de registro en Bolsa será Inbursa, y asimismo llevará a cabo las funciones que establece el artículo 15 de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las casas de bolsa"

Los Intermediarios Colocadores y sus afiliadas mantienen relaciones de negocios con el Emisor y le prestan diversos servicios financieros periódicamente, a cambio de contraprestaciones en términos de mercado (incluyendo las que recibirán por los servicios prestados como Intermediarios Colocadores por la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios). En caso de que los Intermediarios Colocadores distribuyan los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión entre sus partes relacionadas, éstas participarán en igualdad de condiciones.

Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa como Intermediario Colocador distribuyó el 8.06% (OCHO PUNTO CERO SEIS POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 0.0% (CERO POR CIENTO) entre sus partes relacionadas; Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V., como Intermediario Colocador distribuyó el 19.12% (DIECINUEVE PUNTO DOCE POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 0.0% (CERO POR CIENTO) entre sus partes relacionadas; Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver., como Intermediario Colocador distribuyó el 13.28% (TRECE PUNTO VEINTIOCHO POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 96.08% (NOVENTA Y SEIS PUNTO CERO OCHO POR CIENTO) entre sus partes relacionadas; Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex., como Intermediario Colocador distribuyó el 21.92% (VEINTIUNO PUNTO NOVENTA Y DOS POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 9.40% (NUEVE PUNTO CUATRO POR CIENTO) entre sus partes relacionadas; HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC., como Intermediario Colocador distribuyó el 12.55% (DOCE PUNTO CINCUENTA Y CINCO POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 22.32% (VEINTIDOS PUNTO TREINTA Y DOS POR CIENTO) entre sus partes relacionadas; Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Grupo Financiero BBVA Bancomer; como Intermediario Colocador distribuyó el 16.31% (DIECISEIS PUNTO TREINTA Y UNO POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 39% (TREINTA Y NUEVE POR CIENTO) entre sus partes relacionadas; Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte como Intermediario Colocador distribuyó el 8.76% (OCHO PUNTO SETENTA Y SEIS POR CIENTO) del número total de Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión, de ese porcentaje distribuyó el 8.49% (OCHO PUNTO CUARENTA Y NUEVE POR CIENTO) entre sus partes relacionadas.

La Emisora y los Intermediarios Colocadores no tienen conocimiento de que alguno de sus principales accionistas, directivos o miembros del Consejo de Administración suscribieron entre accionistas, directivos o miembros del Consejo de administración parte de los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de la presente emisión. La Emisora colocó el 0.0% (CERO POR CIENTO) entre personas relacionadas (según dicho término se define en la Ley del Mercado de Valores). Adicionalmente, hasta donde el Emisor y los Intermediarios Colocadores tienen conocimiento, ninguna persona suscribirá más del 5% (CINCO POR CIENTO) de los

Certificados Bursátiles Bancarios materia de la emisión, en lo individual o en grupo. En la versión definitiva del presente Suplemento se revelará si efectivamente se actualizaron los supuestos señalados.

Los inversionistas interesados relacionados con Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, deberán manifestar por escrito su conformidad en la adquisición de los Certificados Bursátiles Bancarios, en operaciones de mercado primario y secundario, de acuerdo con la "Carta formato de inversionistas para compra de Certificados Bursátiles Bancarios" que se anexa al presente Suplemento, cuya carta será obligación de ser obtenida por parte de Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa.

## g) Gastos relacionados con la Oferta

Las cantidades que se muestran a continuación son un estimado a la fecha del presente Suplemento y presumen la colocación total de esta Emisión. Las cantidades definitivas se darán a conocer al público inversionista una vez que la colocación se haya consumado. Los gastos que se muestran a continuación, presumen la colocación de la totalidad de la Emisión, es decir, la cantidad de \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).

El Emisor obtuvo de la Emisión un total de \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.), monto del cual se deducirán los gastos relacionados con la Emisión que ascienden a \$19'945,920.93 (DIECINUEVE MILLONES NOVECIENTOS CUARENTA Y CINCO MIL NOVECIENTOS VEINTE PESOS 93/100 M.N.), lo que resulta en que el Emisor obtuvo recursos netos por \$4,980'054,079.07 (CUATRO MIL NOVECIENTOS OCHENTA MILLONES CINCUENTA Y CUATRO MIL SETENTA Y NUEVE PESOS 07/100 M.N.). Los principales gastos relacionados con la Emisión contemplada en el presente Suplemento se desglosan de la siguiente manera:

Gastos relacionados con la Emisión BINBUR 14-5	
CONCEPTO	MONTO
Cuota por Estudio y Trámite ante la CNBV (*)	\$18,246.00
Monto por Inscripción en el RNV de los Certificados Bursátiles Bancarios (**)	\$1,750,000.00
Cuota de listado en BMV ( ** )	\$684,874.93
Comisión por Intermediación y Colocación Finamex (**)	\$2,320,000.00
Comisión por Intermediación y Colocación Actinver (**)	\$1,160,000.00
Comisión por Intermediación y Colocación Banamex (**)	\$2,320,000.00
Comisión por Intermediación y Colocación HSBC (**)	\$2,320,000.00
Comisión por Intermediación y Colocación Bancomer (**)	\$2,320,000.00
Comisión por Intermediación y Colocación Banorte Ixe (**)	\$1,160,000.00
Comisión por preparación de la documentación y obtención de la autorización de la Emisión (****)	\$5,800,000.00
Instituciones Calificadoras de Valores Standard & Poor's, S.A. de C.V. (***)	\$0.00
Instituciones Calificadoras de Valores HR Ratings de México, S.A. de C.V. (***)	\$0.00
Costo SIPO por construcción electrónica del libro (**)	\$92,800.00
<b>Total de Gastos Relacionados con la Emisión</b>	<b>\$19,945,920.93</b>

(\*) No paga IVA

(\*\*) Incluye IVA

(\*\*\*) El costo de ambas calificadoras, así como del Representante Común se encuentra incluido en el Programa

(\*\*\*\*) Comisión por la preparación de la documentación relativa a la oferta así como por la obtención de la autorización de la emisión, la cual será pagada únicamente a INBURSA.

## h) Estructura de capital antes y después de la colocación

Las cantidades que se muestran a continuación son un estimado a la fecha del presente Suplemento y presumen la colocación total de la Emisión a que se refiere este Suplemento. La estructura de capital definitiva que resulte de la colocación de la Emisión se dará a conocer al público inversionista una vez que la colocación se haya consumado.

La estructura de capital que se muestra a continuación, presume la colocación de la totalidad del monto de la Emisión, es decir, la cantidad de \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.):

(Cifras en Miles de Pesos)	Antes de la oferta	Después de la oferta	Por sus Plazos.		
Concepto.	Marzo de 2014	Proyectado			%
Captación del público					
Cheques	70,268,805	70,268,805	70,907,000	Corto Plazo	42%
Depósitos a plazo	5,303,927	5,303,927			
Constancias de Depósito	316,363	316,363			
Días preestablecidos	7,502,178	7,502,178			
PRLV (ventanilla)	2,969,762	2,969,762			
PRLV (mercado)	7,021,334	7,021,334			
Certificado Bursátil	68,070,930	73,070,930	96,537,931	Largo Plazo	58%
Prestamos de Bancos y Org. Oficiales	5,991,632	5,991,632			
	<u>167,444,931</u>	<u>172,444,931</u>	<u>167,444,931</u>		<u>100%</u>
Capital Contable	<u>59,035,129</u>	<u>59,035,129</u>			
Suma Pasivo y Capital	<u>226,480,060</u>	<u>231,480,060</u>			

## **i) Representante Común**

### **a) Funciones**

Se designa como representante común de los tenedores de los Certificados Bursátiles Bancarios (el "Representante Común y los "Tenedores", respectivamente), en los términos de los artículos 64 fracción XIII, 68 y 69 de la LMV a Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, quien acepto la designación y se obliga a su fiel desempeño.

En virtud de la aceptación de su cargo, el Representante Común tendrá la obligación de ejercer las acciones y derechos que correspondan al conjunto de Tenedores de los Certificados Bursátiles Bancarios, para el pago de las cantidades adeudadas por Banco Inbursa. El Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles Bancarios (para efectos de que no haya lugar a dudas, el Representante Común no representa a los Tenedores de forma individual, sino de manera conjunta).

El Representante Común tendrá, entre otras, las siguientes obligaciones y facultades:

a) Suscribir los Certificados Bursátiles, habiendo verificado que cumpla con todas las disposiciones legales aplicables;

b) La facultad de vigilar el cumplimiento del destino de los fondos captados mediante la colocación de los Certificados Bursátiles, según fue autorizado por la CNBV;

c) Convocar y presidir las asambleas generales de Tenedores y ejecutar sus decisiones;

d) Firmar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la asamblea general de Tenedores, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con la Emisora;

e) Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores;

f) Calcular y publicar tasas de rendimiento de los Certificados Bursátiles;

g) Calcular y publicar los avisos de pago de rendimientos con respecto a los Certificados Bursátiles;

h) Actuar frente a la Emisora como intermediario respecto de los Tenedores para el pago a estos últimos de cualesquiera cantidades adeudadas;

i) Publicar cualquier información al gran público inversionista respecto del estado que guarda la emisión; y

j) En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme a la LMV, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del Título y de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por la totalidad de los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la asamblea de Tenedores, en el entendido que dicha remoción sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo. El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad. El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

Los Tenedores, por resolución adoptada en una Asamblea General de Tenedores convocada para tal efecto, podrán en todo tiempo, durante el plazo de esta emisión, requerir al Emisor para que proceda a remover al Representante Común, si este hubiere incumplido con sus obligaciones conforme al presente Título, en el entendido que dicha remoción solo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común solo podrá renunciar a su cargo por causas graves que calificará el juez de primera instancia que corresponda al domicilio social del Emisor y, en este supuesto, el Representante Común seguirá desempeñándose en su cargo hasta que la Asamblea General de Tenedores designe a su sustituto.

El Representante Común concluirá con sus funciones de representante común de los Tenedores en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad (incluyendo intereses devengados y no pagados y demás cantidades pagaderas conforme a dichos Certificados Bursátiles).

En ningún momento el Representante Común estará obligado a erogar cualquier tipo de gasto u honorario a cargo de su patrimonio para llevar a cabo las funciones que tiene a su cargo como representante común de los Tenedores.

## **j) Facultades de la Asamblea de Tenedores**

La Asamblea de Tenedores de los Certificados Bursátiles Bancarios representará el conjunto de estos y sus decisiones serán tomadas en los términos del Título que documenta la Emisión, la LMV y en lo no previsto y/o conducente en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la legislación aplicable, y serán válidas respecto de todos los Tenedores, aun de los ausentes y disidentes. En consecuencia, cualquier acto de la Emisora que, en términos del Título se encuentre sujeto a la aprobación de los Tenedores, deberá someterse a la Asamblea de Tenedores.

a) La Asamblea de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común, Los Tenedores que, en su conjunto o individualmente, acrediten un 10% (DIEZ POR CIENTO) de los títulos en circulación, podrán pedir al Representante Común que convoque a la Asamblea de Tenedores, especificando en sus peticiones los puntos que en la asamblea deberán de tratarse. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de un mes a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumpliera con esta obligación, el juez de primera instancia del domicilio de la Emisora, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá de expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.

b) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en un diario de circulación nacional, con 10 (DIEZ) días naturales de anticipación, por lo menos, a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse, sin que puedan tratarse puntos que no estén previstos en el Orden del Día, salvo que esté representado el 100% (CIENTO POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación.

c) Para concurrir a las asambleas, los Tenedores deberán depositar las constancias de depósito que expida el INDEVAL y el listado que al efecto expida la casa de bolsa correspondiente, de ser el caso, respecto de los Certificados Bursátiles Bancarios, de los cuales son titulares, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el día hábil anterior a la fecha en que la asamblea de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado, acreditado con carta poder firmada por dos testigos. En ningún caso podrán ser representados en la asamblea los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, acrediten títulos que no hayan sido puestos en circulación, ni los que la Emisora haya adquirido.

d) Las Asambleas Generales de Tenedores se celebrarán en el domicilio social del Representante Común, y a falta o imposibilidad de ello en el lugar que se exprese en la convocatoria respectiva.

e) Para que una Asamblea de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos de los señalados en el inciso siguiente se considere legalmente instalada, en virtud de primera convocatoria, deberán de estar en ellas presentes representados en ella, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles Bancarios y sus decisiones serán válidas, cuando sean aprobadas por mayoría de votos de los Tenedores presentes o representados, salvo por lo previsto en el inciso (f) siguiente.

En caso de que la Asamblea se reúna en virtud de segunda o ulterior convocatoria, se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de los Certificados Bursátiles Bancarios en ella representados y sus decisiones serán válidas si son tomadas por mayoría de votos de los Tenedores presentes o representados en dicha asamblea.

f) Se requerirá que estén presentes o representados en la Asamblea de Tenedores, en virtud de primera convocatoria, cuando menos el 75% (SETENTA Y CINCO POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación, y que las decisiones sean aprobadas por la mitad más uno de los votos computables de los Tenedores presentes o representados, en los siguientes casos:

(I) Cuando se trate de revocar la designación del Representante Común, o nombrar a cualquier otro representante común;

(II) Cuando se trate de otorgar prórrogas o esperas al Emisor respecto de los pagos de principal e intereses conforme al presente Título; o

(III) Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles Bancarios.



Si la Asamblea de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria, para tratar cualquiera de los asuntos señalados en el párrafo anterior, incisos (i) y (ii) anteriores, se requerirá que estén presentes o representados la mitad más uno de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación y sus decisiones serán válidas si son tomadas por la mayoría de los Certificados Bursátiles Bancarios presentes, salvo que se trate de cualquiera de los asuntos mencionados en el inciso (iii) anterior, en cuyo caso, se requerirá que estén presentes o representados en la Asamblea de Tenedores, cuando menos el 75% (SETENTA Y CINCO POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles Bancarios en circulación y que las decisiones serán aprobadas por lo menos por la mayoría de votos de los Tenedores presentes.

g) Las asambleas Generales de Tenedores serán presididas por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derechos a tantos votos como les corresponda en virtud de los Certificados Bursátiles Bancarios que acrediten, computándose un voto por cada Certificado Bursátil Bancario en circulación;

h) No obstante lo estipulado en la presente cláusula, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles Bancarios con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieran sido aprobadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.

i) De cada Asamblea se levantará un acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas así como los libros de contabilidad y demás datos y documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a solicitar que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.

Nada de lo contenido en el Título de la Emisión limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el artículo 223 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

## **k) Nombres de personas con participación relevante en la colocación**

Las personas que se señalan a continuación, con el carácter que se indica, participaron en la asesoría y consultoría relacionada con la Emisión descrita en el presente Suplemento:

- Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa  
Lic. Javier Foncerrada Izquierdo, Director General.  
Lic. Frank Ernesto Aguado Martínez, Director de Crédito.  
Lic. Frank Ernesto Aguado Martínez, Relación con Inversionistas.
- Inversora Bursátil, S.A. de C.V. Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa  
Ing. Luis Roberto Frías Humphrey, Director Banca de Menudeo.  
Lic. Marco Antonio Ramos Landero, Subdirector Financiamiento Corporativo.  
Lic. Julio César Cabrera Pérez, Gerente Financiamiento Corporativo.
- Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.  
Lic. María Laura Laris Vázquez, Apoderado.
- Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver.  
Lic. Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa, Apoderado
- Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Banamex.  
Ing. Francisco de Asís Vicente Romano Smith, Apoderado
- HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC  
Lic. Augusto Vizcarra Carrillo, Apoderado.  
Lic. Rafael Cutberto Navarro Troncoso, Apoderado.
- Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Bancomer  
Lic. Gonzalo Manuel Mañón Suárez, Apoderado.  
Lic. Angel Espinosa García, Apoderado
- Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte.  
Lic. Pablo Carrera López, Apoderado.  
Lic. Roberto Garcia Quezada, Apoderado.
- Standard & Poor's, S.A. de C.V.  
Empresa que otorgó su calificación a la presente Emisión.
- HR Ratings de México, S.A. de C.V.  
Empresa que otorgó su calificación a la presente Emisión.

- Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero  
Representante Común de los tenedores de la presente Emisión.

Ninguna de las personas antes mencionadas tiene un interés económico directo o indirecto en el Emisor.

## 2. INFORMACIÓN FINANCIERA

### a) Información Financiera Seleccionada

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

### b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas de exportación

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

### c) Información de Créditos Relevantes

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

### d) Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de Banco Inbursa

- d.1) Resultados de la operación
- d.2) Situación financiera, liquidez y recursos de capital
- d.3) Control interno

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

### e) Estimaciones contables críticas

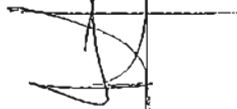
Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

### 3. PERSONAS RESPONSABLES

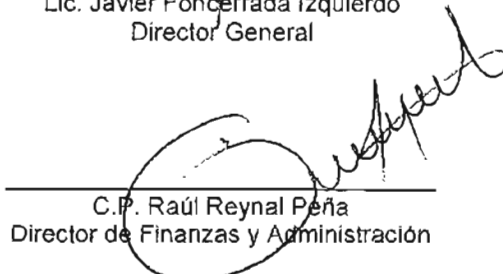
#### LA EMISORA

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de nuestras respectivas funciones, preparamos la información relativa al Emisor contenida en el Prospecto de colocación y en el presente Suplemento, la cual a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


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



Lic. Javier Foncerrada Izquierdo  
Director General



C.P. Raúl Reynal Peña  
Director de Finanzas y Administración



Lic. Guillermo René Caballero Padilla  
Director Jurídico

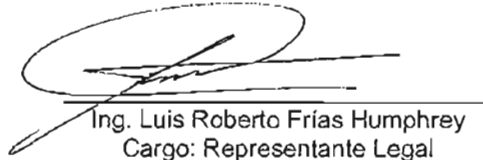
*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que mi representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,  
Grupo Financiero Inbursa**



Ing. Luis Roberto Frías Humphrey  
Cargo: Representante Legal

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que mi representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Casa de Bolsa Finamex, S.A.B. de C.V.

---

Lic. María Laura Laris Vázquez  
Cargo: Representante Legal

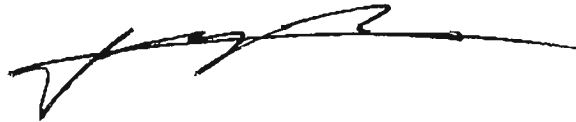
*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolving de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que mi representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Actinver.**



---

Lic. Julio Gabriel Serrano Castro Espinosa  
Cargo: Representante Legal

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*



## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que mi representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Acciones y Valores Banamex, S.A. de C.V., Casa de Bolsa,  
Integrante del Grupo Financiero Banamex.**



---

José Ramón Díaz Arnau  
Cargo: Representante Legal

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

Los suscritos manifestamos, bajo protesta de decir verdad, que nuestra representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, nuestra representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero HSBC



---

Augusto Vizcarra Carrillo  
Cargo: Representante Legal



---

Santiago Cerrilla Ysita  
Cargo: Representante Legal

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolving de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagares con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

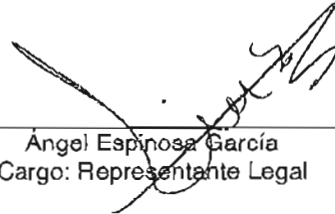
Los suscritos manifiestan, bajo protesta de decir verdad, que su representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Igualmente, su representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero BBVA Bancomer**



Gonzalo Manuel Mañón Suárez  
Cargo: Representante Legal



Angel Espinosa García  
Cargo: Representante Legal


*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## INTERMEDIARIOS COLOCADORES

El suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que mi representada en su carácter de intermediario colocador, ha realizado la investigación, revisión y análisis del negocio de la Emisora, así como participado en la definición de los términos de la oferta pública y que a su leal saber y entender, dicha investigación fue realizada con amplitud y profundidad suficientes para lograr un entendimiento adecuado del negocio. Asimismo, mi representada no tiene conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en el Prospecto de colocación y en este Suplemento o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.


Igualmente, mi representada está de acuerdo en concentrar sus esfuerzos en alcanzar la mejor distribución de los Instrumentos materia de la oferta pública, con vistas a lograr una adecuada formación de precios en el mercado y que ha informado a la Emisora el sentido y alcance de las responsabilidades que deberá asumir frente al gran público inversionista, las autoridades competentes y demás participantes del mercado de valores, como una sociedad con valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

**Casa de Bolsa Banorte Ixe, S.A. de C.V.,  
Grupo Financiero Banorte.**



---

Lic. Pablo Carrera López  
Cargo: Representante Legal



---

Lic. Roberto García Quezada  
Cargo: Representante Legal

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## AUDITOR EXTERNO

Exclusivamente para efectos de la información relativa a cada uno de los estados financieros que se dictaminaron y revisaron de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el Suplemento, cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados o revisados:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente Suplemento por los ejercicios 2012 y 2011 mismos que fueron dictaminados con fecha 25 de febrero de 2013 y 29 de febrero de 2012 respectivamente, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente Suplemento y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Suplemento, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, no fui contratado, y no realice procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la demás información contenida en el Suplemento que no provenga de los estados financieros que dictamine”.

La firma de esta leyenda y los estados financieros auditados por Mancera, S.C., Miembro de Ernst & Young Global, se incorpora por referencia al reporte anual de la emisora por el año 2012 y 2011, mismos que fueron dictaminados con fecha 25 de febrero de 2013 y 29 de febrero de 2012 respectivamente, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## AUDITOR EXTERNO

Exclusivamente para efectos de la información relativa a cada uno de los estados financieros que se dictaminaron y revisaron de conformidad con las Disposiciones de Carácter General Aplicables a las Emisoras de Valores y a otros Participantes del Mercado de Valores, así como cualquier otra información financiera que se incluya en el Suplemento, cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados o revisados:

“El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que los estados financieros que contiene el presente Suplemento por el ejercicio 2013 mismos que fueron dictaminados con fecha 24 de febrero de 2014, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría.

Asimismo, manifiesto que he leído el presente Suplemento y basado en su lectura y dentro del alcance del trabajo de auditoría realizado, no tengo conocimiento de errores relevantes o inconsistencias en la información que se incluye y cuya fuente provenga de los estados financieros dictaminados señalados en el párrafo anterior, ni de información que haya sido omitida o falseada en este Suplemento, o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

No obstante, no fui contratado, y no realice procedimientos adicionales con el objeto de expresar una opinión respecto de la demás información contenida en el Suplemento que no provenga de los estados financieros que dictamine”.

La firma de esta leyenda y los estados financieros auditados por Galaz, Yamasaki, Ruiz Urquiza, S.C., se incorpora por referencia al reporte anual de la emisora por el año 2013 mismos que fueron dictaminados con fecha 24 de febrero de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

## ASESOR LEGAL EXTERNO

El suscrito manifiesta bajo protesta de decir verdad, que a su leal saber y entender, la emisión y colocación de los valores cumple con las leyes y demás disposiciones legales aplicables. Asimismo, manifiesta que no tiene conocimiento de información jurídica relevante que haya sido omitida o falseada en este Suplemento o que el mismo contenga información jurídica que pudiera inducir a error a los inversionistas.

**Bufete Robles Miaja, S.C.**



---

Lic. Ximena Robles Miaja  
Socio

*La presente hoja de firmas forma parte integral del Suplemento de la Cuarta emisión al amparo del Programa revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios presentada por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.*

#### 4. ACONTECIMIENTOS RECIENTES

En los siguientes términos que, los resultados de la Emisora han presentado una alta volatilidad durante en los últimos 3 meses, lo cual es resultado de la posición que registran de acciones de la emisora Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF), cuyo precio por acción ha fluctuado de la siguiente forma: cierre de diciembre 2013 = \$431 pesos; enero 2014 = \$297 pesos; febrero de 2014 = \$356 pesos; marzo de 2014 = \$407 pesos; abril de 2014 = \$372 pesos; mayo de 2014 = \$384 pesos y al 10 de junio de 2014 = \$430. En este sentido las fluctuaciones del precio de la acción de YPF provocó que al cierre de abril último Banco Inbursa, S.A., reportara una utilidad de \$1,843 millones de pesos, misma que se encuentra afectada por una pérdida de \$937 millones de pesos en el renglón de Resultado por Valuación a Valor Razonable de Títulos para Negociar.

El 6 de junio de 2014 la Emisora emitió un bono bancario por un monto de U.S.Cy\$1,000 millones de Dólares (moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) bajo la Regla 144ª Reg S de la "Securities Act" (Ley de Valores) de los Estados Unidos de América, a una tasa de interés anual de 4.125% (cuatro punto ciento veinticinco por ciento) fija, teniendo como destino la sustitución de fondeo sintético por fondeo directo y a obtener fondos para el crecimiento de nuestro portafolio crediticio con capital de largo plazo.

Se incorpora por referencia el reporte anual de 2013 de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, presentado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 30 de abril de 2014 que podrá consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

Se incorpora por referencia el reporte anual de 2012 de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, presentado ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 30 de abril de 2013 que podrá consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)



## 5. ANEXOS

a) Título

Número de inscripción en el RNV: 2311-4.18-2013-002-04  
Número Inscripción del Programa: 2311-4.18-2013-002

BINBUR 14-5

**CERTIFICADOS BURSÁTILES BANCARIOS AL PORTADOR, del tipo previsto en el artículo 62, fracción I de la Ley del Mercado de Valores  
EMITIDOS POR BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE,  
GRUPO FINANCIERO INBURSA**

**POR UN MONTO TOTAL DE \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.)**

Mediante la suscripción del presente título (el "Título") BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO INBURSA (el "Emisor" o la "Emisora"), se obliga a pagar \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) más los intereses correspondientes en los términos del presente Título, por la emisión total de 50'000,000 (CINCUENTA MILLONES) de certificados bursátiles bancarios (los "CEBURES", "Certificados Bursátiles" o "CBs") al portador con un valor nominal de \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno, de conformidad con lo establecido en los artículos 61, 62 y 64 de la LMV (según dicho término se define más adelante).

Mediante el presente Título, se hace constar la declaración unilateral de la voluntad del Emisor, para llevar a cabo la presente emisión de Certificados Bursátiles (la "Emisión").

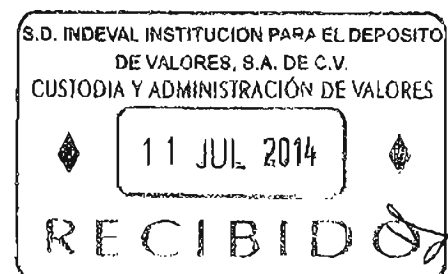
El presente Título se emite para su depósito en administración en S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. (en adelante "INDEVAL"), justificando así la tenencia de los Certificados Bursátiles por dicha institución y la realización de todas las actividades que le han sido asignadas a las instituciones para el depósito de valores y que de conformidad con la legislación aplicable deberán ser ejercidas por las Instituciones para el Depósito de Valores, sin mayor responsabilidad para INDEVAL, que la establecida para las instituciones para el depósito de valores en la Ley del Mercado de Valores ("LMV") y demás disposiciones legales aplicables.

La inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia del Emisor o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el presente Título, según corresponda, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

El objeto social del Emisor es:

*I. La prestación del servicio de banca y crédito en los términos de la Ley de Instituciones de Crédito y, en consecuencia, podrá realizar las operaciones y prestar los servicios bancarios a que se refiere el artículo 46 de dicho ordenamiento legal y que se señalan a continuación:*

- a. Recibir depósitos bancarios de dinero:
  - (i) A la vista;
  - (ii) Retirables en días preestablecidos;
  - (iii) De ahorro, y
  - (iv) A plazo o con previo aviso;
- b. Aceptar préstamos y créditos;
- c. Emitir bonos bancarios;
- d. Emitir obligaciones subordinadas;



- e. *Constituir depósitos en instituciones de crédito y entidades financieras del exterior;*
- f. *Efectuar descuentos y otorgar préstamos o créditos;*
- g. *Expedir tarjetas de crédito con base en contratos de apertura de crédito en cuenta corriente;*
- h. *Asumir obligaciones por cuenta de terceros, con base en créditos concedidos, a través del otorgamiento de aceptaciones, endoso o aval de títulos de crédito, así como de la expedición de cartas de crédito;*
- i. *Operar con valores en los términos de las disposiciones de la Ley de Instituciones de Crédito y de la Ley Mercado de Valores;*
- j. *Promover la organización y transformación de toda clase de empresas o sociedades mercantiles y suscribir y conservar acciones o partes de interés en las mismas, en los términos de la Ley de Instituciones de Crédito;*
- k. *Operar con documentos mercantiles por cuenta propia;*
- l. *Llevar a cabo por cuenta propia o de terceros operaciones con oro, plata y divisas, incluyendo reportos sobre estas últimas;*
- m. *Prestar servicio de cajas de seguridad;*
- n. *Expedir cartas de crédito previa recepción de su importe, hacer efectivos créditos y realizar pagos por cuenta de clientes;*
- o. *Practicar las operaciones de fideicomiso a que se refiere la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, y llevar a cabo mandatos y comisiones.*  
*La Sociedad podrá celebrar operaciones consigo misma en el cumplimiento de fideicomisos, mandatos o comisiones, cuando el Banco de México lo autorice mediante disposiciones de carácter general, en las que se establezcan requisitos, términos y condiciones que promuevan que las operaciones de referencia se realicen en congruencia con las condiciones de mercado al tiempo de su celebración, así como que se eviten conflictos de interés;*
- p. *Recibir depósitos en administración o custodia, o en garantía por cuenta de terceros, de títulos o valores y en general de documentos mercantiles;*
- q. *Actuar como representante común de los tenedores de títulos de crédito;*
- r. *Hacer servicio de caja y tesorería relativo a títulos de crédito, por cuenta de las emisoras;*
- s. *Llevar la contabilidad y los libros de actas y de registro de sociedades y empresas;*
- t. *Desempeñar el cargo de albacea;*
- u. *Desempeñar la sindicatura o encargarse de la liquidación judicial o extrajudicial de negociaciones, establecimientos, concursos o herencias;*
- v. *Encargarse de hacer avalúos que tendrán la misma fuerza probatoria que las leyes asignan a los hechos por corredor público o perito;*
- w. *Adquirir los bienes muebles e inmuebles necesarios para la realización de su objeto y enajenarlos cuando corresponda;*
- x. *Celebrar contratos de arrendamiento financiero y adquirir los bienes que sean objeto de tales contratos, entre los cuales se encuentra el arrendamiento financiero de automotores, remolques y semirremolques destinados al servicio de autotransporte federal, en los términos de la Ley de Caminos, Puentes y Autotransporte Federal y del Reglamento de Autotransporte Federal y Servicios Auxiliares, para lo cual deberá obtener su registro como empresa arrendadora de automotores, remolques y semirremolques ante la Secretaría de Comunicaciones y Transportes;*
- y. *Realizar operaciones derivadas, sujetándose a las disposiciones técnicas y operativas que expida el Banco de México;*
- z. *Efectuar operaciones de factoraje financiero;*

- aa. *Emitir y poner en circulación cualquier medio de pago que determine el Banco de México; e*
  - bb. *Intervenir en la contratación de seguros para lo cual deberá cumplir con lo establecido en la Ley General de Instituciones y Sociedades Mutualistas de Seguros y en las disposiciones de carácter general que de la misma emanen.*
- II. *Podrá pactar con terceros, incluyendo a otras instituciones de crédito o entidades financieras, la prestación de servicios necesarios para su operación, así como comisiones para realizar las operaciones previstas en su objeto social, de conformidad con las disposiciones de carácter general que expida la Comisión Nacional Bancaria y de Valores;*
- III. *Otorgar fianzas o cauciones sólo cuando no puedan ser atendidas por las instituciones de fianzas en virtud de su cuantía y previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores;*
- IV. *Dar en garantía sus propiedades en los casos que autorice la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, siempre y cuando ello coadyuve a la estabilidad de la Sociedad o del sistema bancario;*
- V. *Dar en garantía, incluyendo prenda, prenda bursátil o fideicomiso de garantía, efectivo, derechos de crédito a su favor o los títulos o valores de su cartera, en operaciones que se realicen con el Banco de México, con las instituciones de banca de desarrollo, con el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o los fideicomisos públicos constituidos por el Gobierno Federal para el fomento económico o de cualquier otra forma establecida en las disposiciones aplicables.*
- VI. *Pagar anticipadamente, en todo o en parte, obligaciones a su cargo derivadas de depósitos bancarios de dinero, préstamos o créditos, cuando lo autorice el Banco de México;*
- VII. *Pagar anticipadamente operaciones de reporto celebradas con el Banco de México, Instituciones de crédito, casas de bolsa, así como con las demás personas que autorice el Banco de México;*
- VIII. *Las análogas o conexas que autorice la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, oyendo la opinión del Banco de México y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, en todas sus modalidades, de conformidad con la Ley de Instituciones de Crédito y las demás disposiciones legales y administrativas correspondientes, con apego a las sanas prácticas y a los usos bancarios mercantiles.*

El domicilio social del Emisor es la Ciudad de México, Distrito Federal. El Emisor es una sociedad de nacionalidad mexicana.

Los términos utilizados con mayúscula inicial tendrán el significado que se les atribuye en el presente Título, ya sea que la definición se contenga en el mismo apartado donde se utiliza el término en cuestión o en apartados previos o subsecuentes.

**1. Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:** \$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.

**2. Importe Total de la Emisión de los Certificados Bursátiles:** \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).

**3. Número de Certificados Bursátiles de la Emisión:** 50'000,000 (CINCUENTA MILLONES).

**4. Destino de los recursos que se obtengan de la Emisión:** Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles serán destinados para mantener y mejorar el perfil de liquidez del balance del Emisor así como también para satisfacer sus necesidades operativas conforme a las proyecciones de crecimiento de la cartera de crédito, con apego a la Ley de Instituciones de Crédito y demás normatividades aplicables.

**5. Lugar de Emisión:** México, Distrito Federal.

**6. Fecha de Emisión:** 11 de julio de 2014.

**7. Plazo de vigencia:** 1,455 (MIL CUATROCIENTOS CINCUENTA Y CINCO) días.

**8. Fecha de Vencimiento:** La fecha de vencimiento del presente Título es el 5 de julio de 2018.

**9. Fecha de Pago y Amortización de Principal:** El principal de los Certificados Bursátiles se amortizará en un solo pago en la Fecha de Vencimiento, es decir el 5 de julio de 2018 contra entrega del Título o de la constancia emitida por INDEVAL, para tal efecto.

**10. Incumplimiento en el pago de principal e intereses:** En caso de que el Emisor no realice el pago oportuno del principal e intereses de los Certificados Bursátiles en la Fecha de Vencimiento, y en cada una de las Fechas de Pago según corresponda, el Representante Común, sin perjuicio de los derechos que individualmente puedan ejercer los Tenedores, ejercerá las acciones de cobro correspondientes dentro de los 3 (TRES) días hábiles siguientes a la fecha en que debió efectuarse el pago. Finalizado este periodo y si no se ha subsanado este incumplimiento, se procederá a convocar a Asamblea General de Tenedores al día hábil siguiente, para que ésta resuelva lo conducente.

**11. Amortización Total Anticipada:** Los Certificados Bursátiles no podrán ser amortizados anticipadamente.

**12. Garantía:** Los Certificados Bursátiles objeto de esta Emisión serán quirografarios y, por lo tanto, no contarán con garantía ni fuente de pago específica, ni contarán con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquiera otra entidad.

**13. Obligaciones de hacer y de no hacer del Emisor frente a los tenedores:** Durante el plazo de vigencia de la Emisión y hasta que los Certificados Bursátiles sean totalmente amortizados, el Emisor se compromete a:

a) Mantener el registro de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores ("RNV") y mantenerlos listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV").

b) Cumplir con todos los requerimientos de información a que esté obligado en términos de la LMV, el Reglamento de la BMV y de las disposiciones de carácter general aplicables. El Emisor no asume otra obligación respecto de este Título, salvo aquellas derivadas del pago de principal e intereses estipulados en el mismo o de las obligaciones contenidas en este Título. Adicionalmente, previa solicitud por escrito del Representante Común, el Emisor deberá entregarle un certificado indicando el cumplimiento de las obligaciones contenidas en este Título. Asimismo, el Emisor deberá entregar al Representante Común cualquier Información que éste le solicite, actuando en forma razonable, respecto de la información financiera de la Emisora.

#### **14. Causas de Vencimiento Anticipado:**

Los Certificados Bursátiles podrán darse por vencidos anticipadamente, en los siguientes casos (cada uno una "Causa de Vencimiento Anticipado"):

- (1) Si el Emisor dejare de realizar el pago oportuno de cualquier cantidad de intereses y dicho pago no se realizare dentro de los 3 (TRES) días hábiles siguientes a la fecha en que debió realizarse;
- (2) Si la inscripción de los Certificados Bursátiles en el Registro Nacional de Valores que mantiene la Comisión Nacional Bancaria y de Valores ("CNBV") y/o el listado en la BMV fueren cancelados; y
- (3) Si el Emisor incumple con cualquiera de sus obligaciones contenidas en el presente Título distintas a las referidas en los numerales (1) y (2) anteriores, y dicho incumplimiento no se subsanare dentro de los 30 (TREINTA) días naturales siguientes a la fecha en que hubiere ocurrido el incumplimiento.

El Representante Común dará a conocer por escrito a la CNBV, a INDEVAL y a la BMV (a través del SEDI o de los medios que determine) en cuanto se tenga conocimiento de alguna Causa de Vencimiento Anticipado o cuando se declare el vencimiento anticipado de los Certificados Bursátiles.

Una vez ocurrida cualquier Causa de Vencimiento Anticipado todas las cantidades pagaderas por la Emisora conforme a los Certificados Bursátiles se podrán declarar vencidas anticipadamente, sin necesidad de aviso previo de incumplimiento, presentación, requerimiento de pago, protesto o notificación de cualquier naturaleza, judicial o extrajudicial, siempre y cuando así lo resuelva la Asamblea de Tenedores, la cual deberá celebrarse en un plazo máximo de 15 (QUINCE) días naturales, considerado como primer día el de la fecha en que haya ocurrido la Causa de Vencimiento Anticipado.

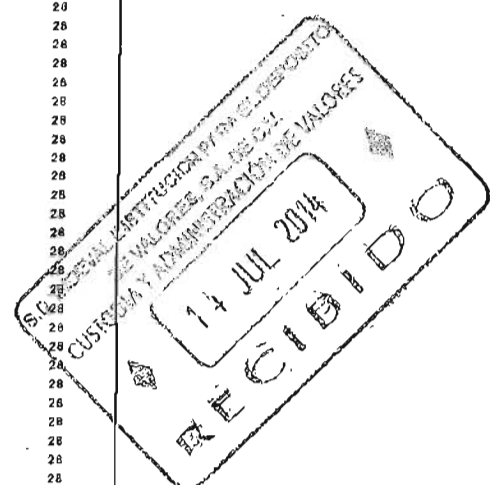
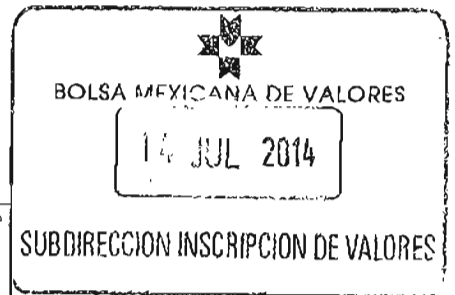
**15. Pagos.** Todos los pagos de principal y/o Intereses que deban hacerse conforme al presente Título en un día en que no sea día hábil, se efectuarán el día hábil siguiente.

**16. Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses.** El principal e intereses ordinarios respecto de la Emisión de los Certificados Bursátiles se pagarán, mediante transferencia electrónica, en el domicilio de INDEVAL ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, tercer piso, Colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, México, D.F., contra la entrega del presente Título o de las constancias que para tales efectos expida INDEVAL.

**17. Periodicidad en el Pago de Intereses.** Los Intereses ordinarios que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (VEINTIOCHO) días, (cada uno, un "Período de Intereses"), en las fechas señaladas en el Calendario de Pago de Intereses que aparece a continuación, o si cualquiera de dichas fechas de pago fuere un día inhábil, el pago se realizará el siguiente día hábil, calculándose, en todo caso, el monto de intereses correspondiente por los días naturales efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago de intereses correspondiente ("Fecha de Pago"). Únicamente el primer Período de Intereses será de 27 (VEINTISIETE) días. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 7 de agosto de 2014. En caso de que en algún periodo de pago de intereses, el monto de intereses no sea cubierto en su totalidad, INDEVAL no estará obligada a entregar la constancia correspondiente a dicho pago, hasta que sea íntegramente cubierto; en cualquier caso INDEVAL no será responsable si no entregare la constancia correspondiente a dicho pago, en caso de que el mismo no sea íntegramente cubierto.

## Calendario de Pago de Intereses

Período de Intereses	Fecha de Inicio	Fecha de Pago	Días del Período de Intereses
1	1 de Julio de 2014	7 de Agosto de 2014	27
2	7 de Agosto de 2014	4 de Septiembre de 2014	28
3	4 de Septiembre de 2014	2 de Octubre de 2014	28
4	2 de Octubre de 2014	30 de Octubre de 2014	28
6	30 de Octubre de 2014	27 de Noviembre de 2014	28
6	27 de Noviembre de 2014	25 de Diciembre de 2014	28
7	25 de Diciembre de 2014	22 de Enero de 2015	28
8	22 de Enero de 2015	19 de Febrero de 2015	28
9	19 de Febrero de 2015	19 de Marzo de 2015	28
10	19 de Marzo de 2015	16 de Abril de 2015	28
11	16 de Abril de 2015	14 de Mayo de 2015	28
12	14 de Mayo de 2015	11 de Junio de 2015	28
13	11 de Junio de 2015	9 de Julio de 2015	28
14	9 de Julio de 2015	6 de Agosto de 2015	28
15	6 de Agosto de 2015	3 de Septiembre de 2015	28
16	3 de Septiembre de 2015	1 de Octubre de 2015	28
17	1 de Octubre de 2015	29 de Octubre de 2015	28
18	29 de Octubre de 2015	26 de Noviembre de 2015	28
19	26 de Noviembre de 2015	24 de Diciembre de 2015	28
20	24 de Diciembre de 2015	21 de Enero de 2016	28
21	21 de Enero de 2016	18 de Febrero de 2016	28
22	18 de Febrero de 2016	17 de Marzo de 2016	28
23	17 de Marzo de 2016	14 de Abril de 2016	28
24	14 de Abril de 2016	12 de Mayo de 2016	28
25	12 de Mayo de 2016	9 de Junio de 2016	28
26	9 de Junio de 2016	7 de Julio de 2016	28
27	7 de Julio de 2016	4 de Agosto de 2016	28
28	4 de Agosto de 2016	1 de Septiembre de 2016	28
29	1 de Septiembre de 2016	29 de Septiembre de 2016	28
30	29 de Septiembre de 2016	27 de Octubre de 2016	28
31	27 de Octubre de 2016	24 de Noviembre de 2016	28
32	24 de Noviembre de 2016	22 de Diciembre de 2016	28
33	22 de Diciembre de 2016	19 de Enero de 2017	28
34	19 de Enero de 2017	16 de Febrero de 2017	28
36	16 de Febrero de 2017	16 de Marzo de 2017	28
38	16 de Marzo de 2017	13 de Abril de 2017	28
37	13 de Abril de 2017	11 de Mayo de 2017	28
38	11 de Mayo de 2017	8 de Junio de 2017	28
39	8 de Junio de 2017	6 de Julio de 2017	28
40	6 de Julio de 2017	3 de Agosto de 2017	28
41	3 de Agosto de 2017	31 de Agosto de 2017	28
42	31 de Agosto de 2017	28 de Septiembre de 2017	28
43	28 de Septiembre de 2017	26 de Octubre de 2017	28
44	26 de Octubre de 2017	23 de Noviembre de 2017	28
45	23 de Noviembre de 2017	21 de Diciembre de 2017	28
46	21 de Diciembre de 2017	18 de Enero de 2018	28
47	18 de Enero de 2018	15 de Febrero de 2018	28
48	15 de Febrero de 2018	15 de Marzo de 2018	28
49	15 de Marzo de 2018	12 de Abril de 2018	28
50	12 de Abril de 2018	10 de Mayo de 2018	28
61	10 de Mayo de 2018	7 de Junio de 2018	28
62	7 de Junio de 2018	5 de Julio de 2018	28



### 18. Procedimiento para el cálculo de interés a Tasa de Rendimiento de los Certificados Bursátiles:

A partir de su fecha de emisión, y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles generarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual igual a la tasa a la que hace referencia el siguiente párrafo, que el Representante Común calculará con 2 (DOS) días hábiles anteriores al inicio de cada Período de Intereses ("Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), computado a partir de la fecha de emisión y que registrá durante el período correspondiente conforme a lo siguiente:

La tasa de interés bruto anual, (la "Tasa de Interés Bruto Anual"), se calculará mediante la adición de 0.19 (CERO PUNTO DIECINUEVE) puntos porcentuales, a la tasa de interés interbancaria de equilibrio ("TIIE"\* o "Tasa de Interés de Referencia") a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días (o la que sustituya a ésta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, que sea dada a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al efecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la

Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda por Banco de México, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha por dicho Banco. En caso de que la tasa TIIE a plazo de hasta 29 (VEINTINUEVE) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la Tasa de Interés de Referencia o la tasa que la sustituya capitalizada o, en su caso, equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos en cada Periodo de Intereses hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$TC = \left[ \left( 1 + \frac{TR}{36000} \times PL \right)^{\frac{NDE}{PL}} - 1 \right] \times \left[ \frac{36000}{NDE} \right]$$

En donde:

TC = Tasa de Interés de Referencia o la tasa que la sustituya, capitalizada o equivalente al número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente.

TR = TIIE (o la tasa que la sustituya a ésta).

PL = Plazo en días de la tasa a capitalizar o la tasa que la sustituya.

NDE = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente.

**\* Tasa de Interés de Referencia: El público inversionista podrá consultar el comportamiento de esta Tasa en la página de Internet de Banco de México, la cual es [www.banxico.gob.mx](http://www.banxico.gob.mx)**

Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán cada 28 (VEINTIOCHO) días, en las fechas señaladas en el Calendario de Pago de Intereses anterior o, si cualquiera de dichas fechas fuere un día inhábil, en el siguiente día hábil. Únicamente el primer Período de Intereses será de 27 (VEINTISIETE) días. El primer pago de intereses se efectuará precisamente el 7 de agosto de 2014.

Para determinar el monto de los intereses a pagar en cada Período de Intereses, el Representante Común utilizará la siguiente fórmula:

$$I = VN \left( \frac{TB}{36000} \times NDE \right)$$

En donde:

I = Interés Bruto del Período de Intereses que corresponda

VN = Valor Nominal total de los Certificados Bursátiles en circulación

TB = Tasa de Interés Bruto Anual

NDE = Número de días naturales efectivamente transcurridos hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente

El interés que causarán los Certificados Bursátiles se computará a partir de su fecha de emisión, o al inicio de cada Período de Intereses, según corresponda y los cálculos para determinar las tasas y el monto de los intereses a pagar deberán comprender los días naturales efectivamente transcurridos en cada Período de Intereses hasta la Fecha de Pago de intereses correspondiente, y, en consecuencia,



el siguiente Periodo de Intereses se disminuirá en el número de días en el que se haya aumentado el Periodo de Intereses anterior. Los cálculos se efectuarán cerrándose a centésimas. Iniciado cada Periodo de Intereses la Tasa de Interés Bruto Anual de cada período no sufrirá cambios durante el mismo.

El Representante Común dará a conocer a la CNBV y al INDEVAL, por escrito o a través de los medios que éstos determinen, por lo menos con 2 (DOS) días hábiles de anticipación a la Fecha de Pago, el importe de los intereses a pagar o el cálculo de la Tasa de Interés Bruto Anual. Asimismo, dará a conocer a la BMV a través del SEDI (o los medios que ésta determine), a más tardar el día hábil inmediato anterior a la Fecha de Pago, el monto de los intereses, así como la Tasa de Interés Bruto Anual aplicable al siguiente Período de Intereses.

Los Certificados Bursátiles dejarán de causar intereses a partir de la fecha señalada para su pago, siempre que la Emisora hubiere constituido el depósito del importe total de la amortización, y en su caso, de los intereses correspondientes, en las oficinas del INDEVAL, a más tardar a las 11:00 a.m. de ese día.

En los términos del artículo 282 de la LMV, la Emisora estipula que el presente Título que ampara el monto total de la Emisión no lleva cupones adheridos, haciendo las veces de éstos y para todos los efectos legales, las constancias que el propio INDEVAL expida para tal efecto. La amortización de los Certificados Bursátiles se efectuará contra la entrega del presente Título, el día señalado para su vencimiento.

**Los Certificados Bursátiles Bancarios causarán intereses en el primer periodo de 27 (veintisiete) días con base en una Tasa de Interés Bruto Anual de 3.48% (tres punto cuarenta y ocho por ciento).**

**19. Representante Común.** Se designa como representante común de los tenedores de los Certificados Bursátiles (el "Representante Común" y los "Tenedores", respectivamente), en los términos de los artículos 64 fracción XIII, 68 y 69 de la LMV a Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, quien aceptó la designación y se obliga a su fiel desempeño.

En virtud de la aceptación de su cargo, el Representante Común tendrá la obligación de ejercer las acciones y derechos que correspondan al conjunto de Tenedores de los Certificados Bursátiles, para el pago de las cantidades adeudadas por el Emisor. El Representante Común actuará de conformidad con las instrucciones de la Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles (para efectos de que no haya lugar a dudas, el Representante Común no representa a los Tenedores de forma individual, sino de manera conjunta).

El Representante Común tendrá, entre otras, las siguientes obligaciones y facultades:

- a) Suscribir este Título, habiendo verificado que cumpla con todas las disposiciones legales aplicables;
- b) La facultad de vigilar el cumplimiento del destino de los fondos captados mediante la colocación de los Certificados Bursátiles, según fue autorizado por la CNBV;
- c) Convocar y presidir las Asambleas Generales de Tenedores y ejecutar sus decisiones;
- d) Firmar, en nombre de los Tenedores y previa aprobación de la Asamblea General de Tenedores, los documentos o contratos que deban suscribirse o celebrarse con la Emisora;

- e) Ejercer los actos que sean necesarios a efecto de salvaguardar los derechos de los Tenedores;
- f) Calcular y publicar las tasas de interés de los Certificados Bursátiles;
- g) Calcular y publicar los avisos de pago con respecto a los Certificados Bursátiles;
- h) Actuar frente a la Emisora como intermediario respecto de los Tenedores para el pago a estos últimos de cualesquiera cantidades adeudadas;
- i) Publicar cualquier información que considere conveniente al gran público inversionista respecto del estado que guarda la Emisión; y
- j) En general, ejercer todas las funciones, facultades y obligaciones que le competen conforme al presente Título, la LMV, la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y a las disposiciones aplicables emitidas por la CNBV y a los sanos usos y prácticas bursátiles.

Todos y cada uno de los actos que lleve a cabo el Representante Común en nombre o por cuenta de los Tenedores, en los términos del presente Título y de la legislación aplicable, serán obligatorios y se considerarán como aceptados por la totalidad de los Tenedores.

El Representante Común podrá ser removido o sustituido por acuerdo de la Asamblea General de Tenedores, en el entendido que dicha remoción o sustitución sólo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sucesor haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo. El Representante Común concluirá sus funciones en la fecha en que todos los Certificados Bursátiles sean pagados en su totalidad. El Representante Común en ningún momento estará obligado a erogar ningún tipo de gasto o cantidad alguna a cargo de su patrimonio para llevar a cabo todos los actos y funciones que puede o debe llevar a cabo.

Los Tenedores, por resolución adoptada en una Asamblea General de Tenedores convocada para tal efecto, podrán en todo tiempo, durante el plazo de esta Emisión, requerir al Emisor para que proceda a remover al Representante Común, si este hubiere incumplido con sus obligaciones conforme al presente Título, en el entendido que dicha remoción solo tendrá efectos a partir de la fecha en que un representante común sustituto haya sido designado, haya aceptado el cargo y haya tomado posesión del mismo.

El Representante Común solo podrá renunciar a su cargo por causas graves que calificará el juez de primera instancia que corresponda al domicilio social del Emisor y, en este supuesto, el Representante Común seguirá desempeñándose en su cargo hasta que la Asamblea General de Tenedores designe a su sustituto.

**20. Facultades de la Asamblea General de Tenedores.** La asamblea general de Tenedores de los Certificados Bursátiles representará el conjunto de estos y sus decisiones, serán tomadas en los términos del presente Título que documenta la Emisión, la LMV y en lo no previsto y/o conducente en la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito y la legislación aplicable, serán válidas respecto de todos los Tenedores, aun de los ausentes y disidentes. En consecuencia, cualquier acto de la Emisora que, en términos del Título se encuentre sujeto a la aprobación de los Tenedores, deberá someterse a la Asamblea General de Tenedores.

a) La Asamblea General de Tenedores se reunirá siempre que sea convocada por el Representante Común. Los Tenedores que, en su conjunto o individualmente, sean titulares de por lo menos un 10% (DIEZ POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles en circulación, podrán pedir al Representante

Común que convoque a la Asamblea General de Tenedores, especificando en sus peticiones los puntos que en la asamblea deberán de tratarse. El Representante Común deberá expedir la convocatoria para que la asamblea se reúna dentro del término de un mes a partir de la fecha en que reciba la solicitud. Si el Representante Común no cumpliera con esta obligación, el juez de primera instancia del domicilio de la Emisora, a petición de los Tenedores solicitantes, deberá de expedir la convocatoria para la reunión de la asamblea.

b) La convocatoria para las asambleas de Tenedores se publicará una vez, por lo menos, en un diario de circulación nacional, con 10 (DIEZ) días naturales de anticipación, por lo menos, a la fecha en que la asamblea deba reunirse. En la convocatoria se expresarán los puntos que en la asamblea deberán tratarse, sin que puedan tratarse puntos que no estén previstos en el Orden del Día, salvo que esté representado el 100% (CIEN POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles en circulación.

c) Para concurrir a las asambleas los Tenedores deberán depositar las constancias de depósito que expida el INDEVAL y el listado que al efecto expida la casa de bolsa correspondiente, de ser el caso, respecto de los Certificados Bursátiles, de los cuales son titulares, en el lugar que se designe en la convocatoria a la asamblea de Tenedores, por lo menos el día hábil anterior a la fecha en que la Asamblea General de Tenedores deba celebrarse. Los Tenedores podrán hacerse representar en la asamblea por apoderado, acreditado con carta poder firmada ante dos testigos. En ningún caso podrán ser representados en la asamblea los Tenedores que, en lo individual o conjuntamente, posean títulos que no hayan sido puestos en circulación, ni los que la Emisora haya adquirido.

d) Las Asambleas Generales de Tenedores se celebrarán en el domicilio del Representante Común y a falta o imposibilidad de ello en el lugar que se exprese en la convocatoria respectiva.

e) Para que una Asamblea General de Tenedores reunida para tratar asuntos distintos de los señalados en el inciso siguiente se considere legalmente instalada, en virtud de primera convocatoria, deberán de estar representados en ella, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas, cuando sean aprobadas por mayoría de votos, salvo por lo previsto en el inciso siguiente.

En caso de que la asamblea se reúna en virtud de segunda o ulterior convocatoria, se considerará legalmente instalada cualquiera que sea el número de los Certificados Bursátiles en ella representados y sus decisiones serán válidas si son tomadas por mayoría de votos de los Tenedores presentes en dicha asamblea.

f) Se requerirá que esté representado en la Asamblea General de Tenedores, en virtud de primera convocatoria, cuando menos el 75% (SETENTA Y CINCO POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles en circulación, y que las decisiones sean aprobadas, al menos, por la mitad más uno de los votos computables en la Asamblea, en los siguientes casos:

- (I) Cuando se trate de revocar la designación del Representante Común, o nombrar a cualquier otro representante común;
- (II) Cuando se trate de otorgar prórrogas o esperas al Emisor respecto de los pagos de principal e intereses conforme al presente Título; o
- (III) Cuando se trate de realizar cualquier modificación a los términos y condiciones de los Certificados Bursátiles.

Si la Asamblea General de Tenedores se reúne en virtud de segunda o ulterior convocatoria, para tratar cualquiera de los asuntos señalados en los incisos (I) y (II) anteriores, se requerirá que estén presentes o representados, por lo menos, la mitad más uno de los Certificados Bursátiles en circulación y sus decisiones serán válidas si son tomadas por la mayoría de los Certificados Bursátiles presentes; si se tratare del asunto mencionado en el inciso (III) anterior, en cuyo caso, se requerirá que estén representados en la Asamblea General de Tenedores, cuando menos el 75% (SETENTA Y CINCO POR CIENTO) de los Certificados Bursátiles en circulación y las decisiones serán válidas si son aprobadas por lo menos por la mayoría de votos de los Tenedores presentes.

g) Las Asambleas Generales de Tenedores serán presididas por el Representante Común y en ella los Tenedores tendrán derechos a tantos votos como les corresponda en virtud de los Certificados Bursátiles que posean y acrediten, computándose un voto por cada Certificado Bursátil en circulación;

h) No obstante lo estipulado en el apartado, las resoluciones tomadas fuera de asamblea por unanimidad de los Tenedores que representen la totalidad de los Certificados Bursátiles con derecho a voto tendrán, para todos los efectos legales, la misma validez que si hubieran sido aprobadas reunidos en asamblea, siempre que se confirmen por escrito.

i) De cada asamblea se levantará un acta suscrita por quienes hayan fungido como presidente y secretario. Al acta se agregará la lista de asistencia, firmada por los concurrentes y por los escrutadores. Las actas así como los documentos que se refieran a la actuación de las asambleas de Tenedores o del Representante Común, serán conservados por éste y podrán, en todo tiempo, ser consultadas por los Tenedores, los cuales tendrán derecho a solicitar que, a su costa, el Representante Común les expida copias certificadas de dichos documentos.

Nada de lo contenido en el presente Título limitará o afectará los derechos que, en su caso, tuvieren los Tenedores de conformidad con el artículo 223 de la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito.

**21. Derechos de los Tenedores:** El presente título y los Certificados Bursátiles Bancarios que el mismo ampara otorgan a los Tenedores derecho al pago de principal e Intereses, de conformidad con lo establecido en las secciones 9, 10, 13, 14, 15, 16 y 17 del presente Título. Asimismo, los Tenedores tendrán los demás derechos señalados en la sección 20 de este Título.

**22. Certificados Bursátiles Adicionales.** El Emisor tendrá el derecho de emitir y ofrecer públicamente certificados bursátiles adicionales (los "Certificados Bursátiles Adicionales") a los Certificados Bursátiles documentados por el presente Título (los "Certificados Bursátiles Originales"). Los Certificados Bursátiles Adicionales (i) se considerará que forman parte de la emisión de los Certificados Bursátiles Originales (por lo cual, entre otras cosas, tendrán la misma clave de pizarra asignada por la BMV), y (ii) tendrán los mismos términos y condiciones que los Certificados Bursátiles Originales (incluyendo, sin limitación, Fecha de Vencimiento, fecha de pago de Intereses, Interés y valor nominal de cada Certificado Bursátil).

En virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles Originales, se entenderá que los Tenedores han consentido que el Emisor emita Certificados Bursátiles Adicionales, por lo que la emisión y oferta pública de los Certificados Bursátiles Adicionales no requerirá de la autorización de los Tenedores de los Certificados Bursátiles Originales. La emisión de Certificados Bursátiles Adicionales se sujetará a lo siguiente:

i. El Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles Adicionales, siempre y cuando (i) las calificaciones de los Certificados Bursátiles Adicionales sean las mismas (o al menos no

inferiores) que las calificaciones otorgadas a los Certificados Bursátiles Originales y que estas últimas calificaciones no disminuyan, ya sea como consecuencia del aumento en el número de Certificados Bursátiles en circulación o por cualquier otra causa, y (ii) el Emisor se encuentre al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a los Certificados Bursátiles Originales.

ii. El monto máximo de Certificados Bursátiles Adicionales que el Emisor podrá emitir y ofrecer públicamente sumado al monto de la emisión en circulación al amparo del programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores mediante oficio número 153/6117/2013 de fecha 1 de febrero de 2013 (Incluyendo la emisión de los Certificados Bursátiles Bancarios Originales), no podrá exceder de \$30,000'000,000.00 (TREINTA MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).

iii. En la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, el Emisor deberá canjear el Título que representa los Certificados Bursátiles Originales (depositados en el INDEVAL) por un nuevo título que ampare los Certificados Bursátiles Originales más los Certificados Bursátiles Adicionales y depositar dicho título en INDEVAL. Dicho título hará constar únicamente las modificaciones que sean necesarias para reflejar la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, es decir (i) el monto de la emisión, representado por la suma del monto emitido respecto de los Certificados Bursátiles Originales más el monto emitido conforme a los Certificados Bursátiles Adicionales; (ii) el número total de Certificados Bursátiles amparados por el título que será igual al número de Certificados Bursátiles Originales más el número de Certificados Bursátiles Adicionales; (iii) la fecha de emisión que será la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, indicando además la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Originales y la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y (iv) el plazo de vigencia de la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales, cuyo plazo será igual al plazo que exista entre la fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales y la Fecha de Vencimiento de los Certificados Bursátiles Originales, en virtud de que la fecha de vencimiento de dicho título será la misma fecha de vencimiento que la de los Certificados Bursátiles Originales.

iv. La fecha de emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá o no coincidir con la fecha en que inicie cualquiera de los Periodos de Intereses conforme al presente Título, en el entendido de que si dicha fecha no coincide con la fecha en que inicie cualquiera de los Periodos de Intereses conforme al presente Título, los Certificados Bursátiles Adicionales tendrán el derecho a recibir los intereses correspondientes a todo el Periodo de Intereses vigente de los Certificados Bursátiles Originales y el precio de los Certificados Bursátiles Adicionales podrá reflejar los intereses devengados desde la fecha en que dio inicio el Periodo de Intereses vigente.

v. Ni la emisión de los Certificados Bursátiles Adicionales ni el aumento en el monto en circulación de los Certificados Bursátiles Originales derivado de la misma constituirá novación.

vi. El Emisor podrá realizar diversas emisiones de Certificados Bursátiles Adicionales sobre la emisión de Certificados Bursátiles Originales.

vii. El Emisor deberá realizar los trámites necesarios ante las autoridades competentes en relación con la emisión de Certificados Bursátiles Adicionales, incluyendo aquellos trámites de actualización de registro de los Certificados Bursátiles ante la CNBV.

**23. Legislación Aplicable y Jurisdicción.** El presente Título se registrará e interpretará de conformidad con la Ley de Instituciones de Crédito, la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Títulos y Operaciones de Crédito, en lo conducente, así como cualesquier otras leyes de los Estados Unidos Mexicanos aplicables. El Emisor, el Representante Común y, por virtud de la adquisición de Certificados Bursátiles, los Tenedores, se someten a la jurisdicción de los tribunales federales con

sede en la Ciudad de México, Distrito Federal, para cualquier controversia relacionada con los Certificados Bursátiles, renunciando a cualquier otro fuero que pudiera corresponderles por razón de domicilio, presente o futuro, o por cualquier causa.

**24. Domicilio de la Emisora:** Av. Insurgentes Sur 3500, P.B., Colonia Peña Pobre, en México D.F., C.P. 14060, México.

**25. Posibles Adquirentes:** Personas físicas o morales nacionales o extranjeras cuando su régimen de Inversión lo prevea expresamente.

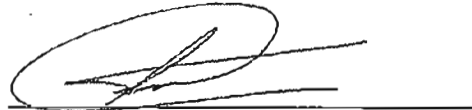
México, Distrito Federal, a 11 de julio de 2014

[espacio dejado intencionalmente en blanco, siguen hojas de firmas]



La Emisora

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



Luis Frías Humphrey



Guillermo René Caballero Padilla

Esta hoja forma parte integrante del Título que ampara los Certificados Bursátiles con clave de pizarra BINBUR 14-5 emitido por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, con fecha 11 de julio de 2014.

Por virtud de la presente firma se hace constar la aceptación del nombramiento de Representante Común de los Tenedores de los Certificados Bursátiles emitidos por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, así como de haber aceptado las facultades y obligaciones que aquí se le confieren, en términos de lo establecido en la fracción xiii del Artículo 64 de la Ley del Mercado de Valores.

Representante Común,  
Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.



Ing. Claudia Beatriz Zermeño Inclán o Lic. Héctor Eduardo Vázquez Abén  
Apoderados Legales

Esta hoja forma parte integrante del Título que ampara los Certificados Bursátiles con clave de pizarra BINBUR 14-5 emitido por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, con fecha 11 de julio de 2014.



**b) Calificación otorgada a la Emisión por Standard & Poor's, S.A. de C.V.**

México, D.F., a 10 de junio de 2014

BANCO INBURSA S.A.  
INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE  
GRUPO FINANCIERO INBURSA  
Paseo de las Palmas 736  
Col. Lomas de Chapultepec  
C.P. 11000  
México, D.F.  
Atención: Marco Antonio Ramos, Financiamiento Corporativo

**Re: Banco Inbursa S.A. Certificados Bursátiles Bancarios por hasta MXN5,000 millones con clave de pizarra BINBUR 14-5**

Estimado Marco Antonio:

En respuesta a su solicitud para obtener una calificación sobre el instrumento propuesto indicado arriba, Standard & Poor's S.A. de C.V. ("Standard & Poor's") le informa que asignó su calificación de emisión de largo plazo en escala nacional -CaVal- de "mxAAA".

Instrumentos calificados:

<u>Programa/ Instrumento</u>	<u>Monto del Principal Calificado</u>	<u>Fecha de Vencimiento Legal Final</u>	<u>Calificación</u>
Certificados Bursátiles Bancarios	MXN5,000 millones	05 julio 2018	mxAAA

La deuda calificada 'mxAAA' tiene el grado más alto que otorga *Standard & Poor's* en su escala CaVal e indica que la capacidad de pago del emisor para cumplir con sus compromisos financieros sobre la obligación es extremadamente fuerte en relación con otros emisores en el mercado nacional.

Esta carta constituye la autorización de Standard & Poor's para que disemine la calificación aquí indicada a las partes interesadas, conforme a las leyes y normativa aplicable. Por favor, vea el fundamento anexo que respalda la calificación o calificaciones. Cualquier publicación en cualquier sitio web hecha por usted o sus representantes deberá incluir el análisis completo de la calificación, incluyendo cualesquiera actualizaciones, siempre que aplique.

Para mantener la calificación o calificaciones, Standard & Poor's debe recibir toda la información de acuerdo con lo indicado en los Términos y Condiciones aplicables. Usted entiende y acepta que Standard & Poor's se basa en usted y sus representantes y asesores por lo que respecta a la exactitud, oportunidad y exhaustividad de la información que se entregue en relación con la calificación y con el flujo continuo de información relevante, como parte del proceso de vigilancia. Por favor, sírvase enviar toda la información vía electrónica a: [arturo.sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo.sanchez@standardandpoors.com).

Para la información que no esté disponible en formato electrónico por favor enviar copias en papel a: Standard & Poor's S.A. de C.V., Prol. Paseo de la Reforma 1015, Torre A Piso 15, Santa Fe, 01376 Mexico, D.F., Atención: Arturo Sánchez.

Standard & Poor's no lleva a cabo auditoría alguna y no asume ninguna obligación de realizar "due diligences" o verificación independiente de cualquier información que reciba. La calificación asignada constituye la opinión prospectiva de Standard & Poor's respecto de la calidad crediticia del emisor calificado y/o la emisión calificada y no constituye una recomendación de inversión, pudiendo estar sujeta a modificación en cualquier momento de acuerdo con las metodologías de calificación de Standard & Poor's.

La calificación o calificaciones están sujetas a los Términos y Condiciones que acompañan a la Carta Contrato aplicable a las mismas. Los Términos y Condiciones mencionados se consideran incorporados por referencia a la presente.

Standard & Poor's le agradece la oportunidad de proveerle nuestra opinión de calificación. Para más información, por favor visite nuestro sitio Web en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). En caso de tener preguntas, por favor no dude en contactarnos. Gracias por elegir Standard & Poor's.

Atentamente,

 / A.B.  
Standard & Poor's S.A. de C.V.

Contactos analíticos

Nombre: Arturo Sánchez

Teléfono #: +52 (55) 5081-4468

Correo electrónico: [arturo.sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo.sanchez@standardandpoors.com)

Nombre: Angélica Bala

Teléfono #: +52 (55) 5081-4405

Correo electrónico: [angelica.bala@standardandpoors.com](mailto:angelica.bala@standardandpoors.com)

Fecha: 10 de junio de 2014

## Fundamento

# Banco Inbursa - Cuarta emisión de certificados bursátiles bancarios

### Contactos analíticos:

Arturo Sánchez, México (52) 55-5081-4468; [arturo.sanchez@standardandpoors.com](mailto:arturo.sanchez@standardandpoors.com)

Alfredo Calvo, México (52) 55-5081-4436; [alfredo.calvo@standardandpoors.com](mailto:alfredo.calvo@standardandpoors.com)

Acción:	Asignación de Calificación
Instrumento:	Certificados Bursátiles Bancarios
Calificación:	Escala Nacional (CaVal) mxAAA

Standard & Poor's asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxAAA' a la cuarta emisión de certificados bursátiles bancarios de Banco Inbursa S.A. Institución de Banca Múltiple Grupo Financiero Inbursa (Banco Inbursa).

La emisión con clave de pizarra BINBUR 14-5, es por un monto de hasta \$5,000 millones de pesos (MXN) y con un plazo de hasta 1,455 días (aproximadamente cuatro años), a tasa variable. Esta emisión se encuentran bajo el amparo del programa por hasta MXN30,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) que tiene una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Igualmente la emisión está clasificada en igualdad de condiciones (*pari passu*) respecto a toda la deuda no garantizada existente y futura de Banco Inbursa, y por ello la calificación asignada es la misma que la calificación de emisor del banco.

En nuestra opinión, esta emisión otorga al banco los recursos necesarios para mantener y mejorar el perfil de liquidez y continuar apalancando el crecimiento de su cartera de crédito. Nuestra evaluación del fondeo de Banco Inbursa se mantiene 'promedio'. En los dos años pasados, el banco adoptó una estrategia de fondeo para empatar de mejor manera su cartera de crédito en términos de duración. De esta manera, el banco comenzó a cambiar su mezcla de fondeo al incrementar su deuda de mercado con plazos más largos. De tal manera, la participación de los depósitos disminuyó. Al cierre de marzo de 2014, el total de depósitos representó 55.7% del total de la base de fondeo.

El índice de fondeo estable del banco es satisfactorio: 101.2% al cierre del primer trimestre de 2014, con un promedio de tres años de 100.2%. Dadas nuestras expectativas respecto al crecimiento de la cartera, las necesidades de fondeo estable deberían aumentar. Sin embargo, debido a que esperamos que los depósitos sigan creciendo, al menos al mismo ritmo de los tres años pasados, consideramos que el fondeo estable disponible se mantendrá razonablemente estable (ya sea a través de depósitos o de notas senior no garantizadas de mediano plazo). Tomando en cuenta la reciente emisión por \$1,000 millones de dólares en el mercado internacional esperamos que este índice se ubique por encima de 90%, nivel adecuado, en nuestra opinión.

Consideramos que la liquidez de Banco Inbursa es 'adecuada'. El banco ha participado con éxito en los mercados de deuda y capitales, nacional e internacional, a través de sus notas senior no garantizadas, con lo que ha diversificado adicionalmente su base de fondeo y de inversionistas, y los plazos han sido entre

tres y cuatro años para las emisiones locales y 10 años para su emisión internacional. Además, sus activos líquidos a Índice de fondeo mayorista de corto plazo se ubicaron en 1.9x a marzo de 2014 con un promedio de tres años de 2.9x. De esta manera, consideramos que el riesgo de refinanciamiento es limitado, no solo debido a la cobertura de activos líquidos, sino también debido a que el fondeo mayorista tiene un perfil de vencimientos de deuda manejable, 70% de su deuda de mercado vence a partir de 2016. Esperamos que estos activos líquidos sigan cubriendo más de 1.0x de su fondeo mayorista de corto plazo, considerando la gestión prudente que ha mantenido históricamente de su liquidez.

Las calificaciones de Banco Inbursa (escala global, BBB+/Estable/A-2, y escala nacional, mxAAA/Estable/mxA-1+) y de sus certificados bursátiles bancarios se basan en nuestras evaluaciones sobre su posición de negocio como 'adecuada', 'fuerte' nivel de capital y utilidades, 'adecuada' posición de riesgo, y su fondeo 'promedio' y liquidez 'adecuada', de acuerdo con las definiciones de nuestros criterios de calificación.

El fundamento completo de las calificaciones de Inbursa está disponible en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx) o haga click [aquí](#).

## Crterios

- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

## Artículos Relacionados

- Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.
- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 28 de febrero de 2013.
- Escala Nacional (CaVal) – Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- Standard & Poor's sube calificaciones de 13 instituciones financieras mexicanas y cuatro aseguradoras tras acción similar sobre el soberano, 20 de diciembre de 2013.
- S&P asigna calificación de 'mxAAA' a los certificados bursátiles de Banco Inbursa y confirma calificaciones del banco y de Inversora Bursátil; la perspectiva es estable, 11 de marzo de 2014.

## Información Regulatoria Adicional

1) *Información financiera al 31 de marzo de 2014.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras-; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.*

*La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.*

Copyright © 2014 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

*S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com), [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx), [www.standardandpoors.com.ar](http://www.standardandpoors.com.ar), [www.standardandpoors.com.br](http://www.standardandpoors.com.br) (gratuitos) y en [www.ratingdirect.com](http://www.ratingdirect.com) y [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (por suscripción) y podrán distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).*

**c) Calificación otorgada a la Emisión por HR Ratings de México, S.A. de C.V.**



# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 14-5

Carta Calificación

**HR AAA**

México D.F. a 11 de junio de 2014

Attn. Lic. Javier Focerrada Izquierdo  
Director General  
Banco Inbursa, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa  
Av. Paseo de las Palmas 736  
Col. Lomas de Chapultepec  
11000 México, D.F.

En atención a su solicitud, me permito informarle que con fundamento en el artículo 334 de la Ley del Mercado de Valores, HR Ratings asignó la calificación crediticia de largo plazo de "HR AAA" con Perspectiva Estable para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs o Certificados Bursátiles Bancarios) con clave de pizarra BINBUR 14-5, la cual se pretende realizar al amparo del Programa Revolvente de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios (el Programa) autorizado para Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa. (Banco Inbursa y/o el Banco). La calificación de HR AAA se considera de la más alta calidad crediticia, ofreciendo gran seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene mínimo riesgo crediticio.

No omito manifestarle que la calificación otorgada no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación y puede estar sujeta a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings y 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".

La Emisión de CBBs se pretende realizar al amparo del Programa autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 1 de febrero de 2013 a Banco Inbursa, por un monto de hasta P\$30,000.0 millones (m) o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) y una vigencia de cinco años a partir de la fecha de autorización. Actualmente existen tres emisiones vigentes al amparo de dicho Programa por P\$23,500.0m. Asimismo, Banco Inbursa cuenta con once emisiones vigentes por un monto de P\$45,550.0m realizadas al amparo del Programa autorizado por la CNBV el 30 de junio de 2010 a Banco Inbursa por un monto de hasta P\$50,000.0m o su equivalente en UDIs. La Emisión se pretende realizar por un monto de hasta P\$5,000.0m a un plazo de 1,455 días. Los intereses que devengue la Emisión serán liquidados cada 28 días y serán calculados a una tasa de TIE a un plazo de hasta 29 días más una sobretasa. Las características de la presente Emisión se detallan a continuación:





# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 14-5

Carta Calificación

**HR AAA**

Características de la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios de Banco Inbursa	
Tipo de Valor	Certificados Bursátiles Bancarios (CBBs) de Largo Plazo
Clave de la Emisión	BINBUR 14-5
Plazo de la Emisión	1,455 días (aproximadamente 4.0 años)
Monto de la Emisión	Hasta por P\$5,000.0 millones (m)
Periodicidad de Pago de Intereses	Cada 28 días, en las fechas señaladas en el Calendario de Pago de Intereses
Amortización de Principal	Al vencimiento
Amortización Anticipada	Los Certificados Bursátiles Bancarios no podrán ser amortizados anticipadamente
Garantía	Quirografaria, y por lo tanto, no contarán con garantía específica, ni contarán con la garantía del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario o de cualquiera otra entidad
Tasa de la Emisión	Tasa de Interés Bruto Anual calculada sobre TIE a un plazo de hasta 20 días + sobretasa
Destino de los Fondos	Los recursos netos obtenidos de la colocación de los Certificados Bursátiles Bancarios serán destinados para mantener y mejorar el perfil de liquidez del balance del emisor así como también para satisfacer sus necesidades operativas conforme a las proyecciones de crecimiento de la cartera de crédito, con apego a la Ley de Instituciones de Crédito y demás normatividades aplicables.
Representante Común	Monex, Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero.

Fuente: HR Ratings con información del Banco

La calificación asignada por HR Ratings para la Emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 14-5 que pretende realizar Banco Inbursa, se realizó basándose en la calificación de contraparte de largo plazo de Banco Inbursa (ver "Calificación del Emisor" en este documento), la cual fue ratificada el pasado 27 de agosto de 2013 en "HR AAA" con Perspectiva Estable. La calificación se describe a continuación y puede ser consultada con mayor detalle en <http://www.hrratings.com>.

## Calificación 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 Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) 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 a través de Afore Inbursa, formalizado en el año de 1996, la operación de una sociedad de inversión de capitales denominada Sinca y el otorgamiento de créditos de consumo enfocados al sector automotriz a través de su subsidiaria CF Credit. Su objetivo es posicionarse como una entidad financiera líder en el otorgamiento de productos financieros a empresas con capacidad de pago en México, optimizando sus recursos y ofreciendo un valor agregado a sus clientes a través del fortalecimiento financiero de la Empresa, mejora continua del modelo de negocio y cobertura nacional.

Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- **Indicadores de solvencia de Banco Inbursa se mantienen en niveles de fortaleza:** Al 1T14, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 19.3% (vs. 19.8% al 1T13), derivado de los adecuados resultados que ha mostrado el Banco. Por otra parte, la razón de apalancamiento cerró al 1T14 en 3.3x (vs. 3.4x al 1T13) niveles por debajo del promedio de la industria. Ambos indicadores muestran una sólida capacidad para poder hacer frente a una situación de estrés.
- **Sólido índice de cobertura mostrado históricamente:** Banco Inbursa históricamente ha mostrado un índice de cobertura con una sobrada capacidad para poder hacer frente a la cartera vencida. Al 1T14 el índice de cobertura cerró en 3.5x (vs. 4.6x al 1T13).
- **Incurción en nuevos nichos de negocio que gradualmente han mejorado el MIN Ajustado:** La maduración en el conocimiento del modelo de negocio sobre la colocación de créditos al consumo automotrices, a través de su

subsidiaria CF Credit, así como la colocación de créditos comerciales a empresas medianas, ha llevado paulatinamente a un mejoramiento del margen financiero de Banco Inbursa, lo cual mejoró el MIN Ajustado, cerrando al 1T14 en 3.9% (vs. 2.0% al 1T13).

- **Moderada concentración en diez clientes principales:** Al 1T14 dichos clientes concentran el 35.2% de la cartera total y 1.1x el capital. No obstante, al eliminar las partes relacionadas (CF Credit y Sofom Inbursa), la concentración ajustada sin dichos clientes se reduce a 23.1% de la cartera total y 0.7x el Capital Contable. Dichos niveles muestran una menor sensibilidad a condiciones adversas por parte de algún acreditado.
- **Eficiente manejo de los gastos de administración:** Históricamente el Banco ha mostrado un eficiente manejo de los gastos de administración al mostrar métricas por debajo al promedio de la industria. El índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa cerraron al 1T14 en 19.5% y 2.1% (vs. 33.7% y 1.9% al 1T13).
- **Flexibilidad en las herramientas de fondeo:** Banco Inbursa muestra una adecuada flexibilidad en las herramientas de fondeo derivado de contar con una adecuada diversificación entre la captación tradicional, los préstamos bancarios y los bonos bancarios.
- **Disminución en la exposición al sector de vivienderas:** Banco Inbursa logró disminuir la exposición al sector de vivienderas a través del cobro de las garantías.
- **Alta probabilidad de soporte de sus accionistas en caso de un escenario de estrés.**

#### **Anuncio de compra de la unidad brasileña de Standard Bank**

En marzo del presente año, Banco Inbursa informó que tiene la intención de llevar a cabo la compra por un monto de US\$45.0 millones (m) sobre las operaciones de Banco Standard de Inversiones (Standard), la unidad en Brasil del banco sudafricano Standard Bank. Lo anterior sujeto a la aprobación de reguladores mexicanos, brasileños y sudafricanos. HR Ratings considera que debido al monto de la operación, el cual asciende a aproximadamente P\$595.3m, esto no tendrá un impacto considerable sobre el apalancamiento o el endeudamiento neto de Banco Inbursa. Lo anterior considerando que al 1T14, la deuda neta del Banco ascendía a P\$109,576.0m, lo que hace que la operación represente el 0.5%, y mantenía una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.5x. Asimismo, consideramos que debido al nivel de disponibilidades e inversiones en valores que el Banco mantiene al 1T14 por P\$49,347.0m, este será capaz de fondar dicha operación utilizando únicamente recursos propios y sin una afectación relevante sobre el nivel de los mismos frente a la deuda, dado que aún tras el uso de dichos recursos la razón de cartera vigente a deuda neta se mantendrá en los mismos niveles. Por otro lado, consideramos que en términos de ingresos la operación brasileña tampoco tendrá un impacto significativo en el corto plazo. Esto dado el tamaño de activos y la capacidad operativa que mantiene frente a la operación mexicana. Sin embargo, podría existir un impacto en el mediano y largo plazo conforme Inbursa genera sinergias entre las operaciones, lo que se traduciría de forma positiva sobre los resultados del Banco.

#### **Pago de Dividendo Extraordinario**

Banco Inbursa dio a conocer el 24 de octubre de 2013 que su Consejo de Administración aprobó el pago de un dividendo extraordinario a razón de P\$10.19 por acción, lo que asciende a un monto total de P\$8,500.0 millones (m). Dicho dividendo fue liquidado en noviembre y el destino de los recursos fue para fondar parte el dividendo decretado por Grupo Financiero Inbursa, principal accionista del Banco, por un monto de P\$10,000.0m. Sin embargo, HR Ratings considera que el Banco mantiene una fortaleza importante en sus operaciones y en las principales métricas de solvencia, situándose en niveles superiores al promedio de la industria.

#### **Disminución de la participación de CaixaBank en Grupo Financiero Inbursa**

A principios de junio de 2013, el banco español CaixaBank disminuyó su participación en Grupo Financiero Inbursa (el Grupo) al vender el 3.7% del capital social de Grupo Financiero Inbursa y que CaixaBank mantenía a Inmobiliaria Carso. Asimismo, el 26 del mismo mes, CaixaBank vendió 423.4m de acciones de Grupo Financiero Inbursa, equivalente al 6.4% del capital de Grupo Financiero Inbursa, a través del mercado secundario. Tras dichos movimientos, CaixaBank mantiene una participación en el Grupo de 9.9%, la familia Slim posee el 56.1% del control accionario y el float adicional

se compone del 34.0% restante. La venta de acciones por parte de CaixaBank es consecuencia de los acuerdos de Basilea III de regulación bancaria, que implican que los accionistas que representen más del 10.0% dentro de un grupo financiero tienen consecuencias sobre el capital básico que deben tener los bancos. Derivado de lo anterior, uno de los consejeros propietarios de CaixaBank ahora funge como consejero independiente. No obstante lo anterior, HR Ratings considera que lo anterior no tendrá ningún impacto en las operaciones del Banco.

### Evolución en la Estructura de Fondo

Con el objetivo de mejorar el perfil de liquidez del Banco, en agosto de 2010 Banco Inbursa comenzó a emitir certificados bursátiles bancarios, para de esta manera sustituir su deuda de corto plazo por fondeo de mediano y largo plazo. Al 1T14 los depósitos de exigibilidad inmediata y los bonos bancarios son la principal fuente de fondeo del Banco al representar 41.9% y 40.7%, respectivamente, de los pasivos con costo (vs. 41.2% y 34.3% al 1T13). Por su parte, los depósitos a plazo y los préstamos bancarios representan al 1T14 el 13.8% y el 3.6%, respectivamente (vs. 21.2% y 3.3% al 1T13). Actualmente, Banco Inbursa cuenta con dos Programas Revolventes de Certificados Bursátiles Bancarios, Certificados de Depósito Bancario de Dinero a Plazo, Pagarés con Rendimiento Liquidable al Vencimiento y Bonos Bancarios en Oferta Pública, con un monto autorizado de hasta P\$50,000.0m y hasta P\$30,000.0m, respectivamente. A la fecha, Banco Inbursa mantiene 14 emisiones de bonos bancarios vigentes por un monto total de P\$69,050.0m. Con la emisión de BINBUR 14-5 no se esperaría ningún impacto significativo en el endeudamiento neto del Banco, ya que esta Emisión equivale a 4.6% la deuda neta de Banco Inbursa al 1T14. Además, el 17 de julio vence la emisión con clave de pizarra BINBUR 11-4, la cual es por un monto de P\$4,900.0m. Asimismo, se espera que el Banco continúe realizando emisiones de certificados bursátiles bancarios, dado que cuenta un máximo autorizado de P\$80,000m, entre los dos programas. Adicionalmente, Banco Inbursa cuenta con préstamos bancarios por P\$5,992.0m, descontados principalmente con la Banca de Desarrollo.

Emisión	Programa	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Curva de Descuento	Sobretasa Total (Puntos Base)	Monto en Circulación (m)	Calificación	Perspectiva
BINBUR 10	P\$50,000.0m	8/13/2010	8/8/2015	TIE28	24	\$5,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 11-4	P\$50,000.0m	7/22/2011	7/17/2014	TIE28	20	\$4,900.0	HR AAA	Estable
BINBUR 12-2	P\$50,000.0m	6/24/2012	6/21/2015	TIE28	25	\$4,600.0	HR AAA	Estable
BINBUR 12-3	P\$50,000.0m	10/4/2012	10/1/2015	TIE28	25	\$5,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 12-4	P\$50,000.0m	11/23/2012	11/24/2016	TIE28	30	\$1,624.0	HR AAA	Estable
BINBUR 12-5	P\$60,000.0m	11/28/2012	11/27/2014	TIE28	20	\$8,426.0	HR AAA	Estable
BINBUR 13	P\$50,000.0m	2/22/2013	2/25/2016	TIE28	25	\$5,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 13-2	P\$30,000.0m	5/30/2013	5/26/2016	TIE28	25	\$6,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 13-3	P\$30,000.0m	8/16/2013	2/23/2017	TIE28	25	\$6,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 13-4	P\$30,000.0m	11/8/2013	7/13/2017	TIE28	27	\$11,500.0	HR AAA	Estable
BINBUR 14	P\$50,000.0m	2/24/2014	10/26/2017	TIE28	25	\$5,500.0	HR AAA	Estable
BINBUR 14-2	P\$50,000.0m	4/10/2014	3/24/2017	Tasa Fija de 507 puntos base		\$2,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 14-3	P\$50,000.0m	5/9/2014	2/8/2018	TIE28	19	\$3,000.0	HR AAA	Estable
BINBUR 14-4	P\$50,000.0m	5/9/2014	3/8/2018	TIE28	19	\$500.0	HR AAA	Estable
<b>Total</b>					<b>23.5*</b>	<b>\$69,050.0</b>		

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

\*Sobretasa promedio ponderada de las emisiones en circulación.

### Evolución de la Cartera de Crédito

#### Crecimiento de la Cartera

En los últimos doce meses la cartera de crédito total (Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida) de Banco Inbursa mostró un crecimiento de 7.7% (vs. 4.0% del 1T12 al 1T13), para colocarse al 1T14 en P\$190,091.0m en comparación con P\$176,565.9m al 1T13. Por su parte, al 1T14 la cartera de crédito comercial (Actividad Empresarial + Entidades Financieras + Entidades Gubernamentales) continúa siendo la principal actividad financiada por el Banco, al

concentrar el 90.7% de la cartera total (vs. 91.4% al 1T13). Por su parte, los créditos al consumo agrupan el 8.7% y vivienda concentra únicamente el 0.6% (vs. 7.9% y 0.7%, respectivamente, al 1T13). Asimismo, los créditos enfocados a la actividad empresarial son los más representativos de la cartera comercial al concentrar el 75.5% de dicha cartera (vs. 81.5% al 1T13), mientras que entidades gubernamentales y entidades financieras concentran 15.9% y 8.6%, según corresponde (vs. 11.3% y 7.2% al 1T13). Por otra parte, es importante mencionar que la cartera de crédito gubernamental y la cartera de crédito de consumo tuvieron un fuerte incremento en los últimos doce meses, mostrando una tasa de crecimiento de 50.8% y 18.8%, respectivamente, del 1T13 al 1T14 (vs. 39.0% y 46.5% del 1T12 al 1T13). Este crecimiento se da en línea en cuanto a una maduración del conocimiento del modelo de negocio de la cartera de consumo automotriz derivado de la adquisición de CF Credit, así como la oportunidad de crecimiento dentro del sector gubernamental a través de una estructuración adecuada, disminuyendo el riesgo. Con relación a la calidad de la cartera, el índice de morosidad (Cartera de Crédito Vencida / Cartera de Crédito Total) de Banco Inbursa se ha mantenido en niveles sanos para la operación del Banco. Lo anterior a pesar del constante crecimiento que la cartera vencida ha tenido. De esta manera, el índice de morosidad se colocó en 3.8% al 1T14 (vs. 3.3% al 1T13). Por su parte, el índice de morosidad ajustado cerró en 4.5% al 1T14 (vs. 3.6% al 1T13).

Por otra parte, cabe mencionar que, el crecimiento que se ha tenido dentro de la cartera de consumo, así como dentro de la cartera comercial que se encuentra enfocada a empresas medianas ha llevado a que el Banco pueda mostrar una mayor diversificación de ingresos y ser menos dependiente de su modelo de negocio tradicional, el que actuaba como Banco de Nicho al otorgar financiamiento a empresas grandes. Asimismo, estos nuevos dos sectores han llevado a que paulatinamente el margen financiero empiece a mejorar.

### Principales Acreditados

Con relación a la concentración de los diez clientes principales de Banco Inbursa, se puede observar que en los últimos doce meses la concentración se ha mantenido en un rango similar. De esta manera, al 1T14 los diez clientes principales del Banco agrupan el 35.2% de la cartera total y equivalen al 36.6% de la cartera vigente. Por otra parte, el saldo de dichos clientes principales es igual a 1.1x del Capital Contable. No obstante, es importante mencionar que, los dos clientes principales son partes relacionadas del Banco (CF Credit y Sofom Inbursa), por lo que la concentración ajustada sin dichos clientes se reduce a 23.1% de la cartera total y 0.7x el Capital Contable. Dichos niveles muestran una menor sensibilidad a condiciones adversas por parte de algún acreditado.

### Buckets de Morosidad

En relación con la calidad de la cartera de Banco Inbursa, el 95.2% de la cartera cuenta con cero días de atraso, mientras que el 0.7% se encuentra en el cajón de uno a 30 días de atraso, el 0.2% se ubica en el bucket de 31 a 61 días y el 0.1% cuenta con atrasos que van de 61 a 90 días. Por su parte, la cartera vencida representa el 3.8% de la cartera total. Lo anterior demuestra la calidad de la cartera del Banco, lo cual es un reflejo de los adecuados procesos que tiene el Banco para la administración de la misma.

### Brechas de Liquidez

Para el análisis de la liquidez de Banco Inbursa, HR Ratings analiza las brechas de liquidez del Banco por medio del vencimiento programado de los activos y pasivos. De esta manera, en el corto plazo el monto de las obligaciones por vencer es mayor que el vencimiento de los activos, por lo que en el corto plazo la liquidez de Banco Inbursa se podría ver presionada. Esto se debe a que gran parte es representado por cuentas de cheques, las cuales se consideran con un vencimiento menor a un mes. Sin embargo, se espera que los clientes no retiren el 100.0% del dinero que mantienen en dichas cuentas de cheques. Lo anterior lleva a que la brecha acumulada sea negativa en el corto plazo, colocando la brecha ponderada a capital en -19.1% al 1T14.

## Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible de Banco Inbursa para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago de Banco Inbursa, HR Ratings realizó un análisis financiero bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago del Banco y su capacidad para hacer frente a las obligaciones crediticias en tiempo y forma. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés se muestran a continuación:

Supuestos y Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	2010				Escenario Base		Escenario Estrés	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2014P*	2015P
Cartera vigente	172,190.0	168,822.0	169,794.0	189,215.1	213,199.2	239,313.2	202,995.6	229,250.6
Cartera vencida	3,426.0	5,054.0	5,089.8	8,369.1	8,680.6	9,451.1	18,351.9	17,197.7
Resultado Neto	4,308.0	3,805.0	4,432.0	12,179.4	6,634.4	9,333.4	524.8	3,824.1
MIN Ajustado	2.0%	2.9%	1.9%	3.1%	3.5%	3.6%	1.5%	2.8%
ROA Promedio	2.0%	1.7%	1.9%	4.9%	3.2%	3.0%	0.2%	0.8%
ROE Promedio	9.5%	7.7%	8.5%	21.0%	13.5%	12.8%	0.9%	4.2%
Índice de Eficiencia	25.5%	32.4%	29.4%	19.7%	32.1%	28.7%	67.6%	51.5%
Índice de Eficiencia Operativa	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	2.3%	2.4%
Razón de Cobertura	5.4	4.4	4.1	3.2	2.4	1.6	1.4	1.4
Índice de Morosidad	2.0%	2.9%	3.5%	4.2%	3.9%	3.8%	8.3%	7.0%
Índice de Capitalización	20.5%	19.1%	20.2%	18.1%	18.8%	19.4%	16.7%	15.9%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.6	3.5	3.3	3.2	3.3	3.4	4.0
Razón de Cartera Vigente / Deuda con Costo Net	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Ernst & Young Global).  
\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Banco Inbursa, sitúa al Banco bajo una situación económica desfavorable, mostrando un impacto directo en las operaciones del mismo. Bajo este escenario, se contemplaría que Banco Inbursa pueda continuar con los planes de colocación, sin embargo, esta se haría a un menor ritmo. Por otra parte, la adversidad planteada se vería reflejada en un mayor deterioro de la cartera de crédito incrementando la cartera vencida y con ello la morosidad. Asimismo, la desfavorable situación económica plantearía una fuerte presión sobre la tasa pasiva del Banco esperando un incremento en la misma. Por otra parte, se esperaría que los ingresos obtenidos bajo el resultado por intermediación se vean fuertemente presionados, derivado de la volatilidad esperada, llevando a una menor generación de ingresos bajo dicho rubro.

Al analizar el comportamiento del fondeo del Banco al cierre del 1T14, podemos observar que la captación tradicional (Depósitos de Exigibilidad Inmediata + Depósitos a Plazo + Bonos Bancarios) mostró un incremento anual de 3.9% del 1T13 al 1T14 (vs. -2.0% del 1T12 al 1T13). El incremento mostrado se debe principalmente al incremento que se tuvo dentro de los bonos bancarios proporcionándole adecuados recursos para poder continuar con la colocación de cartera. En cuanto a la cartera de crédito total (Cartera Vigente + Cartera Vencida), esta mostró un crecimiento anual del 1T13 al 1T14 de 7.7% (vs. 4.0% del 1T12 al 1T13). El desarrollo de cartera mostrado se debe principalmente al aumento que ha mostrado la cartera de crédito de consumo y la cartera de crédito gubernamental, las cuales en el mismo periodo mostraron un incremento del 18.8% y 50.8%, respectivamente (vs. 46.5% y 39.0% del 1T12 al 1T13). Esto muestra la maduración por parte del Banco en el conocimiento del modelo de negocio para la colocación de créditos de consumo automotrices.

A pesar de mostrar una acelerada tasa de crecimiento dentro de la cartera de consumo, como resultado de la adquisición de CF Credit, Banco Inbursa ha mostrado una adecuada capacidad para darle seguimiento y cobranza a los activos sin que esta impacte dentro del índice de morosidad. Asimismo, la cartera de crédito comercial ha mostrado relativamente un sano comportamiento. Esto lleva a que el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) haya cerrado al 1T14 en 3.8% (vs. 3.3% al 1T13). Por su parte, el índice de morosidad ajustado (Cartera de Crédito Vencida + Castigos 12m / Cartera de Crédito Total + Castigos 12m) cerró al 1T14 en 4.5% (vs. 3.6% al 1T13). El incremento en la métrica de morosidad se debe a la exposición restante que Banco Inbursa mostraba hacia el sector de viviendas. A pesar de esto,

esta métrica se encuentra en niveles sanos. Al situar al Banco dentro de una situación de estrés, se esperaría que se muestre un mayor incumplimiento de los acreditados, incrementando la cartera vencida del Banco. Es por esto que, el índice de morosidad empezaría a mostrar un incremento para alcanzar un pico a finales de 2014 y después empezaría a decrecer conforme la situación económica empiece a mejorar.

En términos regulatorios, durante el último año se modificó el cálculo de estimaciones preventivas de la cartera comercial, donde se va a tener que seguir la metodología proporcionada por la autoridad regulatoria. En el caso de Banco Inbursa, este mantiene un índice de cobertura (Estimaciones Preventivas / Cartera Vencida) superior al requerido por la nueva metodología, por lo que se esperaría que el indicador empiece a disminuir por medio de la liberación de estimaciones preventivas a través del Estado de Resultados. Al 1T14 el índice de cobertura de Banco Inbursa cerró en 3.5x (vs. 4.6x al 1T13). En caso de que el Banco se situara dentro de una situación de adversidad económica, se prevería que con las reservas que actualmente mantiene el Banco la necesidad de generación de estimaciones por un deterioro en la cartera se vería contrarrestada. Con ello, la razón de cobertura se mantendría en niveles prudenciales. En cuanto al MIN Ajustado, este mostró una importante mejoría durante los últimos doce meses para cerrar al 1T14 en 3.9% (vs. 2.0% al 1T13). Dicha mejoría se debe a la mejoría en términos de ingresos mantenida por el Banco, la cual ha venido por una maduración en el conocimiento del modelo de negocio sobre la colocación de créditos al consumo automotrices, a través de su subsidiaria CF Credit, así como la colocación de créditos comerciales a empresas medianas. En caso de una situación de estrés, se prevería que a pesar del incremento esperado dentro de la cartera vencida, el Banco muestre una baja generación de estimaciones preventivas debido a los fuertes niveles de cobertura que se mantenían por la previa metodología de calificación de cartera. Es así que, el impacto en el MIN Ajustado del Banco sería relativamente bajo y sería provocado principalmente por una reducción del spread de tasas.

Históricamente Banco Inbursa ha mostrado un sólido manejo y control de los gastos de administración y operación mostrando métricas de eficiencia superiores al promedio de la industria. El índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m) y el índice de eficiencia (Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m / Estimación Preventiva 12m)) cerraron al 1T14 en 2.1% y 19.5%, respectivamente (vs. 1.9% y 33.7% al 1T14). La fuerte mejoría que se muestra en el índice de eficiencia se debe a la menor generación de estimaciones que generó el Banco durante los últimos doce meses, así como un incremento en el rubro de otros ingresos de la operación. Si Banco Inbursa se viera en una situación de estrés, se prevería que los indicadores de eficiencia se presionen en cierta medida a causa de un mayor crecimiento de los gastos de administración por la implementación de mayores políticas de cobranza, así como por una menor colocación de cartera llevando a un menor crecimiento de los activos totales y esto a su vez una menor generación de ingresos totales. A pesar de esto, Banco Inbursa seguiría mostrando una aceptable capacidad para poder absorber los nuevos gastos de administración y cobranza de la cartera sin que estos causen un fuerte impacto dentro de las métricas de eficiencia, ya que estas se seguirían manteniendo en niveles adecuados.

La rentabilidad del Banco históricamente se ha mantenido en niveles sanos. Esto a pesar de la política que se tenía de mantener una cobertura superior de la cartera vencida, llevando a una fuerte generación de estimaciones. Sin embargo, con el cambio en la metodología de calificación de cartera comercial, así como el resultado por intermediación que se obtuvo durante los últimos doce meses, llevó a que las métricas de rentabilidad se coloquen en niveles sólidos. De esta manera, el ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m) y el ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) cerraron al 1T14 en 5.6% y 23.8%, respectivamente (vs. 1.5% y 6.4% al 1T13). Al situar a Banco Inbursa bajo un escenario económico adverso, se prevería que dichos indicadores de rentabilidad se presionen en cierta medida. Esto debido a que se esperaría que Banco Inbursa muestre una disminución en el spread de tasas, obtenga un bajo desempeño en el resultado por intermediación, así como mostraría un ligero incremento en los gastos de administración.

Por otra parte, cabe mencionar que, durante el 4T13 se realizó el pago de un dividendo por P\$8,500.0m. Sin embargo, el Índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales) mostró una ligera disminución debido a la sólida estructura de capital, el cual se vio fortalecido por la sostenida generación de utilidades netas, en donde al 2013 fueron de P\$12,179.4m y al 1T14 por P\$1,964.0m. De esta forma, el Índice de capitalización cerró en 19.3% (vs. 19.8% al

1T13). Estos niveles se mantienen en niveles superiores al promedio del sector, mostrando una adecuada solvencia. Asimismo, a pesar del pago de dividendo, la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) se mantuvo en niveles saludables cerrando al 1T14 en 3.3x (vs. 3.4x al 1T13). En caso de que se presentara una situación adversa para el Banco, la sólida composición del capital llevaría a mostrar suficiente capacidad de sostener el crecimiento en los activos sujetos a riesgo, así como el incremento en la cartera vencida. Esto a pesar de la baja generación de resultado neto esperada. Con ello se prevería que, los indicadores de solvencia del Banco se seguirían manteniendo en niveles de fortaleza. Esto mostraría una adecuada solidez del Banco de poder hacer frente a un escenario de estrés sin que este represente un fuerte impacto dentro de sus operaciones.

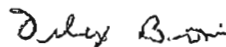
Con respecto a la razón de cartera vigente a deuda neta, Banco Inbursa muestra una fortaleza en dicha razón la cual cerró en 1.5x al 1T14 (vs. 1.5x al 1T13). Banco Inbursa muestra una sólida capacidad de financiar parte de su cartera de crédito a través de recursos propios derivado de la sólida composición de capital, llevando a una menor necesidad de financiarla a través de pasivos con costo fortaleciendo a dicha razón. En caso de presentarse una situación desfavorable, se esperaría que dicha razón muestre un ligero decremento debido de una menor generación de utilidades netas lo que se traduciría en menores recursos propios para la generación de cartera. Con ello, el Banco se vería en una mayor necesidad de financiarse por medio de pasivos con costo. No obstante lo anterior, dicha métrica seguiría mostrando una sólida capacidad para poder hacer frente a sus pasivos con costo por medio de los flujos futuros esperados de la cartera vigente.

**De acuerdo a lo anterior, HR Ratings asignó la calificación crediticia de "HR AAA" con Perspectiva Estable para la emisión de Certificados Bursátiles Bancarios con clave de pizarra BINBUR 14-5 que pretende realizar Banco Inbursa.**

En cumplimiento con la obligación contenida en el tercer párrafo de la Quinta de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores, y según nos fue informado, la emisión BINBUR 14-5 obtuvo la calificación de mxAAA por parte de Standard & Poor's, la cual fue otorgada con fecha del 10 de junio de 2014.

Sin otro en particular, quedo a sus órdenes para cualquier duda o comentario al respecto.

Atentamente,



---

Felix Boni Brandani  
Director General de Análisis  
HR Ratings

### ANEXOS – Escenario Base

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVO</b>	235,331.0	241,053.0	245,816.1	256,293.6	291,444.7	323,432.8	230,131.6	256,784.0
Disponibilidades y Valores	32,803.0	38,636.0	56,023.1	48,815.4	49,339.1	49,972.7	37,521.8	49,347.0
Disponibilidades	19,221.0	21,104.0	39,436.8	18,875.6	24,829.3	24,974.5	21,568.4	24,588.0
Inversiones en Valores	13,582.0	17,532.0	16,586.4	29,939.9	24,509.8	24,998.2	15,953.4	24,759.0
Operaciones con Valores y Derivadas	14,367.0	13,594.0	13,525.7	10,666.0	16,859.0	16,859.0	19,214.2	16,859.0
Saldos deudoras en operaciones de reporto	5,151.0	1,943.0	999.7	1,139.4	7,247.0	7,247.0	5,698.3	7,247.0
Operaciones con inst. financieros derivados	9,216.0	11,651.0	12,526.0	9,526.6	9,612.0	9,612.0	13,516.0	9,612.0
Cuentas de M3rgen	57.0	2,676.0	503.8	650.6	419.0	419.0	107.9	419.0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,160.0	2,166.0	1,417.9	563.7	733.0	733.0	1,244.4	733.0
Cartara de Crédito Neto	157,101.0	151,389.0	150,789.7	171,156.0	200,699.6	233,256.0	150,052.4	164,689.0
Cartara de Crédito Total	175,616.0	173,876.0	175,883.8	197,584.1	221,879.8	248,764.3	176,565.9	190,091.0
Cartara de crédito vigente	172,190.0	168,822.0	169,794.0	189,215.1	213,199.2	239,313.2	170,175.1	182,821.0
Créditos comerciales	163,272.0	158,750.0	157,107.1	172,815.9	191,381.3	213,720.7	156,237.8	165,988.0
Créditos de consumo	7,722.0	8,857.0	11,509.3	15,275.7	20,735.0	24,484.3	13,344.9	15,760.0
Créditos a la vivienda	1,196.0	1,215.0	1,177.7	1,123.5	1,082.8	1,108.2	1,168.4	1,073.0
Cartara de crédito vencida	3,426.0	5,054.0	6,089.8	8,369.1	8,680.6	9,451.1	5,814.8	7,270.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(18,515.0)	(22,487.0)	(25,094.2)	(26,428.1)	(21,160.2)	(15,508.3)	(26,513.5)	(25,402.0)
Otros Activos	28,843.0	32,592.0	23,555.9	24,441.9	23,395.0	22,193.1	21,990.9	24,737.0
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	20,821.0	23,942.0	14,086.3	13,500.1	11,846.4	9,648.9	12,210.5	13,817.0
Bienes adjudicados	563.0	611.0	685.9	1,884.6	1,641.7	1,742.5	645.5	1,570.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	739.0	772.0	872.3	1,129.9	1,155.8	1,201.1	873.7	1,147.0
Inversiones permanentes en acciones	6,122.0	6,718.0	7,381.2	7,430.6	8,131.1	8,980.6	7,732.4	7,583.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	598.0	549.0	530.2	496.6	620.0	620.0	628.8	620.0
<b>PASIVO</b>	187,904.0	189,889.0	190,461.1	197,504.8	224,511.3	247,484.6	174,590.9	196,122.0
Captación tradicional	141,609.0	142,094.0	150,819.9	156,638.0	183,598.7	208,089.0	141,386.2	161,341.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	51,737.0	53,045.0	59,875.5	65,327.5	82,302.1	88,190.5	60,257.0	70,156.0
Depósitos a plazo	74,203.0	54,500.0	40,858.0	26,179.2	33,225.5	36,217.8	30,987.9	23,114.0
Bonos bancarios	15,669.0	34,549.0	50,086.4	65,131.3	68,071.0	83,680.7	50,141.4	68,071.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organ.	5,874.0	3,953.0	5,143.0	12,939.5	14,998.0	15,000.0	4,777.7	5,992.0
Operaciones con valores y derivadas	8,915.0	19,266.0	14,974.4	8,627.5	8,449.0	8,449.0	13,954.4	8,449.0
Otras cuentas por pagar	28,498.0	23,219.0	18,043.3	15,265.0	14,454.6	12,096.9	13,411.9	16,569.0
ISR y PTU	342.0	387.0	30.1	895.2	1,744.0	1,744.0	58.4	1,744.0
Acreead. diversos y otras <sup>3</sup>	28,156.0	22,832.0	18,013.2	14,369.7	12,710.6	10,352.9	13,353.6	14,825.0
Impuestos diferidos (a cargo)	1,895.0	821.0	1,199.7	3,729.4	2,674.6	3,485.1	781.6	3,450.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,113.0	536.0	280.8	305.5	336.5	364.7	279.0	321.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	47,427.0	51,164.0	55,355.0	58,788.8	66,933.4	75,948.2	55,540.7	60,662.0
Capital Contribuido	25,264.0	25,264.0	25,264.0	25,264.3	25,264.0	25,264.0	25,264.3	25,264.0
Capital Ganado	21,390.0	25,084.0	29,187.0	32,521.3	40,570.4	49,423.8	29,339.8	34,380.0
Reservas de Capital	5,962.0	6,393.0	6,774.0	7,181.6	7,182.0	7,182.0	6,773.7	7,182.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,689.0	14,566.0	17,640.0	12,903.5	24,603.0	32,757.4	22,177.7	25,083.0
Res. por Val. de Títulos Disp. para Venta	166.0	55.0	26.0	20.3	18.0	18.0	24.7	18.0
Res. por Val. de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0.0	0.0	0.0	(27.9)	(119.0)	(119.0)	0.0	(119.0)
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	265.0	265.0	265.0	264.5	252.0	252.0	265.3	252.0
Resultado Neto Mayoritario	4,308.0	3,805.0	4,482.0	12,179.4	8,634.4	9,333.4	98.4	1,964.0
Interes Minoritario	773.0	816.0	904.0	1,003.1	1,099.0	1,260.4	936.6	1,018.0
<b>Deuda Neta</b>	109,228.0	113,083.0	101,388.4	118,723.6	110,917.2	125,141.3	103,382.2	109,576.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: deudoras x cuentas de margen, deudoras x liquidación de operaciones con divisas, impuestos x recuperar, otros.

<sup>2</sup>Otros activos: licencias software, crédito mercantil SINCA Inbursa, sobreprecio en operaciones de créditos, depósitos en garantía, otros.

<sup>3</sup>Acreead. div. y otras ctas x pagar: acreead. x liquidación de op. FX, acreead. x colaterales recibidos en efectivo, depósitos en garantía, provisiones diversas.



Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
<b>Escenario Base</b>								
Ingresos por intereses	15,365.0	16,240.0	16,481.0	17,162.8	17,668.1	21,552.6	4,150.4	4,362.0
Gastos por intereses	7,326.0	7,464.0	7,720.0	7,686.0	8,577.5	10,873.8	1,952.7	1,864.0
<b>Margen financiero</b>	8,039.0	8,776.0	8,753.0	9,476.7	9,090.6	10,678.8	2,197.7	2,498.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios <sup>1</sup>	4,117.0	3,145.0	4,807.0	2,598.2	532.0	428.8	1,980.6	280.0
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	3,922.0	5,631.0	3,946.0	6,878.5	8,558.6	10,250.0	217.0	2,218.0
Comisiones y tarifas cobradas	2,666.0	3,263.0	3,102.0	3,289.8	3,475.4	3,556.9	701.6	680.0
Comisiones y tarifas pagadas	141.0	154.0	110.0	104.8	121.8	124.5	22.1	24.0
<b>Resultado por intermediación y otros ingresos</b>	2,052.0	(1,440.0)	1,955.0	10,107.3	3,229.8	5,428.0	(317.2)	677.0
Resultado por intermediación <sup>1</sup>	1,196.0	(2,215.0)	1,363.0	9,990.3	(908.5)	1,566.4	(478.5)	(419.0)
Otros Ingresos / Egresos <sup>2</sup>	856.0	775.0	592.0	117.0	4,138.3	3,861.6	161.3	1,096.0
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	8,499.0	7,300.0	8,893.0	20,170.9	15,142.0	19,110.4	579.3	3,551.0
Gastos de administración y promoción	3,211.0	3,386.0	4,022.0	4,495.7	5,023.8	5,602.1	992.7	1,187.0
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	5,288.0	3,914.0	4,871.0	15,675.2	10,118.1	13,508.3	(413.4)	2,364.0
ISR y PTU causado	1,063.0	1,520.0	653.0	1,518.6	3,103.2	4,052.5	38.3	777.0
ISR y PTU diferidos	80.0	(1,040.0)	390.0	2,586.2	(1,013.4)	810.5	(362.1)	(238.0)
<b>Resultado antes de part. en subs. y asociadas</b>	4,145.0	3,434.0	3,828.0	11,570.3	8,028.3	8,645.3	(89.5)	1,825.0
Part. en el res. de sub. y asociadas	348.0	470.0	781.0	740.5	712.1	849.5	220.5	164.0
<b>Resultado neto</b>	4,493.0	3,904.0	4,609.0	12,310.8	8,740.4	9,494.8	130.9	1,989.0
Interés minoritario	(185.0)	(99.0)	(127.0)	(131.4)	(106.0)	(161.4)	(32.6)	(25.0)
<b>Resultado neto mayoritario</b>	4,308.0	3,805.0	4,482.0	12,179.4	8,634.4	9,333.4	98.4	1,964.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

<sup>1</sup>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 cobertura. Asimismo, se esperaba que el Banco empezara a mostrar una menor generación para los próximos periodos en el Estado de Resultados.

<sup>2</sup>Resultado por intermediación: por compraventa de valores y por valuación de mercado

<sup>3</sup>Otros Ingresos / Egresos: Liberación de estimaciones, recuperaciones, depreciación y amortización arrendamiento puro, rentadas devengadas AP, otros.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
MIN Ajustado	2.0%	2.9%	1.9%	3.1%	3.5%	3.6%	2.0%	3.9%
ROA Promedio	2.0%	1.7%	1.9%	4.9%	3.2%	3.0%	1.5%	5.6%
ROE Promedio	9.6%	7.7%	8.5%	21.0%	13.5%	12.8%	6.4%	23.8%
Índice de Eficiencia	25.5%	32.4%	29.4%	19.7%	32.1%	28.7%	33.7%	19.5%
Índice de Eficiencia Operativa	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.1%	2.0%	1.9%	2.1%
Razón de Cobertura	5.4	4.4	4.1	3.2	2.4	1.6	4.6	3.5
Índice de Morosidad	2.0%	2.9%	3.5%	4.2%	3.9%	3.8%	3.3%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.9%	3.5%	3.6%	5.2%	4.6%	3.6%	4.5%
Tasa Activa	8.0%	8.3%	7.9%	7.6%	7.2%	7.5%	7.8%	7.7%
Tasa Pasiva	4.8%	4.9%	4.6%	4.5%	4.6%	4.9%	4.6%	4.4%
Spread de Tasas	3.2%	3.4%	3.3%	3.1%	2.6%	2.6%	3.2%	3.2%
Índice de Capitalización	20.5%	19.1%	20.2%	18.1%	18.8%	19.4%	19.8%	19.3%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.6	3.5	3.3	3.2	3.3	3.4	3.3
Razón de Cartera Vigente / Deuda con Costo Neto	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

Flujo de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
<b>Esenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto	4,493.0	3,904.0	4,609.0	12,310.8	8,740.4	9,494.8	130.9	1,989.0
Partidas que no generaron o requirieron efectivo	4,048.0	1,818.0	4,581.0	4,587.1	(4,017.8)	(3,665.8)	3,419.2	191.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,117.0	3,145.0	4,806.9	2,598.2	(2,762.3)	(3,861.5)	1,980.6	280.0
Depreciación y amortización	183.0	173.0	157.6	143.2	189.3	234.7	40.5	33.1
Impuestos diferidos a favor (neto)	80.0	(1,040.0)	390.0	2,586.2	(1,013.4)	810.5	(362.1)	(238.0)
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(348.0)	(470.0)	(781.5)	(740.5)	(711.6)	(849.5)	(220.5)	(163.5)
Provisiones para Obligaciones Diversas	15.0	10.0	8.0	0.0	280.1	0.0	1,980.6	280.1
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>8,541.0</b>	<b>5,722.0</b>	<b>9,190.0</b>	<b>16,897.9</b>	<b>4,722.6</b>	<b>5,828.9</b>	<b>3,550.1</b>	<b>2,180.8</b>
Cambio en inversiones en valores	(1,070.0)	(3,950.0)	1,024.0	(13,431.7)	5,429.7	(488.4)	554.8	5,180.5
Operaciones con valores y derivados neto	819.0	6,397.0	(4,489.0)	(2,697.8)	(392.5)	0.0	(1,723.9)	(392.5)
Aumento en la cartera de crédito	(18,703.0)	2,567.0	(4,207.9)	(22,964.6)	(27,061.5)	(28,694.8)	(3,224.0)	5,906.8
Captación	16,954.0	485.0	8,725.0	5,818.8	26,960.1	24,490.3	(9,433.0)	4,702.5
Préstamos de Bancos	(1,623.0)	(1,921.0)	1,190.0	7,796.5	2,058.1	2.0	(365.4)	(6,947.9)
Cuentas de Margen	154.0	(2,619.0)	2,172.0	(146.9)	231.3	0.0	395.9	231.3
Deudoras por Reporto	(4,931.0)	3,208.0	943.0	(139.6)	(6,107.6)	0.0	(4,698.5)	(6,107.6)
Bienes Adjudicados	50.0	(48.0)	(74.7)	(1,198.7)	242.8	(100.7)	40.4	314.5
Otras Cuentas por Cobrar	(18,429.0)	(3,121.0)	9,886.0	586.2	1,654.2	2,197.4	1,875.8	(316.4)
Otras Cuentas por Pagar	24,716.0	(6,011.0)	(5,479.0)	(3,056.8)	(925.9)	(2,357.7)	(4,602.7)	1,188.5
Instrumentos Financieros	(2,660.0)	1,513.0	(8.0)	0.0	0.0	0.0	(34.0)	0.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(4,723.0)	(3,500.0)	9,681.5	(29,434.6)	2,088.5	(4,951.9)	(21,214.6)	3,759.7
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>3,818.0</b>	<b>2,222.0</b>	<b>18,871.5</b>	<b>(12,536.6)</b>	<b>6,811.1</b>	<b>877.0</b>	<b>(17,664.5)</b>	<b>5,940.5</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Otras Cuentas de Capital	(50.0)	(56.0)	(68.0)	(131.4)	(25.0)	0.0	(32.6)	(26.0)
Pago de dividendos en efectivo	(190.0)	0.0	(350.0)	(8,500.0)	(480.0)	(480.0)	0.0	0.0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>(240.0)</b>	<b>(56.0)</b>	<b>(418.0)</b>	<b>(8,631.4)</b>	<b>(505.0)</b>	<b>(480.0)</b>	<b>(32.6)</b>	<b>(26.0)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Aumento de inversiones permanentes en acciones	(35.0)	(126.0)	118.8	691.1	11.5	0.0	(130.7)	11.5
Adquisición de mobiliario y equipo	(187.0)	(173.0)	(255.7)	(400.3)	(215.5)	(280.0)	(41.6)	(50.5)
Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos	0.0	16.0	16.1	33.1	(108.0)	28.2	1.1	(123.5)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(222.0)</b>	<b>(283.0)</b>	<b>(120.7)</b>	<b>606.9</b>	<b>(352.4)</b>	<b>(251.8)</b>	<b>(171.2)</b>	<b>(202.9)</b>
Aumento de disponibilidad del período	3,356.0	1,883.0	18,332.8	(20,561.2)	5,953.7	145.2	(17,868.3)	5,712.6
Disponibilidad al principio del período	15,865.0	19,221.0	21,104.0	39,436.8	18,875.6	24,829.3	39,436.8	18,875.6
Disponibilidades al final del período	19,221.0	21,104.0	39,436.8	18,875.6	24,829.3	24,974.5	21,568.5	24,588.2
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,296.8</b>	<b>1,767.1</b>	<b>4,666.2</b>	<b>9,159.4</b>	<b>11,972.6</b>	<b>13,071.9</b>	<b>1,256.3</b>	<b>1,954.8</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual declarada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

\*Otras cuentas de capital resultado por valuación de Inv. en valores disp. para la venta y movimientos en el ni. minoritario

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	2010	2011	2012	2013	2014P	2015P	1T13	1T14
Flujo Generado por Resultado Neto	8,541.0	5,722.0	9,190.0	16,897.9	9,464.1	9,464.1	3,550.1	2,180.8
- Estimaciones Preventivas	4,117.0	3,145.0	4,806.9	2,598.2	(2,762.3)	(3,861.5)	1,980.6	280.0
- Depreciación	183.0	173.0	157.6	143.2	173.6	173.6	40.5	33.1
+Otras Cuentas por Cobrar	(18,429.0)	(3,121.0)	9,886.0	586.2	(3,726.2)	(3,726.2)	1,875.8	(316.4)
+Otras Cuentas por Pagar	24,716.0	(6,011.0)	(5,479.0)	(3,056.8)	2,923.8	2,923.8	(4,602.7)	1,188.5
-Ajuste Cuentas por Cobrar*	(17,507.6)	(2,965.0)	8,897.4	5,277.6	(3,353.6)	(3,353.6)	1,688.2	(284.8)
-Ajuste Cuentas por Pagar*	22,738.7	(5,530.1)	(4,931.1)	(2,751.1)	2,631.4	2,631.4	(4,142.4)	1,069.6
<b>Flujo Libre de Efectivo</b>	<b>5,296.8</b>	<b>1,767.1</b>	<b>4,666.2</b>	<b>9,159.4</b>	<b>11,972.6</b>	<b>13,071.9</b>	<b>1,256.3</b>	<b>1,954.8</b>

\*El ajuste realizado en las cuentas por cobrar y por pagar contempla únicamente lo que se considera como capital de trabajo para el Banco.

## ANEXOS – Escenario Estrés

Balance Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	235,331.0	241,053.0	245,816.1	256,293.6	284,712.2	309,737.2	230,131.6	256,784.0
Disponibilidades y Valores	32,803.0	38,636.0	56,023.1	48,815.4	48,146.1	48,416.5	37,521.8	49,347.0
Disponibilidades	19,221.0	21,104.0	39,436.8	18,875.6	23,636.3	23,418.3	21,568.4	24,588.0
Inversiones en Valores	13,582.0	17,532.0	16,586.4	29,939.9	24,509.8	24,998.2	15,953.4	24,759.0
Operaciones con Valores y Derivadas	14,367.0	13,594.0	13,525.7	10,666.0	16,859.0	16,859.0	19,214.2	16,859.0
Saldo deudores en operaciones de reporte	5,151.0	1,943.0	999.7	1,139.4	7,247.0	7,247.0	5,698.3	7,247.0
Operaciones con inst. financieros derivados	9,216.0	11,651.0	12,526.0	9,526.6	9,612.0	9,612.0	13,516.0	9,612.0
Cuentas de Marge	57.0	2,676.0	503.8	650.6	419.0	419.0	107.9	419.0
Ajuste por Valuación por Activos Financieros	2,160.0	2,166.0	1,417.9	563.7	733.0	733.0	1,244.4	733.0
Cartera de Crédito Neto	157,101.0	151,389.0	150,789.7	171,156.0	195,434.1	222,641.7	150,052.4	164,689.0
Cartera de Crédito Total	175,616.0	173,876.0	175,883.8	197,584.1	221,347.5	246,448.3	176,565.9	190,091.0
Cartera de crédito vigente	172,190.0	168,822.0	169,794.0	189,215.1	202,995.6	229,250.6	170,751.1	182,821.0
Créditos comerciales	163,272.0	158,750.0	157,107.1	172,815.9	182,692.6	205,084.1	156,237.8	165,988.0
Créditos de consumo	7,722.0	8,857.0	11,509.3	15,275.7	19,220.2	23,058.3	13,344.9	15,760.0
Créditos a la vivienda	1,195.0	1,215.0	1,177.7	1,123.5	1,082.8	1,108.2	1,168.4	1,073.0
Cartera de crédito vencida	3,426.0	5,054.0	6,089.8	8,369.1	18,351.9	17,197.7	5,814.8	7,270.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	(18,515.0)	(22,487.0)	(25,094.2)	(26,428.1)	(25,913.4)	(23,806.7)	(26,513.5)	(25,402.0)
Otros Activos	28,843.0	32,592.0	23,555.9	24,441.9	23,120.9	20,668.0	21,990.9	24,737.0
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	20,821.0	23,942.0	14,086.3	13,500.1	11,846.4	9,648.9	12,210.5	13,817.0
Bienes adjudicados	563.0	611.0	685.9	1,884.8	1,641.7	1,742.5	645.5	1,570.0
Inmuebles, mobiliario y equipo	739.0	772.0	872.3	1,129.9	1,155.8	1,201.1	873.7	1,147.0
Inversiones permanentes en acciones	5,122.0	6,718.0	7,381.2	7,430.6	7,857.1	7,455.5	7,732.4	7,583.0
Otros activos misc. <sup>2</sup>	596.0	549.0	530.2	496.6	620.0	620.0	528.8	620.0
<b>PASIVO</b>	187,904.0	189,889.0	190,461.1	197,504.8	225,506.8	247,949.4	174,590.9	196,122.0
Captaclon tradicional	141,609.0	142,094.0	150,819.9	156,638.0	183,598.7	208,089.0	141,386.2	161,341.0
Depósitos de exigibilidad inmediata	51,737.0	53,045.0	59,875.5	65,327.5	82,302.1	88,190.5	60,257.0	70,156.0
Depósitos a plazo	74,203.0	54,500.0	40,858.0	26,179.2	33,225.5	36,217.8	30,987.9	23,114.0
Bonos bancarios	15,669.0	34,549.0	50,086.4	65,131.3	68,071.0	83,680.7	50,141.4	68,071.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organ.	5,874.0	3,953.0	5,143.0	12,939.5	14,998.0	15,000.0	4,777.7	5,992.0
Operaciones con valores y derivadas	8,915.0	19,266.0	14,974.4	8,627.5	8,449.0	8,449.0	13,954.4	8,449.0
Otras cuentas por pagar	28,498.0	23,219.0	18,043.3	15,265.0	14,454.6	12,096.9	13,411.9	16,569.0
ISR y PTU	342.0	387.0	30.1	895.2	1,744.0	1,744.0	58.4	1,744.0
Acree. diversos y otras <sup>3</sup>	28,156.0	22,832.0	18,013.2	14,369.7	12,710.6	10,352.9	13,353.6	14,825.0
Impuestos diferidos (a cargo)	1,895.0	821.0	1,199.7	3,729.4	3,670.1	3,949.9	781.6	3,450.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	1,113.0	536.0	280.8	305.5	336.5	364.7	279.0	321.0
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	47,427.0	51,164.0	55,355.0	58,788.8	59,205.4	61,787.8	55,540.7	60,662.0
Capital Contribuido	25,264.0	25,264.0	25,264.0	25,264.3	25,264.0	25,264.0	25,264.3	25,264.0
Capital Ganado	21,390.0	25,084.0	29,187.0	32,521.3	32,940.8	35,479.4	29,339.8	34,380.0
Reservas de Capital	5,962.0	6,393.0	6,774.0	7,181.6	7,182.0	7,182.0	6,773.7	7,182.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	10,689.0	14,566.0	17,640.0	12,903.5	25,083.0	25,607.8	22,177.7	25,083.0
Res. por Val. de Títulos Disp. para Venta	166.0	55.0	26.0	20.3	18.0	18.0	24.7	18.0
Res. por Val. de Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	0.0	0.0	0.0	(27.9)	(119.0)	(119.0)	0.0	(119.0)
Resultado por Tenencia de Activos No Monetarios	265.0	265.0	265.0	264.5	252.0	252.0	265.3	252.0
Resultado Neto Mayoritario	4,308.0	3,805.0	4,482.0	12,179.4	524.8	2,538.6	98.4	1,964.0
Interes Minoritario	773.0	816.0	904.0	1,003.1	1,000.5	1,044.4	936.6	1,018.0
<b>Deuda Neta</b>	109,228.0	113,083.0	101,388.4	118,723.6	110,917.2	125,141.3	103,382.2	109,576.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual declarada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

<sup>1</sup>Otras cuentas por cobrar: deudores x cuentas de margen, deudores x liquidación de operaciones con divisas, impuestos x recuperar, otros.

<sup>2</sup>Otros activos: licencias software, crédito mercantil SINCA Inbursa, sobreprecio en operaciones de créditos, depósitos en garantía, otros.

<sup>3</sup>Acree. div. y otras cts x pagar: acree. x liquidación de op. FX, acree. x colaterales recibidos en efectivo, depósitos en garantía, provisiones diversas.

Edo. De Resultados Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
<b>Escenario de Estrés</b>								
Ingresos por intereses	15,365.0	16,240.0	16,481.0	17,162.8	16,808.0	21,343.0	4,150.4	4,362.0
Gastos por intereses	7,326.0	7,464.0	7,728.0	7,686.0	10,681.0	12,561.1	1,952.7	1,864.0
Margen financiero	8,039.0	8,776.0	8,753.0	9,476.7	6,127.1	8,781.9	2,197.7	2,498.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios <sup>1</sup>	4,117.0	3,145.0	4,807.0	2,598.2	2,503.2	1,487.3	1,980.6	280.0
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	3,922.0	5,631.0	3,946.0	6,878.5	3,623.8	7,294.6	217.0	2,218.0
Comisiones y tarifas cobradas	2,666.0	3,263.0	3,102.0	3,289.8	2,943.4	3,048.2	701.6	680.0
Comisiones y tarifas pagadas	141.0	154.0	110.0	104.8	137.2	143.3	22.1	24.0
Resultado por intermediación y otros ingresos	2,052.0	(1,440.0)	1,955.0	10,107.3	(715.3)	982.7	(317.2)	677.0
Resultado por intermediación <sup>2</sup>	1,196.0	(2,215.0)	1,363.0	9,990.3	(1,676.0)	798.9	(478.5)	(419.0)
Otros Ingresos / Egresos <sup>3</sup>	856.0	775.0	592.0	117.0	960.7	183.8	161.3	1,096.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	8,499.0	7,300.0	8,893.0	20,170.9	5,714.7	11,182.2	579.3	3,551.0
Gastos de administración y promoción	3,211.0	3,386.0	4,022.0	4,495.7	5,552.0	6,519.7	992.7	1,187.0
Resultado antes de ISR y PTU	5,288.0	3,914.0	4,871.0	15,675.2	162.7	4,662.5	(413.4)	2,364.0
ISR y PTU causado	1,063.0	1,520.0	653.0	1,518.6	86.2	1,398.7	38.3	777.0
ISR y PTU diferidos	80.0	(1,040.0)	390.0	2,586.2	(17.9)	279.7	(362.1)	(238.0)
Resultado antes de part. en subs. y asociadas	4,145.0	3,434.0	3,828.0	11,570.3	94.3	2,984.0	(89.5)	1,825.0
Part. en el res. de sub. y asociadas	348.0	470.0	781.0	740.5	438.1	(401.5)	220.5	164.0
Resultado neto	4,493.0	3,904.0	4,609.0	12,310.8	532.4	2,582.5	130.9	1,989.0
Interés minoritario	(185.0)	(99.0)	(127.0)	(131.4)	(7.5)	(43.9)	(32.6)	(25.0)
<b>Resultado neto mayoritario</b>	<b>4,308.0</b>	<b>3,805.0</b>	<b>4,482.0</b>	<b>12,179.4</b>	<b>524.8</b>	<b>2,538.6</b>	<b>98.4</b>	<b>1,964.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual declarada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14

<sup>1</sup>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 cobertura. Asimismo, se espera que el Banco empiece a mostrar una menor generación para los próximos periodos en el Estado de Resultados.

<sup>2</sup>Resultado por Intermediación: por compraventa de valores y por valuación de mercado.

<sup>3</sup>Otros Ingresos / Egresos: Liberación de estimaciones, recuperaciones, depreciación y amortización arrendamiento puro, rentas devengadas AP, otras.

Métricas Financieras Banco Inbursa	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
MIN Ajustado	2.0%	2.9%	1.9%	3.1%	1.5%	2.6%	2.0%	3.9%
ROA Promedio	2.0%	1.7%	1.9%	4.9%	0.2%	0.8%	1.5%	5.6%
ROE Promedio	9.6%	7.7%	8.5%	21.0%	0.9%	4.2%	6.4%	23.8%
Índice de Eficiencia	25.5%	32.4%	29.4%	19.7%	67.6%	51.5%	33.7%	19.5%
Índice de Eficiencia Operativa	1.7%	1.7%	1.9%	2.0%	2.3%	2.4%	1.9%	2.1%
Razón de Cobertura	5.4	4.4	4.1	3.2	1.4	1.4	4.6	3.5
Índice de Morosidad	2.0%	2.9%	3.5%	4.2%	8.3%	7.0%	3.3%	3.8%
Índice de Morosidad Ajustado	2.1%	2.9%	3.5%	3.6%	9.8%	8.3%	3.6%	4.5%
Tasa Activa	8.0%	8.3%	7.9%	7.6%	7.0%	7.7%	7.8%	7.7%
Tasa Pasiva	4.8%	4.9%	4.6%	4.5%	5.7%	5.7%	4.6%	4.4%
Spread de Tasas	3.2%	3.4%	3.3%	3.1%	1.2%	2.1%	3.2%	3.2%
Índice de Capitalización	20.5%	19.1%	20.2%	18.1%	16.7%	15.9%	19.8%	19.3%
Razón de Apalancamiento	3.9	3.6	3.5	3.3	3.4	4.0	3.4	3.3
Razón de Cartera Vigente / Deuda con Costo Neto	1.5	1.4	1.5	1.5	1.3	1.3	1.5	1.5

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual declarada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14



# Certificados Bursátiles Bancarios

## BINBUR 14-5

Carta Calificación

**HR AAA**

Flujo de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2010	2011	2012	2013	2014P*	2015P	1T13	1T14
<b>Escenario de Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado Neto	4,493.0	3,904.0	4,609.0	12,310.8	632.4	2,582.5	130.9	1,999.0
Partidas que no generaron o requirieron efectivo	4,048.0	1,818.0	4,581.0	4,587.1	2,517.3	2,403.3	3,419.2	191.8
Estimación preventiva para riesgos crediticios	4,117.0	3,145.0	4,806.9	2,598.2	2,503.2	1,467.3	1,980.6	280.0
Depreciación y amortización	183.0	173.0	157.6	143.2	189.3	234.7	40.5	33.1
Impuestos diferidos a favor (neto)	80.0	(1,040.0)	390.0	2,585.2	(17.9)	279.7	(362.1)	(238.0)
Part. en el Res. de Sub. y Asociadas	(348.0)	(470.0)	(781.5)	(740.5)	(437.5)	401.5	(220.5)	(163.5)
Provisiones para Obligaciones Diversas	16.0	10.0	8.0	0.0	280.1	0.0	1,980.6	280.1
Flujo Generado por Resultado Neto	8,541.0	5,722.0	9,190.0	16,897.9	3,049.6	4,985.7	3,550.1	2,180.8
Cambio en inversiones en valores	(1,070.0)	(3,950.0)	1,024.0	(13,431.7)	5,429.7	(488.4)	554.8	5,180.5
Operaciones con valores y derivados neta	819.0	6,397.0	(4,489.0)	(2,697.0)	(392.5)	0.0	(1,723.9)	(392.6)
Aumento en la cartera de crédito	(18,703.0)	2,567.0	(4,207.9)	(22,964.6)	(27,061.5)	(28,694.8)	(3,224.0)	5,906.8
Captación	16,954.0	485.0	8,725.0	5,818.8	26,960.1	24,490.3	(9,433.0)	4,702.5
Préstamos de Bancos	(1,623.0)	(1,921.0)	1,190.9	7,796.5	2,058.1	2.0	(365.4)	(6,947.9)
Cuentas de Margen	154.0	(2,619.0)	2,172.0	(146.9)	231.3	0.0	395.9	231.3
Deudores por Reporto	(4,931.0)	3,208.0	943.0	(139.6)	(6,107.6)	0.0	(4,698.5)	(6,107.6)
Bienes Adjudicados	50.0	(48.0)	(74.7)	(1,198.7)	242.8	(100.7)	40.4	314.5
Otras Cuentas por Cobrar	(18,429.0)	(3,121.0)	9,886.0	586.2	1,654.2	2,197.4	1,876.8	(316.4)
Otras Cuentas por Pagar	24,716.0	(6,011.0)	(5,479.0)	(3,056.8)	(925.9)	(2,357.7)	(4,602.7)	1,188.5
Instrumentos Financieros	(2,660.0)	1,513.0	(8.0)	0.0	0.0	0.0	(34.0)	0.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(4,723.0)	(3,500.0)	9,681.5	(29,434.6)	2,088.5	(4,951.9)	(21,214.6)	3,759.7
Recursos generados en la operación	3,818.0	2,222.0	18,871.5	(12,536.6)	5,138.2	33.8	(17,664.5)	5,940.5
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Otras Cuentas de Capital <sup>1</sup>	(50.0)	(58.0)	(68.0)	(131.4)	(25.0)	0.0	(32.6)	(25.0)
Pago de dividendos en efectivo	(190.0)	0.0	(350.0)	(8,500.0)	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	(240.0)	(58.0)	(418.0)	(8,631.4)	(25.0)	0.0	(32.6)	(25.0)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Aumento de inversiones permanentes en acciones	(35.0)	(126.0)	118.8	691.1	11.5	0.0	(130.7)	11.5
Adquisición de mobiliario y equipo	(187.0)	(173.0)	(255.7)	(400.3)	(215.5)	(280.0)	(41.6)	(50.5)
Aumento de Otros Activos y Cargos Diferidos	0.0	16.0	16.1	33.1	(108.0)	28.2	1.1	(123.5)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(222.0)	(283.0)	(120.7)	606.9	(352.4)	(251.8)	(171.2)	(202.9)
Aumento de disponibilidad del periodo	3,356.0	1,883.0	18,332.8	(20,561.2)	4,760.7	(218.0)	(17,868.3)	5,712.6
Disponibilidad al principio del periodo	15,865.0	19,221.0	21,104.0	39,436.8	18,875.6	23,636.3	39,436.8	18,875.6
Disponibilidades al final del periodo	19,221.0	21,104.0	39,436.8	18,875.6	23,636.3	23,418.3	21,568.5	24,588.2
Flujo Libre de Efectivo	5,296.8	1,767.1	4,666.2	9,159.4	6,707.1	7,723.0	1,256.3	1,954.8

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (Ernst & Young Global).

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T14.

<sup>1</sup>Otras cuentas de capital resultado por valoración de inv. en valores disp para la venta y movimientos en el int. minoritario.

Flujo Libre de Efectivo Banco Inbursa (Millones de Pesos)	2010	2011	2012	2013	2014P	2015P	1T13	1T14
Flujo Generado por Resultado Neto	8,541.0	5,722.0	9,190.0	16,897.9	9,464.1	9,464.1	3,550.1	2,180.8
- Estimaciones Preventivas	4,117.0	3,145.0	4,806.9	2,598.2	2,503.2	1,487.3	1,980.6	280.0
- Depreciación	183.0	173.0	157.6	143.2	173.6	173.6	40.5	33.1
+ Otras Cuentas por Cobrar	(18,429.0)	(3,121.0)	9,886.0	586.2	(3,726.2)	(3,726.2)	1,875.8	(316.4)
+ Otras Cuentas por Pagar	24,716.0	(6,011.0)	(5,479.0)	(3,056.8)	2,923.8	2,923.8	(4,602.7)	1,188.5
- Ajuste Cuentas por Cobrar**	(17,507.6)	(2,965.0)	8,897.4	5,277.6	(3,353.6)	(3,353.6)	1,688.2	(284.8)
- Ajuste Cuentas por Pagar**	22,738.7	(5,530.1)	(4,931.1)	(2,751.1)	2,631.4	2,631.4	(4,142.4)	1,069.6
Flujo Libre de Efectivo	5,296.8	1,767.1	4,666.2	9,159.4	6,707.1	7,723.0	1,256.3	1,954.8

\*\*El ajuste realizado en las cuentas por cobrar y por pagar contempla únicamente lo que se considera como capital de trabajo para el Banco.

23



## HR Ratings Alta Dirección

### Dirección General

#### Presidente y Director General

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

#### Director General Adjunto

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

### Análisis

#### Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3139  
felix.boni@hrratings.com

#### Dirección General de Operaciones

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3145  
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Pedro Lalapi

+52 55 1253 6532  
pedro.lalapi@hrratings.com

#### Finanzas Públicas / Infraestructura

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

#### U.S. Public Finance

Julie García Seebach +52 55 1500 3130  
julie.seebach@hrratings.com

Roberto Ballínez

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

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Quintero +52 55 1500 3146  
luis.quintero@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

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

José Luis Cano

+52 55 1500 0763  
joseluis.cano@hrratings.com

### Regulación

#### Director General de Riesgo

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

#### Directora General de Cumplimiento

Claudia Ramírez +52 55 1500 0761  
claudia.ramirez@hrratings.com

### Negocios

Carlos Frías +52 55 1500 3134  
carlos.frias@hrratings.com

Salvador Salazar +52 55 1253 6530  
salvador.salazar@hrratings.com

Jorge B. González +52 55 1253 6547  
jorge.gonzalez@hrratings.com

### Administración

Ximena Lara +52 55 1500 3138  
ximena.lara@hrratings.com



# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 14-5

Carta Calificación

**HR AAA**

## Contactos

Helene Campech  
Asociado, HR Ratings  
E-mail: [helene.campech@hrratings.com](mailto:helene.campech@hrratings.com)

Fernando Sandoval  
Asociado, HR Ratings  
E-mail: [fernando.sandoval@hrratings.com](mailto:fernando.sandoval@hrratings.com)

Pedro Latapí, CFA  
Director Adjunto de Operaciones, HR Ratings  
E-mail: [pedro.latapi@hrratings.com](mailto:pedro.latapi@hrratings.com)

Felix Boni  
Director de Análisis, HR Ratings  
E-mail: [felix.boni@hrratings.com](mailto:felix.boni@hrratings.com)

+ (52-55) 1500 3130

Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015, plso 3, Col. Santa Fe, CP 01210, México, D.F. Tel 52 (55) 1500 3130

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

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

Calificación anterior	Inicial
Fecha de última acción de calificación	Inicial
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T09 al 1T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información interna y dictaminada (Ernest & Young Global) proporcionada por el Banco
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	No Aplica
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)	No Aplica

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una Institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

En nuestra página de Internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta Institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, y (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora.

Las calificaciones y/u opiniones otorgadas o emitidas no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores"

23



# Certificados Bursátiles Bancarios

BINBUR 14-5

Carta Calificación

**HR AAA**

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 USD1,000 a USD1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre USD5,000 y USD2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).



**d) Opinion legal.**

---

ROBLES MIAJA  
A B O G A D O S

---

RAFAEL ROBLES MIAJA  
CLAUDIA AGUILAR BARROSO  
MARÍA LUISA PETRICIOLI CASTELLÓN  
EDGAR ROMO REYNOSO  
XIMENA ROBLES MIAJA

BOSQUE DE ALISOS 47 A-PB, A2-01  
COLONIA BOSQUES DE LAS LOMAS  
MÉXICO 05120, DISTRITO FEDERAL

TEL: (5255) 1105-1300  
FAX: (5255) 2167-2148

WWW.ROBLESMIAJA.COM.MX

07 de julio de 2014

**COMISIÓN NACIONAL BANCARIA Y DE VALORES**

Dirección General de Emisiones Bursátiles  
Insurgentes Sur No. 1971, Torre Norte  
Col. Guadalupe Inn, Del. Álvaro Obregón  
01020, México, Distrito Federal

Hacemos referencia al programa de certificados bursátiles bancarios, certificados de depósito bancario de dinero a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento y bonos bancarios (los "Instrumentos") por un monto, con carácter revolvable, de \$30,000'000,000.00 (treinta mil millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en Unidades de Inversión (el "Programa") autorizado a **BANCO INBURSA, S.A., INSTITUCIÓN DE BANCA MÚLTIPLE, GRUPO FINANCIERO INBURSA** ("Inbursa") por esa H. Comisión Nacional Bancaria y de Valores (la "Comisión") mediante oficio número 153/6117/2013 de fecha 1 de febrero de 2013.

Hemos revisado la documentación e información legal que se señala más adelante a efecto de rendir una opinión legal de conformidad con lo previsto por la fracción IV del artículo 85 y por la fracción II del artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores, así como por el inciso h) de la fracción I del artículo 2 de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores" emitidas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público por conducto de esa H. Comisión y publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de marzo de 2003, según han sido modificadas.

Para efectos de la presente opinión, hemos revisado:

**a. Constitutiva y estatutos sociales – Inbursa.** (i) Copia certificada de la escritura pública número 101,713 de fecha 4 de octubre de 1993, otorgada ante la fe del licenciado Luis Felipe del Valle Prieto Ortega, notario público número 20 del Distrito Federal, inscrita en el Registro de Comercio (Distrito Federal) bajo el folio mercantil número 179,934, en la que se hace constar la constitución de Inbursa; y (ii) copia certificada de la escritura pública número 37,812 de fecha 17 de junio de 2009, otorgada ante la fe del licenciado Pablo Antonio Pruneda Padilla, notario público número 155 del Distrito Federal, inscrita en el Registro de Comercio (Distrito Federal) bajo el folio mercantil número 179,934, en la que se hace constar la compulsión de los estatutos sociales de Inbursa.

**b. Autorización corporativa – Inbursa.** Copia de la certificación emitida por el señor Raúl Humberto Zepeda Ruiz, Secretario del Consejo de Administración de Inbursa, respecto del extracto del acta de la sesión del Consejo de Administración de Inbursa, celebrada el 22 de octubre de 2012, en la que, entre otras cosas, sujeto a la obtención de las autorizaciones correspondientes, se aprobó el establecimiento de un programa para la emisión de distintos tipos de valores por un monto máximo total de hasta \$30,000'000,000.00 (treinta mil millones de pesos 00/100 M.N.) o su equivalente en dólares o euros, con tasas de interés y/o descuento y plazos variables, dependiendo de cada tipo de emisión que se realice al amparo del Programa.

**c. Poderes - Inbursa.** (i) Copia certificada de la escritura pública número 38,020 de fecha 30 de julio de 2009, otorgada ante la fe del licenciado Pablo Antonio Pruneda Padilla, notario público número 155 del Distrito Federal, inscrita en el Registro de Comercio (Distrito Federal) bajo el folio mercantil número 179,934, en la que constan el poder general para actos de administración y, para ser ejercido en forma mancomunada con cualquier otro apoderado con las mismas facultades, el poder para suscribir títulos de crédito, otorgados por Inbursa en favor del señor Guillermo René Caballero Padilla; y (ii) copia certificada de la escritura pública número 103,275 de fecha 25 de agosto de 1994, otorgada ante la fe del licenciado Luis Felipe del Valle Prieto Ortega, notario público número 20 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio (Distrito Federal) bajo el folio mercantil número 179,934, en la que consta, entre otros, el poder especial para suscribir títulos de crédito para ser ejercido de forma mancomunada con cualquier otro apoderado con las mismas facultades, otorgados por Inbursa a favor del señor Luis Frías Humphrey (conjuntamente con el señor Guillermo René Caballero Padilla los "Apoderados Inbursa").

**d. Constitutiva y estatutos sociales - Monex.** (i) Copia certificada de la escritura pública número 5,940 de fecha 27 de noviembre de 1978, otorgada ante la fe del licenciado José Alfredo Domínguez Martínez, notario público número 140 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio (Distrito Federal) bajo el folio mercantil número 686, en la que consta la constitución de Casa de Bolsa Interamericana,

S.A., hoy Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero ("Monex"); y (ii) copia certificada de la escritura pública número 33,558 de fecha 22 de octubre de 2010, otorgada ante la fe del licenciado Alberto T. Sánchez Colín, titular de la notaría pública número 83 del Distrito Federal, en la que se hace constar la compulsa de los estatutos sociales de Monex.

**e. Poderes - Monex.** (i) Copia certificada de la escritura pública número 34,063 de fecha 15 de julio de 2011, otorgada ante la fe del licenciado Alberto T. Sánchez Colín, titular de la notaría pública número 83 del Distrito Federal, e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el folio mercantil número 686, en la que se hacen constar el poder general para actos de administración, así como el poder para suscribir títulos de crédito, otorgados por Monex en favor de Patricia Flores Milchorena, Jacobo Guadalupe Martínez Flores, Claudia Beatriz Zermeño Inclán y Héctor Eduardo Vázquez Abén (conjuntamente los "Apoderados Monex").

**f. Títulos y acta de emisión.** (i) Los proyectos de los títulos al amparo del cual serán emitidos Instrumentos (los "Títulos"); y (ii) el proyecto del acta de emisión al amparo de la cual serán emitidos los bonos bancarios (el "Acta de Emisión").

Asimismo, hemos presumido, sin haber realizado investigación independiente alguna o verificación de cualquier índole:

i. La legitimidad de todas las firmas y la autenticidad de los documentos que nos fueron proporcionados por Inbursa y Monex para efectos de llevar a cabo nuestra revisión y rendir la presente opinión legal;

ii. La fidelidad y suficiencia de todos los documentos originales, la certificación del extracto de autorización corporativa de Inbursa y las copias certificadas que nos fueron proporcionados;

iii. Que los Instrumentos serán emitidos al amparo de títulos que estarán en sustancialmente los términos de los Títulos y, en el caso de los bonos bancarios, los mismos además serán emitidos al amparo de un acta de emisión que se encuentre sustancialmente en los términos del Acta de Emisión;

iv. Que, a la fecha en que sean emitidos los Instrumentos, (i) los poderes otorgados en favor de los Apoderados Inbursa y de los Apoderados Monex a que se refieren los incisos c. y e. anteriores, no habrán sido revocados, modificados o limitados en forma alguna, y (ii) Inbursa y Monex no habrán modificado sus estatutos sociales respecto de los estatutos sociales a que se refieren los incisos a. y d. anteriores; y

v. Que, a la fecha de la presente opinión, Inbursa no se encuentra en estado de insolvencia o de concurso, y que la suscripción y emisión de los Instrumentos no constituye ni constituirá una operación en fraude de los acreedores de Inbursa.

Considerando las presunciones anteriores, y sujeto a las limitaciones y salvedades mencionadas más adelante, manifestamos a esa H. Comisión que a la fecha de la presente opinión y a nuestro leal saber y entender:

1. Inbursa se encuentra constituida y existe de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, según consta en la escritura pública a que se refiere el inciso a. anterior.

2. Monex se encuentra constituida y existe de conformidad con las leyes de los Estados Unidos Mexicanos y, conforme a sus estatutos sociales y a la legislación aplicable, tiene la capacidad para actuar como representante común de tenedores de valores, según consta en las escrituras públicas a que se refiere el inciso d. anterior.

3. Los Apoderados Inbursa y los Apoderados Monex cuentan con facultades suficientes para suscribir los títulos y el acta de emisión (en el caso de los bonos bancarios) que ampararán los Instrumentos con los poderes que les han sido otorgados y que se mencionan en los incisos c. y e. anteriores, en representación de Inbursa y Monex, respectivamente, en el entendido de que el poder para suscribir títulos de crédito otorgado por Inbursa a los Apoderados Inbursa deberá siempre ser ejercido en forma mancomunada.

4. El acuerdo adoptado por la sesión del consejo de administración de Inbursa a que se refiere el inciso b. anterior es válido.

5. Considerando que la Comisión ha autorizado el programa y el prospecto de colocación, si (i) se llevan a cabo todos los actos jurídicos necesarios en observancia de la forma y términos legales, se obtienen las autorizaciones corporativas y demás actos, administrativos y contractuales que resulten aplicables y que sean necesarios correspondientes al Programa y a la emisión de los Instrumentos, (ii) si S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V. recibe en depósito los Instrumentos, (iii) si los poderes de los Apoderados Inbursa y de los Apoderados Monex no son revocados, limitados o modificados antes de la suscripción de los Instrumentos y, en el caso de los bonos bancarios, del acta de emisión, y (iv) si los títulos que amparen los Instrumentos son suscritos por los Apoderados Inbursa y los Apoderados Monex en sustancialmente los términos de los Títulos y, en el caso de los bonos bancarios, el acta de emisión es suscrita sustancialmente en los términos del Acta de Emisión, entonces los Instrumentos habrán sido válidamente emitidos por Inbursa y serán exigibles en su contra.



Lo anterior se basa en la documentación e información referida en los incisos a. a f. anteriores que nos fue proporcionada por Inbursa y Monex y no implica, en modo alguno, haber realizado diligencia de investigación, examen particular o averiguación sobre el estado actual o potencial de los asuntos en que está involucrada Inbursa o Monex. Nuestra asesoría a Inbursa se ha limitado a las cuestiones particulares indicadas en la presente y no ha consistido, en caso alguno, en el examen de aspectos contenciosos o de litigio o en el examen de obligaciones contractuales asumidas por Inbursa frente a terceros. Asimismo, nuestra opinión está sujeta a las siguientes limitaciones específicas:

I. Se basa en documentación proporcionada por Inbursa y Monex que se encuentra en nuestro poder y en las circunstancias existentes a la fecha y de las que nosotros tenemos conocimiento;

II. Se limita a las cuestiones a las que hace referencia la fracción IV del artículo 85 y la fracción II del artículo 87 de la Ley del Mercado de Valores, respecto de las cuales hemos recibido instrucciones expresas de actuar y sobre las cuales hemos puesto atención especial;

III. No emitimos opinión respecto del tratamiento y régimen fiscal aplicable a los Instrumentos; y

IV. No aceptamos responsabilidades genéricas sobre materias distintas a las que se hace referencia en la presente opinión.

Las manifestaciones antes expresadas se emiten en la fecha de la presente y, por lo tanto, están condicionadas y/o sujetas a probables modificaciones por causa de cambios en las leyes, circulares y demás disposiciones aplicables, hechos que imposibiliten el cumplimiento de las obligaciones citadas u otras situaciones similares. No expresamos manifestación alguna ni adquirimos compromiso u obligación alguna de informar a ustedes o a cualquier otra persona respecto de cualesquiera cambios en la documentación o información descritas que resulten de cuestiones, circunstancias o eventos que pudieran surgir en el futuro o que pudieran ser traídos a nuestra atención con fecha posterior a la de la presente opinión y que modifiquen su alcance y/o contenido.

Atentamente,

**BUFETE ROBLES MIAJA, S.C.**



---

Ximena Robles Miaja  
Socia

## e) Carta formato de inversionistas para compra de Certificados Bursátiles Bancarios.

México, D.F., a \_\_\_ de julio de 2014.

**Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa**  
**Grupo Financiero Inbursa**  
Presente

Referencia: Contrato No. \_\_\_\_\_

(Nombre del cliente) en mi calidad de titular del Contrato de Intermediación Bursátil celebrado con esa institución bajo el número de referencia que se indica, por este medio manifiesto que previo a girar instrucciones de compra de valores de la emisión BINBUR 14-5, he consultado el Prospecto de Colocación y el Suplemento correspondiente de la misma, el cual se encuentra en la página electrónica de la red mundial (Internet) de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. correspondiente en las siguientes direcciones: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx), [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx) respectivamente, y se me ha informado de los riesgos asociados a esa clase de instrumentos, por lo que es de mi conocimiento que:

a) La Emisora es Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa por lo que forma parte del mismo grupo empresarial, financiero o consorcio al que pertenece la entidad financiera a través de la cual se adquieren estos valores y por tanto, sus intereses pueden diferir a los de sus posibles inversionistas.

b) Estoy enterado del plazo de la emisión en la que pretendo adquirir y reconozco que en determinado momento podría no ser acorde con mis necesidades de liquidez, por lo que en caso de desear vender parcial o totalmente los valores de esta emisión, como en cualquier instrumento de deuda, la posibilidad de una venta de los mismos antes de su fecha de vencimiento, depende de que exista algún inversionista interesado en adquirirlos y de las condiciones que pudiera tener el mercado en la fecha en que se pretendiera vender, lo cual puede reflejarse tanto en el precio como en la oportunidad para realizar dicha venta.

c) Como en cualquier instrumento de deuda, entiendo que los rendimientos de estos valores podrían sufrir fluctuaciones favorables o desfavorables atendiendo a la volatilidad y condiciones de los mercados, por lo que he sido informado de los riesgos que implica su adquisición, así como de la calificación otorgada tanto por Standard & Poor's, S.A. de C.V. "mxAAA" como por HR Ratings de México, S.A. de C.V. "HR AAA", a esta emisora.

d) [Tratándose de operaciones de reporto con valores cuyo plazo de vencimiento sea mayor a un año calendario:] Estoy enterado que las operaciones de reporto con valores cuyo plazo de vencimiento es mayor a un año, a cargo del emisor Banco Inbursa, S.A. por lo que forma parte del mismo grupo empresarial, financiero o consorcio al que pertenece la entidad financiera a través de la cual se adquieren estos valores y por tanto, sus intereses pueden diferir a los de sus posibles inversionistas.

Asimismo, he sido enterado y soy consciente de que la inversión en los valores a que se refiere la presente, no está garantizada por el Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB) o la dependencia gubernamental que la sustituya en cualquier momento.

Lo anterior, solo representa algunos aspectos importantes que he considerado y evaluado para invertir en estos Certificados Bursátiles Bancarios.

Toda vez que conozco las características de los valores BINBUR 14-5 emitidos por Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa y sus riesgos, el que suscribe manifiesta su conformidad para invertir en estos instrumentos.

\_\_\_\_\_  
Nombre y firma del cliente

**f) Informe financiero correspondiente al primer trimestre de 2014.**

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros internos de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de marzo de 2014, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 28 de abril de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)



**g) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2013.**

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros dictaminados de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de diciembre de 2013, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 3 de marzo de 2014 y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el 2 de mayo de 2014, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

#### **h) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2012.**

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros dictaminados de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de diciembre de 2012, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 1 de marzo de 2013 y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 26 de abril de 2013, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

**i) Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011.**

Se incorporan por referencia al presente Suplemento los estados financieros dictaminados de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, de fecha 31 de diciembre de 2011, presentados ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 29 de febrero de 2012 y a la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., el día 26 de abril de 2012, y podrán consultarse en [www.bmv.com.mx](http://www.bmv.com.mx), [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx) y en la página del Banco Inbursa [www.inbursa.com](http://www.inbursa.com)

**j) Reportes sobre las posiciones que mantiene el Emisor en instrumentos financieros derivados.**

Se incorpora al presente Suplemento el informe adicional y complementario al reporte trimestral al 31 de diciembre de 2013 en materia de operaciones financieras derivadas de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que podrá consultarse en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., <http://www.bmv.com.mx>, así como también se incorpora el informe adicional y complementario al reporte trimestral al 31 de diciembre de 2012 en materia de operaciones financieras derivadas de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que podrá consultarse en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., <http://www.bmv.com.mx>, así como también se incorpora el informe adicional y complementario al reporte trimestral al 31 de diciembre de 2011 en materia de operaciones financieras derivadas de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, que podrá consultarse en la página de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., <http://www.bmv.com.mx>

## **SUPLEMENTO DEFINITIVO**

Los valores mencionados en este Suplemento Definitivo han sido registrados en el Registro Nacional de Valores que lleva la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los cuales no podrán ser ofrecidos fuera de los Estados Unidos Mexicanos.

## **DEFINITIVE SUPPLEMENT**

The Securities mentioned in this Definitive Supplement have been registered in the National Registry of Securities (RNV) maintained by the National Banking and Securities Commission (CNVB). They cannot be offered or sold outside the United Mexican States.