

Contactos

Ricardo Guerra
Analista
E-mail: ricardo.guerra@hrratings.com

Rafael Aburto
Asociado
E-mail: rafael.aburto@hrratings.com

Pedro Latapí, CFA
Director Adjunto de Operaciones
E-mail: pedro.latapi@hrratings.com

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

Calificaciones

INVESTA LP **HR BB+**
INVESTA CP **HR4**

Perspectiva **Estable**

La calificación de largo plazo que determina HR Ratings para Investa Bank es HR BB+. El emisor o emisión con esta calificación ofrece insuficiente seguridad para el pago oportuno de obligaciones de deuda. Mantiene alto riesgo crediticio. El signo "+" representa una posición de fortaleza relativa dentro de la escala de calificación.

La calificación de corto plazo que determina HR Ratings para Investa Bank es HR4. El emisor o emisión con esta calificación ofrecen insuficiente capacidad para el pago oportuno de obligaciones de deuda de corto plazo y mantienen un muy alto riesgo crediticio. Estos instrumentos son susceptibles a caer en default.

HR Ratings asignó la calificación crediticia de largo plazo de HR BB+ con Perspectiva Estable y la calificación de corto plazo de HR4 para Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Investa Bank y/o el Banco).

La calificación asignada para Investa Bank se basa en el agresivo plan de negocios del Banco en cuanto a la originación crediticia, el cual podría impactar algunas de las métricas financieras en caso de que no se presente la calidad esperada de dichos activos. Cabe mencionar que, la cartera del Banco originada recientemente no cuenta con una maduración, lo que podría representar un riesgo en el corto plazo. Adicionalmente, es importante mencionar que el Banco ya no es subsidiaria del Royal Bank of Scotland (RBS), por lo que no se considera el soporte otorgado por parte de este. Por otra parte, el Banco cuenta con una adecuada capacidad para realizar operaciones de captación y colocación en el segmento en el que este busca incursionar. Lo anterior, a través de un robusto gobierno corporativo, directivos con extensa experiencia en la industria y herramientas tecnológicas apropiadas para la operación. Por otra parte, Investa Bank cuenta con sólidos niveles de solvencia, mismos que con el crecimiento en los activos sujetos a riesgo que se tiene contemplado, este fuera madurando. Los supuestos y resultados obtenidos en el escenario base y de estrés son:

Supuestos y Resultados: Investa Bank (Millones de Pesos)	Escenario Base						Escenario de Estrés		
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	2014P*	2015P	2016P
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	991.5	2157.9	3202.5	857.1	1909.8	2858.5
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	23.9	69.2	134.3	66.1	114.9	138.4
Gastos de Administración	244.0	228.0	210.0	144.0	216.8	249.9	219.7	259.6	299.4
Resultado Neto	-39.0	-45.0	-85.0	-56.2	-7.6	52.6	-223.0	-79.2	13.5
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	3.1%	4.0%	7.2%	5.7%	4.6%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	3.2%	4.2%	7.2%	5.9%	4.8%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	2.0	1.4	1.2
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	2.8%	3.6%	3.8%	-2.8%	3.1%	4.9%
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	107.1%	81.8%	65.7%	195.7%	116.3%	88.4%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	10.0%	9.9%	7.3%	15.5%	12.6%	9.4%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-2.2%	-0.2%	0.9%	-9.3%	-1.9%	0.2%
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-11.3%	-1.5%	9.9%	-48.7%	-26.3%	5.1%
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	36.1%	26.9%	24.9%	28.9%	15.2%	13.4%
Razón de Apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.2	8.3	10.6	4.3	13.0	20.2
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.3	0.5	0.6
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	-225.0	-116.0	-361.0	-1.1	102.4	-527.8	-72.7	63.4

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

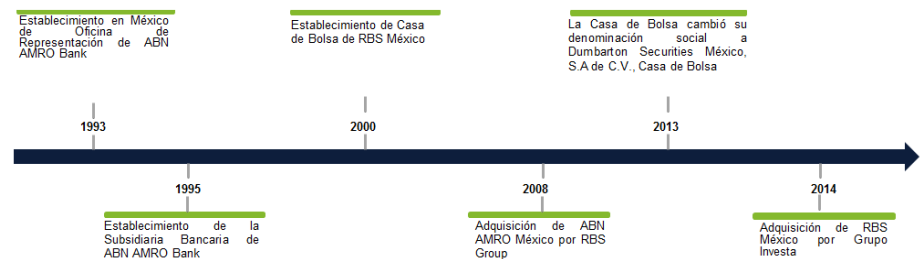
Los factores que influyeron en la calificación fueron:

- **Agresivo plan de crecimiento:** Esto derivado del reciente inicio de operaciones y del plan de negocios del Banco. Se espera que para los próximos periodos Investa tenga un incremento considerable en sus operaciones, representando un riesgo en calidad de los activos.
- **Baja maduración de la cartera de crédito:** La cartera de crédito del Banco únicamente lleva 3 meses de operación, mostrando una baja maduración. Sin embargo, esto ha llevado a que el índice de morosidad se encuentra en niveles sanos de 0.0% al 2T14.
- **Alta concentración de acreditados y depositantes:** Los principales 10 clientes y depositantes del Banco representan al 2T14 el 99.4% y 100% respectivamente, reflejando una alta dependencia y sensibilidad ante cualquier movimiento.
- **Posible riesgo operacional por el cambio en los sistemas internos del Banco:** Se prevé que para finales del 3T14 el Banco reemplace el Core Bancario y otros sistemas internos, derivando en un posible riesgo operacional.
- **Sólidos niveles de solvencia, cerrando al 2T14 con un índice de capitalización de 119.2% y una razón de apalancamiento de 2.3x (vs. 164.0% y 6.4x respectivamente al 2T13):** Lo anterior derivado al reciente inicio de operaciones por parte del Banco y por el bajo volumen de cartera originada.
- **Adecuada estructura directiva y Consejo de Administración:** Investa Bank cuenta con un sólido equipo gerencial, con una experiencia promedio de 23.4 años en el sector económico y financiero. Asimismo, el consejo administrativo se encuentra altamente diversificado y con una extensa experiencia en la industria.
- **Niveles de rentabilidad altamente presionados, cerrando con un ROA Promedio y ROE Promedio de -8.1% y -27.0% respectivamente al 2T14 (vs. -1.0% y -7.2% al 2T13):** El Banco muestra una baja maduración del modelo de negocio al no haber alcanzado el punto de equilibrio. Lo anterior muestra una estructura de bajos ingresos, elevados gastos de administración y ciertos gastos incurridos derivado al proceso de adquisición, llevando a las utilidades netas a resultar altamente presionadas.
- **Apropiadas herramientas tecnológicas por parte del Banco:** Investa Bank cuenta con una propicia estructura tecnológica y de sistemas, pudiendo respaldar y operar de forma eficiente.
- **Adecuado Gobierno Corporativo:** Con el objetivo de mantener, controlar y operar de acuerdo a la regulación, Investa Bank cuenta con 16 comités encargados de fortalecer las operaciones del Banco.
- **Elevada capacidad por parte del Banco para llevar a cabo el plan de negocio esperado.** Sin embargo, derivado de la agresividad del mismo se podría presentar un deterioro sobre la calidad de los activos originados.

Perfil del Banco

Descripción del Banco

The Royal Bank of Scotland México, S.A., Institución de Banca Múltiple (RBS México) se constituyó hace más de 20 años siendo una subsidiaria de RBS (casa matriz), a su vez es subsidiaria de The Royal Bank of Scotland, Group (Grupo RBS). El día 8 de febrero de 2008, como parte del proceso de transición de activos, ABN AMRO Bank N.V. fue renombrada a The Royal Bank of Scotland N.V. (RBS), quien a partir dicha fecha se vuelve la tenedora de la Institución. En febrero 2014, un grupo de inversionistas mexicanos compraron RBS México con el objetivo de crear un banco que se enfocara en clientes mexicanos. Con ello, el Banco deja de ser subsidiaria de The Royal Bank of Scotland NV. y se modifica el nombre a Investa Bank, S.A., Institución de Banca Múltiple (Investa Bank y/o el Banco). Las capacidades, los sistemas y los servicios que ofrece Investa Bank se enfocan en la mediana empresa y los grandes corporativos de México. A continuación se pueden encontrar algunos de los eventos más relevantes del Banco.



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Control Accionario del Banco

Los accionistas de Investa Bank se encuentran conformados por Grupo Investa, con el 99.9% de las acciones y la participación restante lo sostienen un accionista con el 0.01%.

Accionistas Investa Bank	%
Accionista 1	99.99%
Accionista 2	0.01%
TOTAL	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Por otra parte, es importante mencionar la estructura accionaria de Grupo Investa, la cual funge como la tenedora de acciones del Banco. Esta cuenta

con un total de 37 accionistas, de los cuales el 74.0% se concentra en 10 de ellos, manteniendo un promedio del 7.4% de participación entre estos. Por otra parte, el accionista con mayor participación posee el 15.6%, de un capital social de P\$633.0m. Se puede observar que, la proporción de los accionistas se mantiene relativamente pulverizada, a pesar que, si existe un grupo de control dentro de los principales diez. HR Ratings considera que, el número de accionistas es adecuado, representando una fortaleza para el Banco. Asimismo, cabe mencionar que, dichos accionistas le brindan una fortaleza adicional al Banco, ya que estos cuentan con una elevada experiencia en el sector financiero, así como en diversos sectores.

Accionistas Investa Group	%
Accionista 1	15.6%
Accionista 2	15.1%
Accionista 3	7.0%
Accionista 4	7.0%
Accionista 5	5.3%
Accionista 6	5.3%
Accionista 7	5.3%
Accionista 8	5.0%
Accionista 9	4.8%
Accionista 10	3.5%
27 restantes	26.0%
TOTAL	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Estructura Corporativa

Grupo Investa (el Grupo) está compuesto al día de hoy por dos instituciones subsidiarias, en donde participa accionariamente con el 99.99% en ambas. Dichas instituciones subsidiarias son Investa Bank y Dumbarton Securities (México), S.A. de C.V., Casa de Bolsa (Dumbarton Securities y/o la Casa de Bolsa). Ambas instituciones fueron adquiridas en el inicio de 2014 por Grupo Investa.



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Banco está conformado por el presidente, siete consejeros propietarios, un secretario, y dos asesores externos. Los integrantes del Consejo de Administración del Banco cuentan con una extensa experiencia en instituciones financieras, así como en el sector empresarial. Con ello, HR Ratings considera que el Consejo de Administración cuenta con una adecuada composición que lleva a un fortalecimiento en la toma de decisiones. Sin embargo, se considera que el Banco presenta un área de oportunidad al no contar con consejeros independientes, mismos que ayuden a fortalecer la toma de decisiones objetivas dentro del negocio. Cabe mencionar que estos son considerados como asesores externos dado que estos cuentan con alguna relación indirecta con Investa Bank. Es importante mencionar que el Presidente del Consejo de Administración, Enrique Vilatela, funge de igual forma como el Director General del Banco.

Nombre	Cargo
Enrique Vilatela Riba	Presidente
Bernardo Quintana Kawage	Consejero Propietario
Rafael Zaga Klach	Consejero Propietario
Roberto Isaac Rodríguez Gálvez	Consejero Propietario
Simón Masri Arkenazi	Consejero Propietario
Eduardo Henkel Pérez Castro	Consejero Propietario
Pedro Solís Cámara Jiménez Canet	Consejero Propietario
José Luis Fernández Fernández	Consejero Propietario
Enrique Arturo Gonzáles Calvillo	Secretario
Alfredo Miguel Bollo y Lope	Consejero Externo
Juan Manuel Ugarte Chávez	Consejero Externo

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Comités de Trabajo

Investa Bank cuenta con un total de 16 comités, los cuales tienen objetivos y funciones distintas, las cuales son establecidas por el Consejo de Administración con el fin de fortalecer las operaciones, procesos y normas dentro de las diversas áreas del Banco. Dichos comités de trabajo complementan los ordenamientos del Consejo de Administración y contribuyen a que el Banco cumpla con las normas y regulaciones requeridas por los auditores y reguladores. Cabe destacar que, ciertos comités del Banco se encuentran en un proceso de reestructuración, pudiendo existir cambios en el corto plazo. HR Ratings considera que Investa Bank cuenta con una robusta estructura de comités, llevando a una mejor toma de decisiones y a la mitigación de riesgos potenciales.

Comité	Función / Objetivos	Miembros	Sesión
Comité de Auditoría	Seguimiento en las actividades de auditoría interna y externa, así como de contabilidad interna,	- Alfredo Miguel Bolo y Lope (Presidente) - José Fernández Fernández (Secretario)	- Auditor Interno (Invitado con voz) Trimestral
Comité de Análisis de Productos Financieros	Elaborar las políticas, lineamientos, condiciones o procedimientos para los productos financieros. De igual forma, determinan los lineamientos para el manejo de las cuentas que no hubieran sido objeto del servicio de auditoría, entre otros.	- Director Administración (miembro) - Director de Operaciones (Miembros) - Director Finanzas (Miembro) - Director Control Financiero (Miembro) - Director de Legal (Miembro)	- Subdirector PLD (Miembro) - Director de Mercados (Miembro) - Director Riesgos Globales (Miembro) - Director de la UAR (Miembro) - Contralor (Miembro) Trimestral
Comité de Riesgos	Proponer para la aprobación del consejo el manual de administración de riesgos, los límites globales, los mecanismos para la implementación de acciones correctivas, entre otras.	- Externo (Presidente) - Director General (Miembro) - Director Riesgos Globales (Secretario)	- Externo (Miembro) - Auditor (voz) Mensual
Comité de Crédito	Análisis y aprobaciones de crédito de distinta naturaleza.	- Director General (Presidente) - Externo (Secretario) - Externo (Miembro) - Director Riesgos Globales (Miembro)	- Director de la UAR (Miembro) - Director de Finanzas (Miembro) - Contralor General (Miembro) - Externo (Miembro) Semanal
Comité de Activos y Pasivos	Toma de decisiones, monitoreo y seguimiento a acciones correctivas en relación a niveles de capitalización, administración de la liquidez del Banco, así como vigilar la exposición a movimientos en tasas y estrategias de inversión en el portafolio de ALCO.	- Director General (Miembro) - Director de Finanzas (Presidente) - Director de Mercados (Miembro) - Director de Riesgos Globales (Miembro) - Director de la UAR (Miembro) - Director de Control Financiero (Miembro)	- Contralor General (Miembro) - Director de Operaciones (Miembro) - Director Banca Corporativa (Miembro) - Externo (Secretario) - Auditor Externo (voz) Mensual
Comité de Normatividad	Seguimiento a la implementación de las políticas internas y de regulación emitida por las autoridades financieras.	- Director de Riesgos Globales (Miembro) - Director de Legal (Presidente)	- Contralor Normativo (Secretario) - Subdirector de Riesgos Corporativo (Miembro) Mensual
Comité de Contratación de Terceros	Evaluar las características de las propuestas de contratación de servicios, asegurar el cumplimiento de la normatividad interna, establecer los criterios que permitan evaluar la medida en que la contratación pudieran afectar cualitativa o cuantitativamente las operaciones.	- Contralor General (Presidente) - Director de Legal (Miembro)	- Director Administración (Miembro) - Director Finanzas (Miembro) N/A
Comité de Nuevos Productos	Analizar y discutir las propuestas de nuevos productos o cambios significativos a productos existentes, en cuanto a sus características de operación y el riesgo inherente. Aprobar lanzamiento de los productos presentados y los riesgos del mismo.	- Director de Riesgos (Presidente) - Director de Operaciones (Vocal) - Subdirector de Riesgo (Miembro) - Riesgo de Mercado (Miembro) - Subdirector de Seguridad (Miembro) - Director de la UAR (Miembro)	- Director de Control Financiero (Miembro) - Contralor Normativo (Vocal) - Director de Administración (Vocal) - Director de Finanzas (Vocal) - Director de Legal (Vocal) - Externo (Secretario) N/A
Comité de Conciliación y Sustanciación	Verificar el cumplimiento de la política mediante la revisión de los resultados del proceso de conciliación y aprobación de cuentas. Por otro lado, se encarga de revisar diversos aspectos de account ownership del Banco y Casa de Bolsa.	- Director de Operaciones (Miembro) - Subdirector de Riesgos (Miembro)	- Contralor Normativo (Presidente) - Director de Finanzas (Miembro) Mensual
Comité de Recursos Humanos	Revisión de análisis de temas relacionados con políticas de reclutamiento y selección. De igual forma, se encarga de temas de comunicación interna, voluntariado, seguimiento y monitoreo a los asuntos relacionados a su área.	- Director de Administración (Presidente) - Contralor General (Miembro)	- Subdirector de RRHH (Secretario) - Director de Finanzas (Miembro) Mensual
Comité de Comunicación y Control	Tomar medidas necesarias para prevenir que las operaciones que el Banco lleve a cabo, se vinculen con operaciones con recursos de procedencia ilícita. Por otro lado, clasifica a los clientes y el grado de riesgo del mismo.	- Director de Riesgos (Presidente) - Contralor Normativo (Vocal) - Auditor Interno (Vocal) - Directora Administración (Vocal) - Director Banca Corporativo (Vocal)	- Director de Finanzas (Vocal) - Director de Legal (Vocal) - Subdirector PLD (Secretario) - Auditor Interno (Invitado con Voz) Mensual
Comité de Remuneraciones	Establecer las políticas y procedimientos de remuneración, así como las eventuales modificaciones. De igual forma, deberá de informar el funcionamiento del Sistema de Remuneración.	- Director General (Presidente) - Externo (Miembro) - Director Administración (Secretario) - Contralor General (Miembro)	- Director Riesgos Globales (Miembro) - Externo (Miembro) - Externo (Miembro) - Auditor Interno (Voz) Trimestral
Comité de Continuidad de Negocio	Seguimiento y monitoreo de la documentación y pruebas relacionadas con los planes de continuidad, propuestas de mejoras de dichos planes y análisis técnico operacional.	- Director Administración (Presidente) - Director de Producción (Miembro)	- Subdirector de Seguridad (Secretario) - Gerente de Operaciones (Miembro) Mensual
Comité de Implementación de Productos y Procesos Operacionales	Análisis, seguimiento y monitoreo de diversas propuestas de mejoras, pruebas periódicas y planes de continuidad.	- Director Administración (Presidente) - Director Control Financiero (Miembro)	- Externo (Secretario) - Externo (Miembro) Mensual
Comité de Control de Cambios Operativos y Tecnológicos	Evaluar los cambios de infraestructura y sistemas a realizarse en los ambientes de producción que estén dentro del alcance definido en el procedimiento de control y cambios.	- Subdirector de Seguridad (Presidente) - Externo (Miembro)	- Subdirector de Producción (Miembro) - Externo (Secretario) Quincenal
Comité de Gerencia	Responsable de las decisiones de negocio de alto nivel, de la administración estratégica de los negocios y contribuye en el gobierno corporativo.	- Director General (Presidente) - Nuevos Negocios (Miembro) - Director de Riesgos Globales (Miembro)	- Contralor General (Miembro) - Director de Administración (Secretario) - Director de Finanzas (Miembro) Semestral

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Estructura Organizacional

En cuanto a la estructura organizacional de Investa Bank, esta se compone de una dirección general, la cual tiene a su cargo seis puestos directivos enfocados a distintas áreas del Banco. HR Ratings considera que la estructura del Banco es adecuada para llevar a cabo de forma eficiente las operaciones y estrategias que Investa Bank tiene contempladas para los próximos periodos.



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Directivos

Los principales directivos de Investa Bank, cuentan con vasta experiencia en el sector financiero y en el sector comercial y empresarial, obteniendo un promedio total de 23.4 años de experiencia en dichos sectores. Cabe mencionar que, los directivos del Banco cuentan con 164.0 años de experiencia acumulada. Asimismo, la mayoría de los integrantes cuenta con una experiencia en niveles gerenciales dentro del sector y una preparación académica propicia, llevando a un enriquecimiento en las operaciones internas del Banco. HR Ratings considera que Investa Bank cuenta con el respaldo y experiencia suficiente en la toma de decisiones, siendo una de las principales fortalezas del Banco.

Director	Puesto	Años de Experiencia	Preparación Académica	Experiencia Laboral
Enrique Vilatela	Director General	39	Licenciatura en Actuaría de la Universidad Anáhuac y un MBA de la Escuela de Negocios de Wharton	Director General de crédito público y de crédito exterior en la Secretaría de Hacienda. Director General de Bancomext.
Juan Pablo Rivera	Director General Adjunto de Control Financiero y Tesorería	20	Contador Público Certificado.	Experiencia en los servicios financieros, especialmente en el control financiero, los sistemas de información de administración financiera y el análisis de reportes financieros.
Josefa Marzo	Director General Adjunto de Administración	15	Licenciada en Derecho por la Universidad Computense de Madrid, España. Especialidad en el Centro de Derecho Financiero de Estudios Financieros (CEF), España. Especialidad de Derecho Corporativo e Impuestos en Asesoría Jurídica de Empresas, España.	Experiencia en la administración de diferentes áreas de bancos en Europa y de Estado Unidos
José Manuel Guillemot	Director General Adjunto de Riesgos Globales	18	Licenciatura en Derecho por el Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM).	Experiencia Legal y Cumplimiento en RBS, Merrill Lynch y Bank of America
Charly Djemal	Director General Adjunto de Ventas	30	Licenciatura en Administración de Empresas por la Universidad Iberoamericana en la Ciudad de México y posee un título de finanzas de la misma institución.	Experiencia en diversos campos comerciales y de fabricación, incluidos los textiles y producción de prendas de vestir, y las inversiones y el comercio de divisas.
Isidoro Haiat	Director General Adjunto de Gobierno Interno	25	Empresario	Experiencia en diversos campos comerciales y de fabricación, incluidos los textiles y producción de prendas de vestir, y las inversiones y el comercio de divisas. Vicepresidente de Ventas en Casa de Cambio Tabac, S.A. de C.V.
Axel Reijmers	Director General Adjunto de Desarrollo de Negocio	17	Maestría en Economía de la Universidad de Groningen en los Países Bajos.	Experiencia en Banca de Inversión en ABN AMOR Bank y en Royal Bank of Scotland (RBS). Se especializó en fusiones y adquisiciones transfronterizas.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Modelo de Negocio

Actualmente las operaciones de Investa Bank se encuentran orientadas a otorgar créditos comerciales a las grandes y medianas empresas. Cabe mencionar que, a corto plazo, la estrategia de Investa Bank se basa en ofrecer una gama de productos crediticios y bancarios incluyendo Fusiones y Adquisiciones, DCM (Debt Capital Market) y ECM (Equity Capital Market). En cuanto al mediano plazo, el Banco busca involucrarse en el área de Administración de Fondos, Corretaje de Valores y Banca Privada. Finalmente, Investa Bank busca en un largo plazo entrar en el área de seguros, arrendamientos, banca a personas físicas y expansión global. Esto llevaría a que el Banco se busque posicionar como un jugador importante en el mercado de la grande y mediana empresa en México, tanto en la parte comercial como en la banca privada, ofreciendo una alta satisfacción al cliente brindándole productos de calidad superior, servicio al cliente personalizado y sistemas de entrega de mayor calidad que el actual.

Productos y servicios

Investa Bank cuenta con cuatro productos y servicios financieros, tanto de colocación como captación y tesorería, los cuales tienen la finalidad de ofrecer créditos, préstamos, swaps, chequeras, entre otros. Lo anterior, llevaría a que el Banco tuviera un impulso en la colocación y captación de recursos durante los siguientes periodos. Asimismo, dependiendo de la necesidad de los clientes y el transcurso del tiempo, Investa Bank desarrollará productos especializados.

Productos y Servicios	Descripción
Crédito	Por medio de este producto, el banco ofrece créditos simples, créditos revolventes, créditos ligados a cuentas de cheques, préstamos quirografarios y financiamiento a cadenas productivas.
Tesorería	El Banco ofrece servicios de Swaps con tasa TIIE, de tipo de cambio, forwards, cross currencies swaps, compra y venta en directo, inversiones a plazo, entre otros.
Productos Transaccionales	Ofrecen chequeras de cuentas corrientes nacional e internacional (MXN y USD), cartas de importación, exportación, standby, cobranzas documentarias, cuentas concentradoras, barrido de cuentas, etc.
Servicios Transaccionales	Cuentas productivas en MXN y USD, pago nacionales e internacionales, transferencias interbancarias mismo día, transferencias interbancarias 24hr, traspasos cuentas propias y cuentas de terceros, emisión de cheques vía electrónica, entre otros

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza

Investa Bank cuenta con un tren de crédito delimitado por cuatro etapas, las cuales tienen como objetivo la adecuada originación, administración y cobranza de la cartera crediticia. Por otra parte, los responsables de dichos procesos son mencionados a continuación:

- Dirección de Banca Corporativa
- Dirección de Administración del Portafolio de Crédito
- Dirección de Administración de Riesgos (UAIR)
- Ejecutivos de Cuenta
- Administración de Crédito
- Administración de Préstamos
- Dirección de Finanzas
- Dirección Legal

Originación

En primer lugar, Investa Bank tiene planeado implementar una promoción uno a uno y publicidad en revistas especializadas, limitando los medios masivos para la promoción, siendo el principal responsable el Ejecutivo de Cuenta en conjunto con la Dirección de Administración del Portafolio de Crédito. La etapa comienza con el análisis del mercado, segmentando los clientes que caen dentro del parámetro previamente establecido por el Banco. Posteriormente, se crea un archivo de la documentación proporcionada por el cliente y generada por el Banco. De igual forma se realiza un análisis de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo. Por otra parte, los posibles clientes deberán de otorgarle a Investa Bank, para la aceptación y otorgamiento de algún crédito, la siguiente documentación:

- Información básica: contienen folletos, información de mercado, presentación ante inversionistas, entre otros.
- Estados financieros: Últimos tres ejercicios auditados y/o dictaminados, internos y proyectados.
- Documentación legal: Acta constitutiva, conocimiento de firma de los funcionarios y poder notarial.
- Cartera Vencida: Deberá de estar actualizada al periodo actual en el que se encuentren. Lo anterior es en caso de que aplique con el tipo de modelo de la empresa.

Posteriormente, una vez que se tiene la información, se procede al proceso de análisis. Dicho proceso tiene lugar en el análisis financiero, en el cual se detalla la situación actual de la empresa con base a sus estados financieros auditados, de por lo menos los últimos tres ejercicios fiscales. Por otra parte, el Banco realiza un análisis de perspectiva, el cual se basa en los objetivos,

estrategias, planes de inversión y condiciones de mercado por parte de la empresa. Asimismo, Investa Bank lleva a cabo un análisis de riesgos, con la finalidad de mitigar la exposición de riesgo. Algunos puntos que se toman a consideración para la aprobación de los créditos, son los siguientes:

- Relación del tiempo que le tomará al deudor en pagar el crédito autorizado, en relación a sus ingresos.
- Consulta en el Buró de Crédito.
- Determinación del Flujo.
- Índice de liquidez.
- Capital de Trabajo.
- Cobertura de Deuda.
- Razón de Apalancamiento.

Consecuentemente, una vez listo el análisis, se procede al comité de crédito, el cual es el órgano facultado para la autorización de créditos. Todos los créditos deberán de ser aprobados por dicho comité.

Si el crédito es aceptado, se le hace saber al cliente los términos y condiciones que deberá acatar para la autorización de la línea de crédito. En caso de aceptar las condiciones y garantías mínimas, el área de administración del portafolio de crédito elabora la propuesta de crédito. Por último, el ejecutivo de cuenta es el encargado de plantearle al cliente las condiciones de aprobación.

Una vez terminado el proceso de aprobación de crédito, se realiza el establecimiento de la línea de crédito, llevado por el área legal, el área de administración de crédito, la dirección de administración de portafolios y la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). En dicha actividad, se crea el contrato legal, con su dictamen correspondiente, el cual es recibido por el cliente para su aprobación. Posteriormente, es capturada la línea en el sistema interno del Banco y se integra el expediente del cliente, el cual se deja en custodia en Servicios Generales dentro del archivo anti-fuego.

Seguimiento

Las áreas de control financiero y administración de crédito son las encargadas de llevar el seguimiento de los créditos originados por el Banco. Dicho monitoreo se da de forma mensual y trimestral por medio de la generación de distintos reportes, los cuales se mencionan a continuación:

- Calificación de cartera
- Préstamos
- Buró de crédito
- Experiencia de pago
- Créditos vencidos
- Documentación faltante y vencimientos

Los documentos mencionados con anterioridad servirán para llevar una adecuada administración y monitoreo de la cartera de Investa Bank, pudiendo identificar los días vencidos en los reportes de cartera. Asimismo, por medio del reporte de experiencia de pago, el Banco podrá analizar el comportamiento de sus clientes y poder tomar decisiones a futuro.

Por otro lado, es importante destacar que, la primera etapa del seguimiento que se lleva a cabo posterior a la aprobación, se realiza con la revisión de los créditos actuales, de los cuales se revisan la documentación legal y del producto del mismo. Posteriormente son verificadas las líneas autorizadas de los clientes en los programas SCORE o TAS, los cuales sirven para acceder a los archivos primarios del cliente y sus respectivas cuentas.

De igual forma, se realiza un seguimiento de los créditos y la recuperación de la cartera crediticia. El responsable de dicho proceso es el área de administración de préstamos, que se encarga de dar aviso sobre el vencimiento y el monitoreo en la recepción del pago. Lo anterior se realiza por medio del sistema SILIC y SICC. Por último, el área de administración de crédito verifica la recepción de las condiciones o requisitos del área de control interno.

Finalmente, el Banco cuenta con un seguimiento especializado para los casos de incumplimiento de pago. Los responsables en este proceso es el área de administración de préstamos y el ejecutivo de cuenta. Dicho seguimiento tiene lugar al día siguiente del incumplimiento del cliente, al cual se le notifica dicha situación. Asimismo, se lleva a cabo el monitoreo de la recepción del pago y verifican el asiento contable en el sistema TOPAZ.

Cobranza

Con la finalidad de llevar un proceso más eficiente y estructurado, el Banco cuenta con una clasificación de cartera vencida de acuerdo a los días de atraso. Adicionalmente, Investa Bank cuenta con distintas acciones para minimizar la cartera vencida, como lo es la supervisión periódica al acreditado, para estar al pendiente del desarrollo de la empresa o el negocio y poder detectar alguna falta de liquidez. De igual forma, se observa el manejo en las cuentas de cheques y los negocios con cada uno de los bancos que tenga relación dicho cliente, posterior a la autorización por parte de este. Asimismo, se verifica que los créditos otorgados sean los adecuados a las necesidades del cliente. Por otra parte, el responsable de verificar la recepción, estatus y seguimiento de los préstamos, es el área de Administración de Préstamos.

En caso de que la UAIR y/o la dirección de administración del portafolio de crédito reconozcan un potencial crédito vencido, deberán de dar aviso al área legal, el cual tendrá la función de recomendar, implementar y dar seguimiento a la estrategia de recuperación del crédito.

- Transitoria: Cartera que cuenta con 29 días de atraso. En dicha etapa, el área de negocios son los responsables de definir y recomendar la

estrategia que maximice la recuperación del crédito. Dicha recuperación se podrá dar en pagos directos, pagos con títulos de crédito negociables salvo buen cobro, pagos en especie, vía reestructura o por castigos (excepcionalmente).

- **Extrajudicial:** Cartera que se espera recuperar por medio de un arreglo de cobranza, sin tener que recurrir a un procedimiento judicial. El plazo de dicha etapa abarca de los 30 días de atraso a los 60 días. En esta etapa, se llevará una negociación de manera formal con el acreditado por parte del área legal, con la finalidad de recuperar el crédito.
- **Judicial:** Cartera que el Banco no pudo recuperar con sus recursos administrativos, delegando la responsabilidad a un despacho externo. Dicha etapa tiene lugar a partir de 61 días atraso en adelante. Cuando la operación de crédito se encuentre en esta fase, el Banco estará exceptuado de la actualización del expediente de crédito exclusivamente en lo que se refiere a la información que deba ser proporcionada por el deudor.

Competencia

En cuanto a la competencia de Investa Bank, es necesario tomar en cuenta bancos nacionales de pequeño o mediano tamaño, mismos que se enfocan en proporcionar un servicio de mayor cercanía con el cliente y busquen ajustarse a las necesidades individuales de cada cliente. Lo anterior, complementado con una sólida banca en línea y baja cantidad de sucursales físicas, o en su caso nula. Es así que, consideramos que los siguientes bancos cumplen con características que les permitiría competir con los productos y servicios ofrecidos por Investa Bank.

Institución	Descripción
Bancrea	Bancrea tiene la finalidad de proporcionar productos y servicios bancarios a personas físicas y morales, especialmente a las pequeñas y medianas empresas a través de instrumentos hechos a la medida de las necesidades del cliente. El banco se quiere enfocar en la colocación de créditos comerciales dentro de la región noreste del país.
Bankaool	Bankaool tiene como objetivo el promover la inclusión financiera a las pequeñas y medianas Empresas. Dicho banco ofrece productos para el capital de trabajo, cadenas de suministros, insumos corporativos, entre otros. De igual forma, se encuentra enfocado a atender a personas que no tienen acceso a fuentes de crédito formales y que se encuentran como productores de diversos productos agrícolas.
Ve por Más	El Banco tiene como objetivo el atender a personas físicas y a Pequeñas y Medianas Empresas, así como también al sector agropecuario.
Banregio	Banco que ofrece servicios bancarios, de arrendamiento, factoraje, banca privada, microfinanzas a personas físicas, empresas medianas y pequeñas.

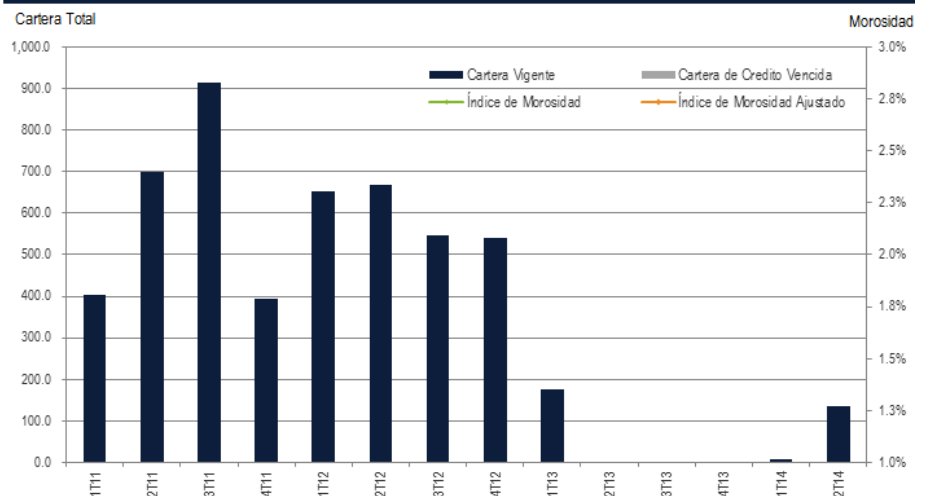
Fuente: HR Ratings

Análisis de Riesgos Cualitativos

Análisis de Cartera

La cartera del Banco ha tenido un comportamiento inusual, derivado a la reciente adquisición realizada por Grupo Investa. Lo anterior llevó a que al cierre del 2T14 la cartera crédito total se ubicara en P\$135.0m (vs. P\$0.0m al 2T13). Dicha cartera fue colocada principalmente en créditos simples y revolverte a una tasa promedio de TIIE + 8.0%. Asimismo, la cartera actual del Banco, cuenta con garantía hipotecaria, fideicomiso, cuentas por cobrar o deudor solidario con relación patrimonial. Por otra parte, Investa Bank tiene planeado abarcar gran parte del territorio nacional y diversos puntos internacionales, pudiendo participar en distintos sectores como el industrial, construcción, distribución, entre otros. Los créditos van a estar dirigido a las grandes y medianas empresas, con un monto mínimo de P\$5.0m y un monto máximo de P\$50.0m a un plazo menor o igual a un año.

Cartera Total vs. Índice de Morosidad e Índice de Morosidad Ajustado



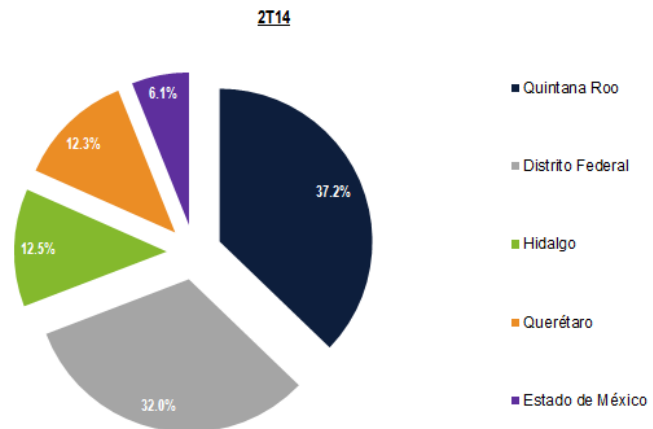
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.

Por otra parte, la calidad de la cartera histórica del Banco ha permanecido en niveles propicios, sin generar cartera vencida. Lo anterior se debe en gran parte a los tipos de clientes que mantenía RBS México, los cuales eran clasificados como Empresas grandes y multinacionales. Sin embargo, el modelo de negocio anterior del Banco era muy distinto al actual, ofreciendo únicamente productos corporativos. Para los siguientes periodos, se espera que Investa Bank comience a tener una maduración en su cartera de crédito total, llevándolo a un incremento en la cartera vencida. En línea con lo anterior, el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) e índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / Cartera Total + Castigos 12m)) al 2T14 cerraron en 0.0% y 0.0% respectivamente.

Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

En relación a la distribución de la cartera de Investa Bank por zona geográfica, esta se encuentra concentrada en cinco Estados de la República Mexicana. El Estado con mayor proporción de la cartera es Quintana Roo, con el 37.2% de la misma, el cual se distribuye en 1 cliente. Posteriormente se encuentra el Distrito Federal con el 32.0% repartido tan solo en un cliente. Por último, con el 30.8% se encuentran el Estado de Hidalgo, Querétaro y el Estado de México. HR Ratings considera que conforme vayan madurando las operaciones del Banco, se prevería que hubiera una mayor pulverización en la concentración de los Estados.

Distribución de la Cartera Total por Zona Geográfica

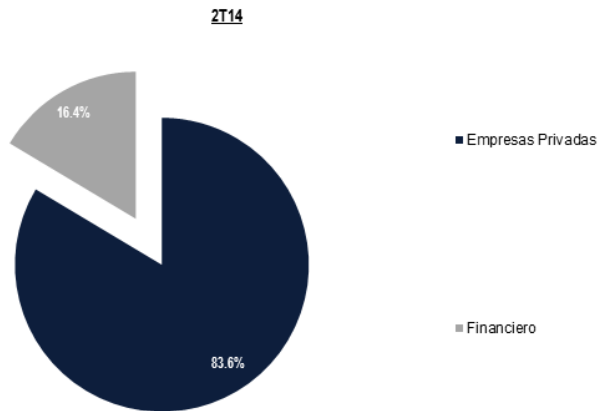


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Distribución de la Cartera Total por Tipo de Sector

En cuanto a la distribución de la cartera total por Sector del Banco, este se encuentra distribuido en el sector empresas privadas y financiero los cuales representan el 83.6% y 16.4% respectivamente, figurando el 100.0% de la totalidad de la cartera. HR Ratings considera un alto riesgo dicha distribución, pudiendo impactar en forma negativa la calidad de la cartera.

Distribución de la Cartera Total por Tipo de Sector



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Acreditados Principales

En relación a los diez principales clientes del Banco, a mayo 2014 estos representan el 99.4% de la cartera de crédito con P\$134.5m. Asimismo, estos representan 0.7x su capital contable, representando un riesgo bajo, aunque esto se debe al nivel de capital que mantiene el Banco. Dentro de los diez clientes principales, el cliente principal representa el 37.2% de la misma y 0.1x a capital. Lo anterior representa un moderado riesgo de concentración por parte del Banco. Por otra parte, el segundo mayor cliente representa el 16.4% de la cartera total y 0.0x a capital. Los otros ocho clientes representan el 46.4% de la cartera y 0.1x del capital. HR Ratings considera que las proporciones se irán optimizando conforme la cartera vaya madurando.

Cliente	Saldo*	% de Cartera	% Acumulado	x Capital	x Acumulado
Cliente 1	50.0	37.2%	37.2%	0.1x	0.1x
Cliente 2	22.0	16.4%	53.5%	0.0x	0.2x
Cliente 3	16.8	12.5%	66.0%	0.0x	0.2x
Cliente 4	16.5	12.3%	78.3%	0.0x	0.2x
Cliente 5	7.9	5.9%	84.2%	0.0x	0.2x
Cliente 6	6.0	4.5%	88.6%	0.0x	0.3x
Cliente 7	5.0	3.7%	92.4%	0.0x	0.3x
Cliente 8	8.2	6.1%	90.3%	0.0x	0.3x
Cliente 9	2.0	1.5%	90.1%	0.0x	0.3x
TOTAL	134.5	100.0%		0.3x	

Buckets de Morosidad

Con relación a los buckets de morosidad del Banco, estos no han podido alcanzar una maduración adecuada, esto derivado al reciente inicio de operaciones por parte de Investa Bank. En línea con lo anterior, se puede observar que la mayor parte de su cartera se encuentra en el rango de cero días de atraso con el 93.1%. Por otra parte, a pesar del comienzo de operaciones, el Banco ha comenzado a presentar cartera dentro del rango de 1 a 30 días de atraso, representando el 6.9% restante. HR Ratings

considera que a medida que la cartera comience a incrementar, los buckets de morosidad irán madurando, generando cartera en los rangos mayores a los 31 días.

Días de Atraso	Monto*	% Cartera Total
0	125.6	93.1%
1 - 30	9.4	6.9%
TOTAL	135.0	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T14.

*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

Actualmente, Investa Bank cuenta con 8 líneas de fondeo para sustentar sus operaciones diarias y tener la capacidad de respaldo ante una situación económica adversa. Asimismo, dichas líneas pueden ser utilizadas en operaciones de intradía, money market, reposición, FX Spot, entre otras. Esto le permitirá al Banco tener operaciones más flexibles y de mayor diversificación. Por otro lado, al 2T14, Investa Bank cuenta con un monto autorizado del total de sus líneas de P\$7,394.0m, y mantiene un 100.0% disponible para el crecimiento de sus operaciones. HR Ratings considera que la estructura actual de las líneas de fondeo muestra una relativa flexibilidad para las diferentes líneas de negocio que quiere llevar a cabo el Banco, en donde unas le permiten fortalecer el negocio de money market y otras la colocación de cartera. Las líneas son utilizadas para el préstamo interbancario de nivelación, el fondeo intradía y compra y venta de divisas. Sin embargo, conforme vaya incrementando el volumen de operaciones, se prevería que las líneas se empiecen a diversificar y fortalecer su flexibilidad de fondeo.

Institución	Monto*	Saldo*	% Disponible	Tipo de Línea	Plazo
Nafinsa	2,739.0	0.0	100.0%	Money Market y Reposición	
Banobras	1,250.0	0.0	100.0%	Reposición y Money Market	
Bancomer	900.0	0.0	100.0%	oney Market, Reposición y FX Sp	
Bancomext	600.0	0.0	100.0%	Money Market y Reposición	1 año
Banorte	450.0	0.0	100.0%	Reposición y FX Spot	
Interacciones	300.0	0.0	100.0%	Reposición y Money Market	
Banxico	155.0	0.0	100.0%	Money Market	
Captación Tradicional	1,000.0	0.0	100.0%	Captación	N/A
TOTAL	7,394.0	0.0	100.0%		

Fuente: HR Ratings con información interna de la Empresa al 2T14.

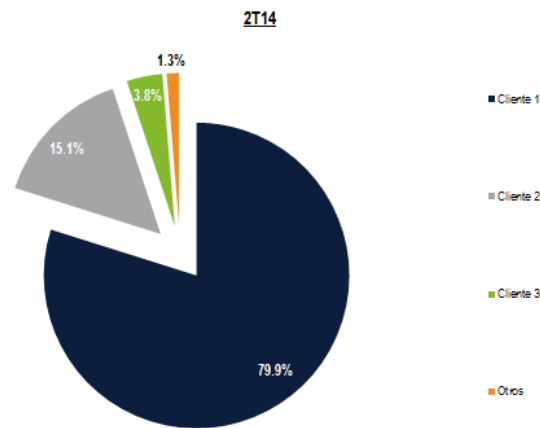
*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Captación Tradicional

En relación a la captación tradicional de Investa Bank al 2T14, esta cuenta con un saldo total de P\$1,000.2m, distribuido entre los 14 clientes. El principal cliente representa el 79.9% de la captación total del Banco. Posteriormente, el segundo y tercer cliente cuentan con el 18.8%. Por último, el 1.3% del total de la captación tradicional del Banco provienen de los 9 clientes restantes. HR Ratings considera un alto riesgo la proporción que

representa el principal cliente, cubriendo casi la totalidad de la captación tradicional del Banco. Por lo que, en dado caso que este cliente decida dejar de participar con el Banco, este sufriría un fuerte impacto. Sin embargo, Investa Bank cuenta con diversas líneas de fondeo con una elevada disponibilidad para hacer frente a una situación similar.

Distribución de la Captación Tradicional



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Posición en Inversiones en Valores

Con relación a las inversiones en valores por parte del Banco, al 2T14 cuentan con un total de P\$255.0m, teniendo la mayor proporción en los títulos disponibles para la venta con el 99.2% del total. Estos títulos disponibles para la venta se componen por BONOSI en un 98.6% y UDIBONO 0.6%. Posteriormente, los títulos disponibles para negociar representan el restante 81.8% del total y se encuentran conformados por los mismos instrumentos en un 81.4% y 0.4% respectivamente. Por último, se encuentran las inversiones en valores de venta fecha valor, los cuales representan el -81.0% del total. HR Ratings considera que las proporciones que mantiene el Banco en la posición en inversiones en valores son adecuadas, teniendo un perfil bajo de riesgo ante alguna condición adversa en el mercado.

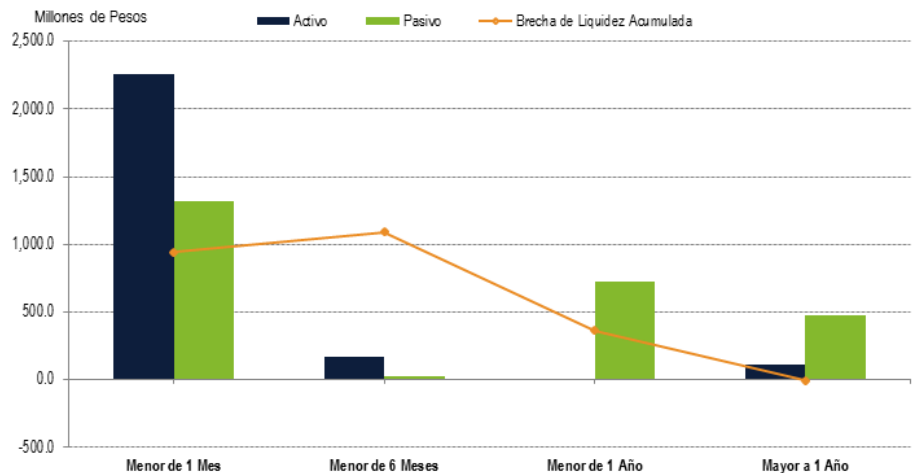
Portafolio	Emisora	Valor	Intereses	Total
Títulos Disponibles para la Venta	BONOSI y UDIBONOS	252.5	0.6	253.12
Títulos Disponibles para Negociar	BONOSI y UDIBONOS	208.0	0.6	208.6
Venta Fecha Valor	BONOSI	-206.6	0.0	-206.6

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T14.

Brechas de Liquidez

Con relación a las brechas de liquidez del Banco, estas presentan un comportamiento saludable siendo posible que estas mantengan una brecha de liquidez acumulada positiva a los largo de los periodos observados. Asimismo, con relación a la brecha de liquidez ponderada (Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo) y la brecha de liquidez ponderada a capital (Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo), estas se encuentran en niveles saludables cerrando al 2T14 en 50.2% y 32.9% respectivamente. Cabe señalar que dichos niveles son reflejo del inicio de operaciones del Banco, observando que la mayor parte de sus operaciones son recientes, comenzando a financiar cartera exclusivamente de corto plazo. HR Ratings considera que, la liquidez mostrada por parte del Banco, se encuentra en niveles adecuados, gran parte derivado al inicio de operaciones del Banco. Se esperaría que para los siguientes periodos de operación la brecha mayor a un año pueda incrementar dado a que existe la posibilidad que se pueda comenzar a financiar cartera de un mayor plazo.

Brechas de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T14

Evaluación de la Administración

En cuanto al Consejo de Administración y Directivos de Investa Bank, HR Ratings considera que la suma de experiencia, conocimiento de la industria y especialización de los miembros que los conforman representa una importante solidez para el Banco. La experiencia acumulada entre los miembros del Consejo de Administración y el equipo Directivo es de más de 200 años en diversos sectores, principalmente en México. Cabe mencionar que, el Banco cuenta con 16 comités de trabajo, los cuales brindan una

importante fortaleza en la operación y control del Banco. Estos comités son conformados por directivos, personal interno y externo de vasta experiencia. Lo anterior genera toma de decisiones eficientes dentro del mismo y un valor agregado que indica un compromiso con la situación presente y futura del Banco.

Procesos y Sistemas

Actualmente Investa Bank cuenta con 17 sistemas que se encargan de la evaluación de clientes, la interface del Banco, la preparación de reportes regulatorios, monitoreo de transacciones, entre otros. Asimismo, con la finalidad de mejorar y que se más eficiente el control de clientes, el PLD, los reportes de cartera, el monitoreo de líneas de crédito, el manejo de derivados y la contabilidad, el Banco se encuentra en la implementación de 9 sistemas, que servirán para mejorar dichas áreas. HR Ratings considera que el Banco cuenta con los sistemas propicios para respaldar y dar continuidad a sus operaciones diarias. Por otra parte, el Banco cuenta con distintas interfaces que facilitan la interacción con los distintos sistemas como lo son Ceema, CTL, Medusa, Sies, entre otros.

Algunos de los principales sistemas con los que cuenta el Banco para llevar de mejor forma las operaciones de seguimiento y cobranza son los siguientes:

SCORE

Es un sistema administrativo y contable en donde se registran las transacciones de los distintos tipos y productos de crédito que opera el Banco. En dicho sistema, se registran las líneas autorizadas a los clientes y los préstamos realizados.

TAS

Registro de las operaciones de tesorería, pasivas y activas, por parte del área de operaciones.

TOPAZ

Sistema que utiliza el área de administración de préstamos para llevar de forma eficiente todas las transacciones relativas a los préstamos otorgados.

DOCTRACK

Base de datos en el cual se registra y da seguimiento a la documentación requerida de cada cliente en su aceptación y proceso de crédito.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR

Para la estimación del cálculo del VaR, el cual se realiza diariamente, Investa Bank cuenta con un modelo de simulación histórica de un horizonte

de riesgo de 400 días, con un 99.0% de confianza del mismo, el cual considera tasas, precios y tipos de cambio para el cálculo del rendimiento de cada factor de riesgo. Lo anterior, se da con la finalidad de poder medir el riesgo de mercado, por medio de la metodología de VaR. Dicho cálculo muestra un VaR Global en niveles adecuados, cerrando al 30 de abril en 0.17%. En la actualidad, el Banco mantiene posiciones en Cetes, Bonos y Udibonos, así como dólares y euros. HR Ratings considera que la metodología utilizada por el Banco es adecuada para la medición del riesgo del mercado, teniendo un adecuado nivel de confianza y horizonte de medición. En cuanto a la exposición de sus activos, estos se encuentran en niveles propicios.

Productos	Valor de Mercado	VaR / CG
Global	799,850.4	0.17%
FX	28,751.2	0.01%
Bancario	1,046.9	0.46%
Nego+ALCo	228,611.5	0.05%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 2T14.

Riesgo Contable y Regulatorio

En relación al riesgo contable por parte del banco, estos cuentan con estados financieros auditados, los cuales cumplen con los criterios legales y contables establecidos por la CNBV y en los fundamentos establecidos en los artículos 99, 101 y 102 de la ley de instituciones de crédito.

En el 2013, sus Estados Financieros fueron dictaminados por Deloitte, en los cuales se menciona lo siguiente:

“En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos de The Royal Bank of Scotland México, S.A., Institución de Banca Múltiple por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados en todos los aspectos materiales, de conformidad con los Criterios Contables.”

Por otra parte, el Banco, debe mantener un requerimiento mínimo de capital determinado en relación con los riesgos de mercado, de crédito y operacional. Lo anterior, concibe un Banco con menor exposición al riesgo y con una adecuada regulación. De igual forma, Investa Bank se encuentra regulada por BANXICO (Banco de México), el cual establece distintos límites de inversión de pasivos exigibles y de captación en moneda extranjera. Es importante señalar que los estados financieros auditados se realizaron para la administración anterior.

Análisis de Riesgos Cuantitativos

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Investa Bank para determinar su capacidad de pago.

Para el análisis de la capacidad de pago de Investa Bank, 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: Investa Bank (Millones de Pesos)	Escenario Base									Escenario de Estrés		
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	2014P*	2015P	2016P	2014P*	2015P	2016P
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	991.5	2157.9	3202.5	857.1	1909.8	2858.5			
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	23.9	69.2	134.3	66.1	114.9	138.4			
Gastos de Administración	244.0	228.0	210.0	144.0	216.8	249.9	219.7	259.6	299.4			
Resultado Neto	-39.0	-45.0	-85.0	-56.2	-7.6	52.6	-223.0	-79.2	13.5			
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	3.1%	4.0%	7.2%	5.7%	4.6%			
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	3.2%	4.2%	7.2%	5.9%	4.8%			
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	2.0	1.4	1.2			
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	2.8%	3.6%	3.8%	-2.8%	3.1%	4.9%			
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	107.1%	81.8%	65.7%	195.7%	116.3%	88.4%			
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	10.0%	9.9%	7.3%	15.5%	12.6%	9.4%			
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-2.2%	-0.2%	0.9%	-9.3%	-1.9%	0.2%			
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-11.3%	-1.5%	9.9%	-48.7%	-26.3%	5.1%			
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	36.1%	26.9%	24.9%	28.9%	15.2%	13.4%			
Razón de Apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.2	8.3	10.6	4.3	13.0	20.2			
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.3	0.5	0.6			
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	-225.0	-116.0	-361.0	-1.1	102.4	-527.8	-72.7	63.4			

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

A continuación se detallan las características de cada uno de los escenarios planteados por HR Ratings.

Escenario Base

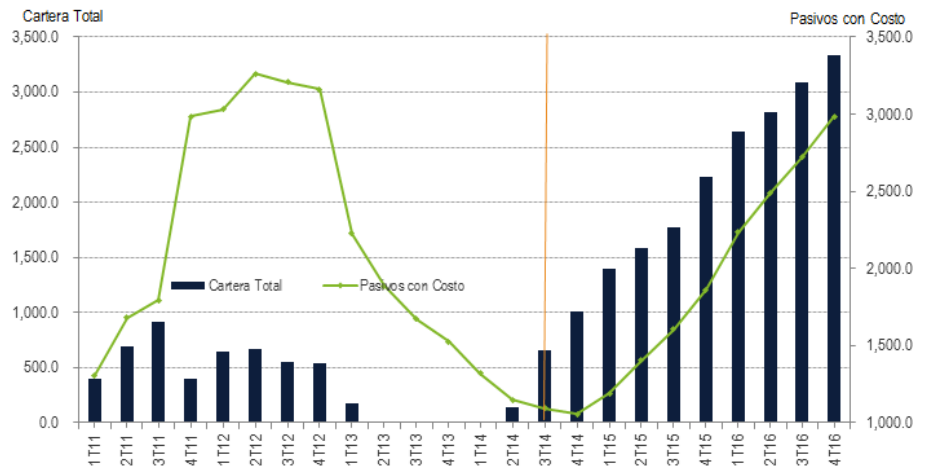
El escenario base proyectado por HR Ratings para Investa Bank considera condiciones macroeconómicas favorables, en las cuales se pueda reflejar un crecimiento saludable de la cartera de crédito, derivado del adecuado proceso y políticas de originación seguimiento y cobranza de esta. Lo anterior llevaría a una mayor probabilidad por parte del Banco de cumplir con los objetivos establecidos, así como de poder llevar a cabo su plan de negocio. De igual forma se espera un aumento en la captación tradicional, procedente de los productos que este ofrece, así como por la buena relación comercial que se tiene con diversas empresas y empresarios de distintos sectores.

Investa Bank comenzó operaciones al inicio del año derivado de la adquisición de RBS México, del cual se adquirieron licencias, sistemas operativos, procesos de originación y administración de cartera, pasivos de exigibilidad inmediata, entre otros recursos operacionales. Asimismo, se conservó personal que laboraba previamente en dicha institución. De tal forma, RBS México llevaba a cabo operaciones de ciertos créditos, aunque no representaban algún volumen relevante en el mercado mexicano. En el momento que se decidió vender el Banco, RBS México mantuvo en pausa la originación de créditos y se dejaron de realizar este tipo de operaciones, conservando únicamente ciertas transacciones de tesorería con algunos clientes. Cuando Grupo Investa adquiere RBS México, este comienza con operaciones con partes relacionadas, buscando una expansión a través de esta línea de negocio. No obstante, el Banco busca dirigir dichas actividades a medianas y grandes empresas de distintos sectores económicos mexicanos. Al 2T14 se puede observar un saldo de cartera total (Cartera Vigente + Cartera Vencida) de P\$135.0m (vs. P\$0.0 al 2T13). Aunque cabe destacar que, la cartera total de Investa Bank a mayo 2014 ha obtenido un crecimiento considerable, esto derivado al enfoque de otorgamiento de créditos a las medianas y grandes empresas, a través un mayor acercamiento con los clientes, así como la posibilidad de estructurar productos hechos a la medida para estos. De tal forma, a mayo de 2014 se puede observar un saldo de cartera total de P\$997.4m.

Con relación a los pasivos con costo (Captación Tradicional + Préstamos Bancarios y de Otros Organismos), esta ha mostrado una tendencia a la baja dada la venta del Banco. Sin embargo, Investa Bank ha sido capaz de mantener algunos clientes ahorradores dentro de la captación tradicional. De acuerdo a lo anterior, los pasivos con costo cerraron al 2T14 en P\$1,149.6.0m (vs. P\$1,886.8m al 2T13), reflejando una variación negativa de -54.2% trimestre contra trimestre. Para los siguientes periodos bajo un escenario base, se esperaría que Investa Bank tenga un incremento considerable en la captación de recursos por medio de las distintas estrategias de promoción que tiene contemplado el Banco, por las sinergias realizadas con sus partes relacionadas y por la apertura de nuevas herramientas de fondeo. De esta manera, se prevería que los pasivos con costo cierren con un saldo al 4T14, 4T15 y 4T16 de P\$1,193.9m, P\$2,521.6m y P\$3,334.1m (vs. P\$1,211m y P\$1,070m al 4T12 y 4T13),

mostrando cambios anuales de 11.6%, 111.2% y 32.2% respectivamente. A pesar del arranque de operaciones, se prevería que debido a la estrategia comercial que se mantiene y a las sinergias realizadas, el Banco pudiera acceder a un costo de fondeo adecuado para sustentar sus operaciones de activas de crédito y mantener un spread de tasas más elevado que el proporcionado por otras instituciones.

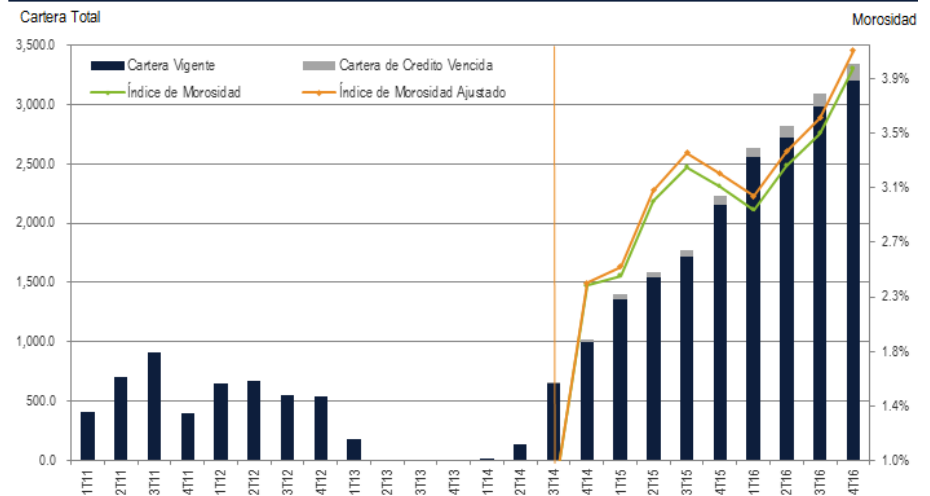
Cartera Total vs. Pasivos con Costo



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

Para los periodos proyectados bajo un escenario base, se esperaría que el Banco continúe con la misma tendencia positiva con ayuda de sólidos productos bancarios y del equipo de promoción, mismo que cuenta con vasta experiencia en este tipo de instituciones. Con relación a lo anterior, la cartera de crédito comercial del Banco cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 en P\$1,015.4m, P\$2,227.1m y P\$3,336.8m (vs. P\$539.0m y P\$0.0m al 4T12 y 4T13). Es importante mencionar que, algunas métricas del Banco podrían resultar presionadas, dado el crecimiento de cartera que se tiene considerado dentro de los periodos proyectados. Sin embargo, esto iría en línea con la maduración del modelo de negocio.

Cartera Total vs. Índice de Morosidad e Índice de Morosidad Ajustado



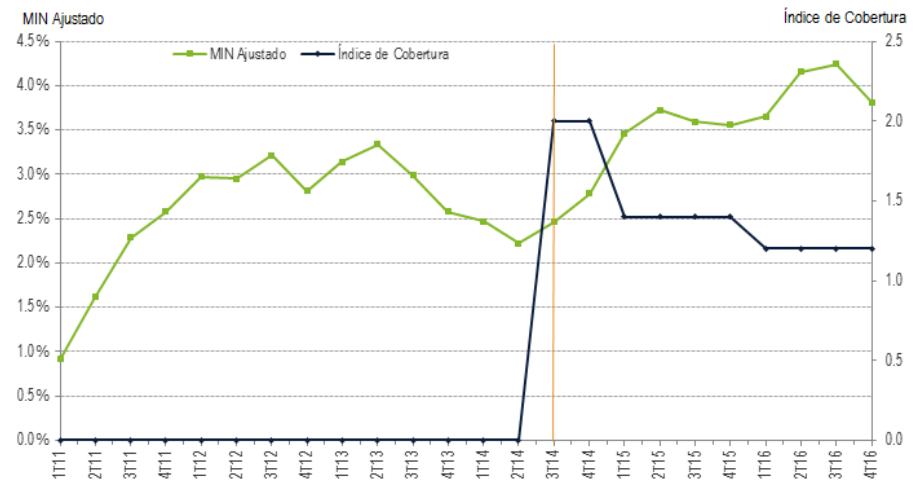
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

En cuanto a la calidad de la cartera por parte de Investa Bank, históricamente no han incurrido en cartera vencida. Esto debido al bajo crecimiento de originación crediticia que mantuvo RBS México durante todos los periodos, teniendo el punto máximo de incremento en el periodo del 4T12 con P\$539.0m.. Es por ello, que tanto el índice de morosidad (Cartera Vencida / Cartera Total) e índice de morosidad ajustado ((Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m)) permanecen en 0.0% al 2T14, así como en todos los trimestres observados. Adicionalmente, cabe mencionar que, históricamente no se han presentado castigos de cartera bajo ninguna condición. Por lo tanto, bajo un escenario base, se esperaría que la cartera vencida tenga un incremento orgánico, derivado del fuerte crecimiento de la cartera vigente proyectada para los próximos periodos. De tal forma, el índice de morosidad cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 en 2.3%, 3.1% y 4.0% respectivamente. Por otra parte, para los periodos proyectados, se esperaría que el Banco comenzará aplicar un porcentaje de castigo del 4.0%, el cual se dará acorde al crecimiento de su cartera, llevando al índice de morosidad ajustado a niveles de 2.4%, 3.2% y 4.2% al 4T14, 4T15 y 4T16 respectivamente (vs. 0.0% y 0.0% al 4T12 y 4T13). HR Ratings considera que a pesar del crecimiento en ambos indicadores, estos permanecerán en niveles adecuados para la sana operación del Banco.

En el caso del índice de cobertura (Estimaciones Preventivas / Cartera Vencida), debido a que históricamente no se ha tenido cartera vencida, el indicador ha sido nulo. Para los siguientes periodos, se prevería que con la metodología de calificación de cartera de la CNBV y con el crecimiento de la cartera vencida Investa Bank empiece a mostrar una generación de estimaciones preventivas para poder hacer frente los posibles riesgos crediticios. De tal forma, se prevería que el índice de cobertura del Banco cierre al 4T14 en 2.0x y vaya disminuyendo para cerrar al 4T15 1.4x y al

4T16 en 1.2x. Lo anterior llevaría a que el Banco generara reservas para riesgos crediticios sobre el Estado de Resultados durante el 2014, 2015 y 2016 por un monto de P\$45.7m, P\$55.7m y P\$78.1m respectivamente. HR Ratings considera que el nivel de cobertura se encontraría en niveles adecuados respecto al sector en donde opera, apegándose a la regulación vigente para instituciones de banca múltiple.

MIN Ajustado (Prom. 12m) e Índice de Cobertura



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

Por otra parte, derivado de la disminución de operaciones por parte de RBS México dada la compra realizada a principios del 2014, el MIN Ajustado (Margen Financiero Ajustado 12m / Activos Productivos Prom. 12m), se vio altamente presionado, cerrando al 2T14 en 2.2% (vs. 3.3% al 2T13). Aunque este indicador se encuentra en niveles presionados, esto se considera normal de acuerdo a los eventos antes mencionados, llevando a una distorsión sobre el indicador. Sin embargo, bajo un escenario económico base, se estimaría que este indicador comience con una tendencia positiva, derivado del incremento de los ingresos, a pesar del comienzo en la generación de estimaciones preventivas. Es así que el MIN Ajustado cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 respectivamente en 2.8%, 3.6% y 3.8% (vs. 3.1% y 2.6% al 4T12 y 4T13). Estos niveles se mantendrían relativamente presionados, aunque presentarían una tendencia positiva.

Con relación a los gastos de administración del Banco, estos se han mantenido en niveles elevados respecto a los ingresos totales que genera el Banco, debido a la fuerte disminución en el volumen de operaciones dada la compra. Es por esto que el índice de eficiencia ((Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales 12m + Estimaciones Preventivas 12m)) cerró al 2T14 en niveles altamente deteriorados de 260.7% (vs. 124.2% al 2T13). Para los siguientes periodos, se esperaba que con el incremento en los activos productivos, la Empresa pudiera generar mayores ingresos,

mitigando en cierta medida el incremento en el personal esperado. Es por esto que se prevería que el índice de eficiencia muestre una tendencia decreciente y se coloque en niveles de 107.1%, 81.8% y 65.7% al 4T14, 4T15 y 4T16 respectivamente (vs. 118.1% y 168.0% al 4T12 y 4T13). Cabe mencionar que a pesar de que este indicador se mantendría en niveles presionados, estos se situarían en una posición significativamente mejor respecto a los niveles actuales.

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



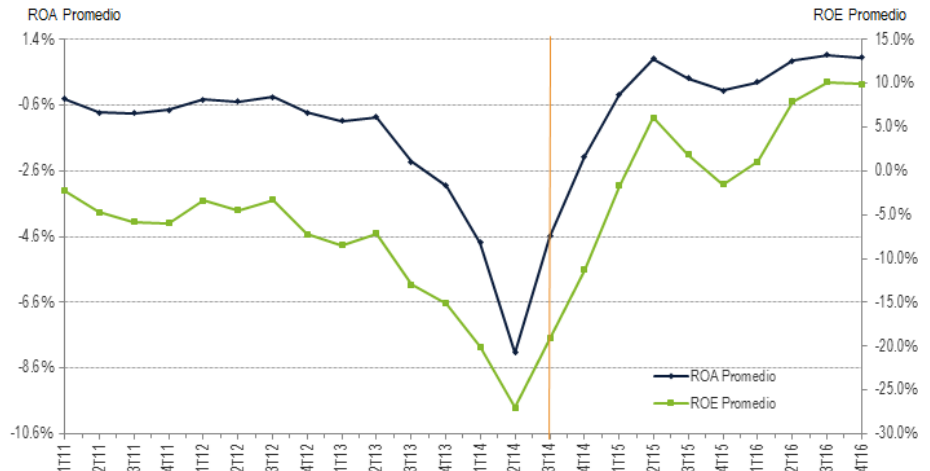
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

De igual forma, el índice de eficiencia operativa (Gastos de Administración 12m / Activos Productivos Prom. 12m) cerró en niveles presionados de 13.2% al 2T14 (vs. 7.3% al 2T13). Estos niveles se observaron presionados debido a la conservación de los gastos de administración, mientras que los activos productivos, principalmente la cartera, fue disminuyendo en los periodos más recientes de operación. Sin embargo, bajo un escenario base, se estimaría que los gastos de administración vayan incrementando en línea con las operaciones y crecimiento del Banco. No obstante, el crecimiento en los activos totales sería en mayor proporción que los gastos posicionando al índice de eficiencia operativa en una tendencia a la baja. Es así que el indicador cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 respectivamente en 10.0%, 9.9% y 7.3% (vs. 6.5% y 9.8% al 4T12 y 4T13). Consideramos que este indicador reflejaría niveles relativamente moderados con relación a los gastos de administración y los activos productivos promedio del Banco.

La rentabilidad del Banco se ha visto afectada por la disminución de operaciones por parte de RBS México y al alto mantenimiento en los gastos administrativos, la cual se ha conservado durante los últimos periodos de operación. Esto ha llevado a que el Banco cierre con utilidades netas negativas al 2T14 de -\$76.0m (vs. -\$20.0 al 2T13). Lo anterior ocasionó que los indicadores de rentabilidad cerrarían altamente deteriorados, con un

ROA Promedio (Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m) y ROE Promedio (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m) de -8.1% y -27.0% respectivamente al 2T14 (vs.-1.0% y -7.2% al 2T13).

ROA / ROE (Proms. 12m)



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

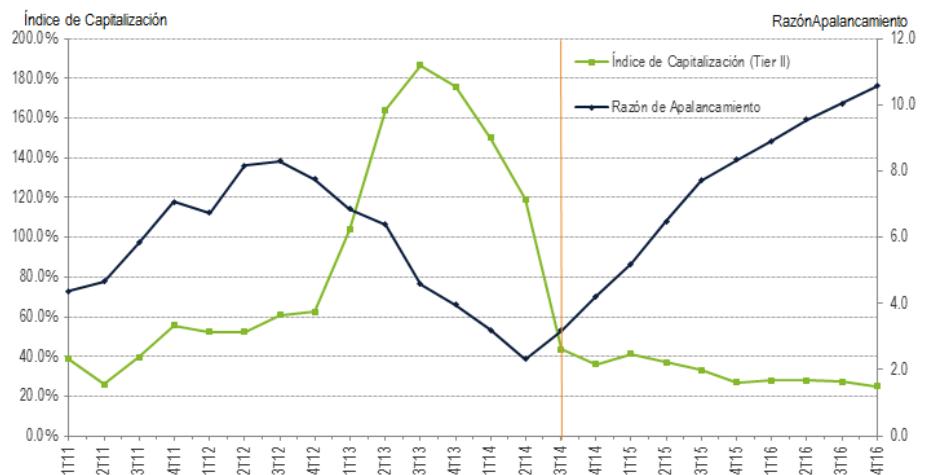
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

Para los periodos proyectados bajo un escenario base, se esperaría que el Banco comenzara a incrementar sus operaciones, llevando a una maduración de su cartera y a un aumento en sus ingresos. Lo anterior llevaría a que los indicadores de rentabilidad comiencen a mejorar, posicionándolos en el último año proyectado en niveles adecuados. Sin embargo, bajo este escenario se está considerando que el Banco continúe reportando pérdidas, hasta el segundo año de proyección. En línea con lo anterior, el ROA Promedio cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 en -2.2%, -0.2% y 0.9% respectivamente (vs. -0.8 y -3.1% al 4T12 y 4T13) y el ROE Promedio en -11.3%, -1.5% y 9.9% (vs. -7.2% y -15.1% al 4T12 y 4T13). Lo anterior reflejaría por parte del Banco una seria mejoría en el largo plazo para ambos indicadores.

Con relación a la solvencia del Banco, dicho indicador ha mostrado un fuerte fortalecimiento a causa de la fuerte reducción de operaciones del año previo al año actual, así como por la aportación de capital realizada al 1T14 por P\$45.0m. De tal forma, el índice de capitalización (Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Totales) cerró al 2T14 en 119.2% (vs. 164.0% al 2T13). Bajo un escenario base se considera que el Banco incremente la cartera de crédito de forma agresiva para los próximos periodos de operación. Esto llevaría a que el índice de capitalización muestre una reducción considerable, por el incremento en los activos sujetos a riesgo y por las pérdidas netas esperadas, las que continuarían debilitando el Capital Contable del Banco. Sin embargo, dichos niveles alcanzarían niveles de una operación activa y más madura. Por lo tanto, el índice de capitalización

cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 en 36.1%, 26.9% y 24.9% (vs. 62.4% y 175.8% al 4T12 y 4T13). Cabe destacar que, dicho indicador permanecerá por encima del promedio de la industria donde el Banco opera, reflejando una de las fortalezas de este.

Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento (Proms. 12m)



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

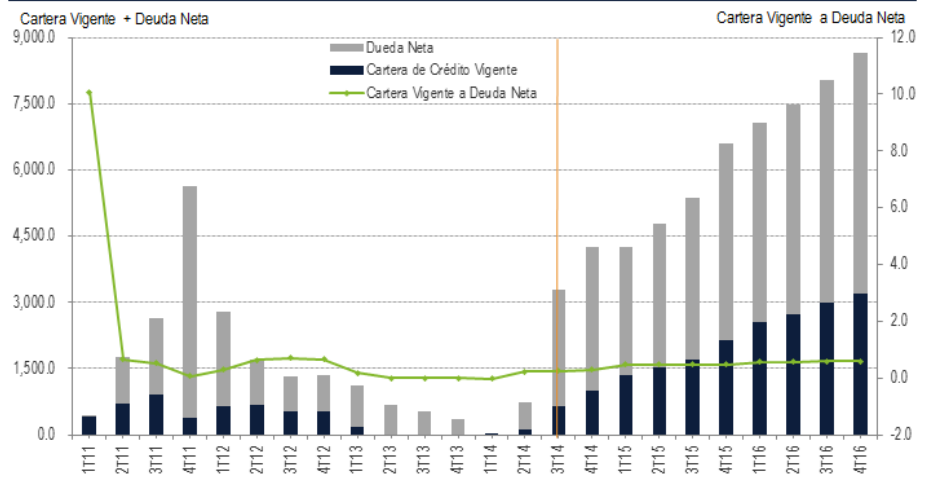
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

El reciente inicio de operaciones por parte del Banco y la nula o baja colocación de cartera del mismo, ha llevado a una baja necesidad de pasivos con costo, situando a la razón de apalancamiento (Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m) al 2T14 en 2.3x (vs. 6.4x al 2T13). Estos niveles se encuentran saludables y por debajo del promedio de la industria. Bajo un escenario base, se esperaría que la necesidad por parte del Banco de fondar el crecimiento de su cartera y el total de sus operaciones por medio de pasivos con costo, llevarían a un incremento en el nivel apalancamiento del Banco. Lo anterior ocasionará que la razón de apalancamiento incremente en los periodos proyectados, cerrando al 4T14, 4T15 y 4T16 respectivamente en 4.2x, 8.3x y 10.6x (vs. 7.8x y 4.0x al 4T12 y 4T13). Estos niveles se observarían más presionados, mostrando niveles mucho más activos.

Por último, derivado al reciente comienzo de operaciones y a la mínima cartera vigente por parte del Banco, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos con Costo Netos) se ha mantenido en niveles nulos. Lo anterior a pesar de que Investa Bank presente un monto de deuda neta al 2T14 de P\$593.0m (vs. P\$670.0m al 2T13), debido a la captación con la que este cuenta. Con ello, la razón de cartera vigente a deuda neta (Cartera Vigente / Pasivos con Costo Netos) cerró en niveles de 0.2x al 2T14 (vs. 0.0x al 2T13). Conforme el Banco comience a incrementar sus niveles de originación y llevar a un saldo importante de cartera vigente, este indicador comenzará a presentar una fuerte maduración. Asimismo, el

crecimiento de la cartera por parte de Investa Bank, a través de un fondeo estructurado de la misma, mantendrá a la razón en niveles presionados. Por lo tanto, se está considerando que este indicador cierre al 4T14, 4T15 y 4T16 en 0.3x, 0.5x y 0.6x respectivamente (vs. 0.7x y 0.0x al 4T12 y 4T13), siendo estos niveles saludables. Lo anterior reflejaría una adecuada capacidad por parte del Banco para hacer frente a sus pasivos con costo, a través de los flujos esperados que pueda generar la cartera vigente de este.

Cartera Vigente vs. Cartera Vigente a Deuda Neta



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

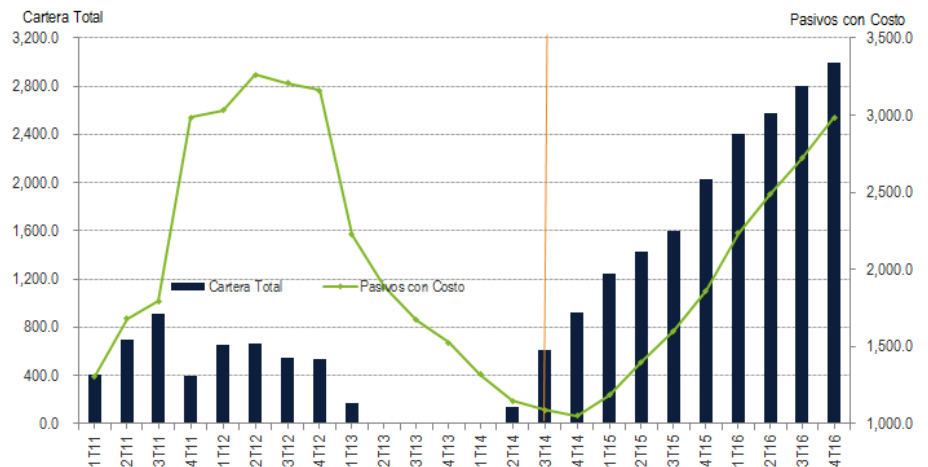
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico base.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para Investa Bank supone un deterioro de las condiciones macroeconómicas generales, limitando el desarrollo de las actividades productivas conforme a su plan de negocios. Dicha situación causaría que Investa Bank incurra en complicaciones en la colocación de cartera y se vea en la necesidad de reducir la tasa activa con la finalidad de poder iniciar con la colocación de cartera a un ritmo adecuado. Asimismo, se prevería que la deteriorada situación económica lleve a que el Banco se vea en la necesidad de incrementar la tasa pasiva con el fin de poder obtener recursos para seguir colocando cartera y que sus clientes no retiren sus depósitos. Asimismo, la necesidad de colocación y la disminución en la capacidad de pago de los acreditados, provocaría un fuerte deterioro en la calidad de la cartera del Banco, generando un mayor aumento en el índice de morosidad que el esperado bajo un escenario base. Estos factores llevarían a que el resultado neto muestre pérdidas importantes para los tres años proyectados y se presente un deterioro general en las diversas métricas financieras del Banco.

Con relación a los supuestos mencionados con anterioridad, Investa Bank se vería en la necesidad de incrementar sus recursos de pasivos con costo, con el objetivo de poder respaldar el crecimiento de sus activos productivos. Para poder llevar a cabo esto, se esperaría que el Banco muestre un incremento en la tasa pasiva dada la complicada situación económica del país y la necesidad por parte del Banco de que los depositantes mantengan sus inversiones con ellos. Lo anterior llevaría a un menor crecimiento en la captación tradicional durante los próximos periodos, obteniendo un crecimiento de 10.8%, 112.6% y 32.0% 4T14, 4T15, y 4T16 (vs. 11.6%, 111.2% y 32.2% y -11.6% al 4T13). Dichos crecimientos representarían montos de P\$1,186.0m, P\$2,521.6m y P\$3,334.1m para los mismos periodos respectivamente (vs. P\$1,193.9m, P\$2,521.6m y P\$3,334.1m bajo un escenario base y P\$1,070.0m al 4T13). A pesar de esto, se prevería que Investa Bank cuenta con los recursos necesarios para poder llevar a cabo un crecimiento en la colocación de activos productivos.

Cartera Total vs. Pasivos con Costo

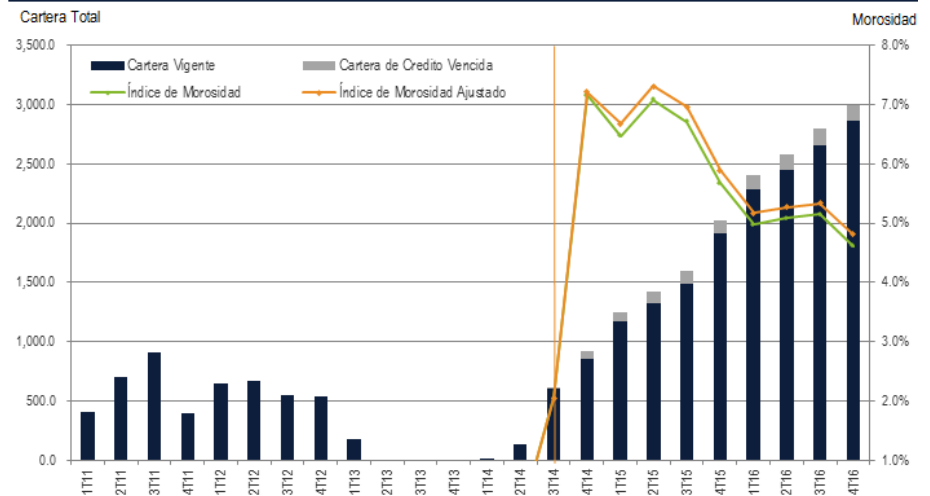


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

A pesar de la complicada situación económica, se esperaría que el Banco disminuyera su tasa activa con la finalidad de poder penetrar el mercado objetivo y poder posicionarse en el mismo. Sin embargo, el crecimiento esperado sería ligeramente menor por una mínima disponibilidad de recursos, así como por una reducción en los prospectos. Asimismo, el Banco se vería obligado a mantener los recursos de promoción, crédito y administración para sostener el crecimiento de la cartera. En relación a lo anterior, se esperaría que el crecimiento de la cartera total fuera en la línea con la evolución del Banco, cerrando con una cartera total al 4T14 de P\$923.2m, P\$2,024.6m y P\$2,996.9m (vs. P\$1,015.4m, P\$2,227.1m y P\$3,336.8m bajo un escenario base y P\$0.0m al 4T13). Cabe destacar que, al continuar con la originación crediticia, algunas de las métricas financieras presentarían una presión adicional y reflejarían una situación adversa para las operaciones del Banco.

La complicada situación económica, alineada con el incremento en la competencia en el sector, ocasionara que los acreditados del Banco se vean en la dificultad de hacer frente a sus obligaciones. Lo anterior llevaría a constantes incumplimientos por parte de los clientes del Banco, incrementando la cartera vencida del mismo. Por estas razones, el índice de morosidad cerraría en niveles deteriorados de 7.2%, 5.7% y 4.6% al 4T14, 4T15 y 4T16 respectivamente (vs. 2.3%, 3.1% y 4.0% bajo un escenario base y 0.0% al 4T13). En cuanto al índice de morosidad ajustado, en un escenario de estrés la magnitud de los castigos incrementaría derivado del aumento en la cartera vencida, aunque el porcentaje de castigos se mantendría en la misma proporción que el escenario base de 4.0% trimestral. En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado cerraría al 4T14 en 7.2%, al 4T15 en 5.9% y al 4T16 en 4.8% (vs. 2.4%, 3.2% y 4.2% bajo un escenario base y 0.0% al 4T13).

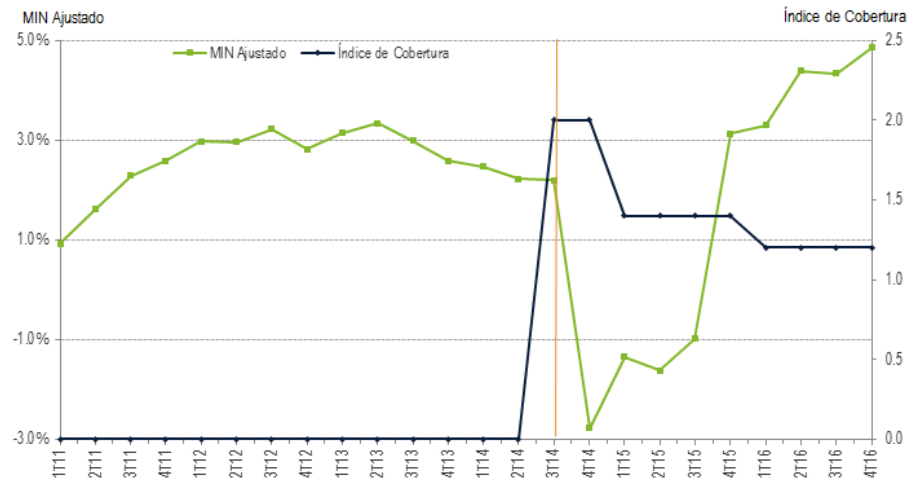
Cartera Total vs. Índice de Morosidad e Índice de Morosidad Ajustado



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

Por otro lado, a pesar de la situación de estrés que experimentaría el Banco, este se vería en la necesidad de mantener la metodología de calificación de cartera dada la regulación a la que está sujeta la entidad, por lo que los niveles de cobertura de cartera se mantendrían en niveles similares. En línea con lo anterior, para los periodos proyectados se esperaría que el índice de cobertura se mantenga en 2.0x al 4T14, en 1.4x al 4T15 y 1.2x al 4T16 respectivamente. (vs. 2.0x, 1.4x y 1.2x bajo un escenario base y 0.0x al 4T13). Sin embargo, el incremento en la cartera vencida llevaría a que el Banco generara un monto mayor de estimaciones preventivas para riesgos crediticios sobre el estado de resultados, las cuales impactarían de forma negativa al margen financiero ajustado. Por lo tanto se está considerando que se generen estimaciones preventivas durante el 2014, 2015 y 2016 por un monto de P\$114.6m, P\$42.8m y P\$25.6m respectivamente (vs. P\$45.7m, P\$55.7m y P\$78.1m en los mismos periodos en el escenario base y P\$0.0m durante el 2013).

MIN Ajustado (Prom. 12m) e Índice de Cobertura

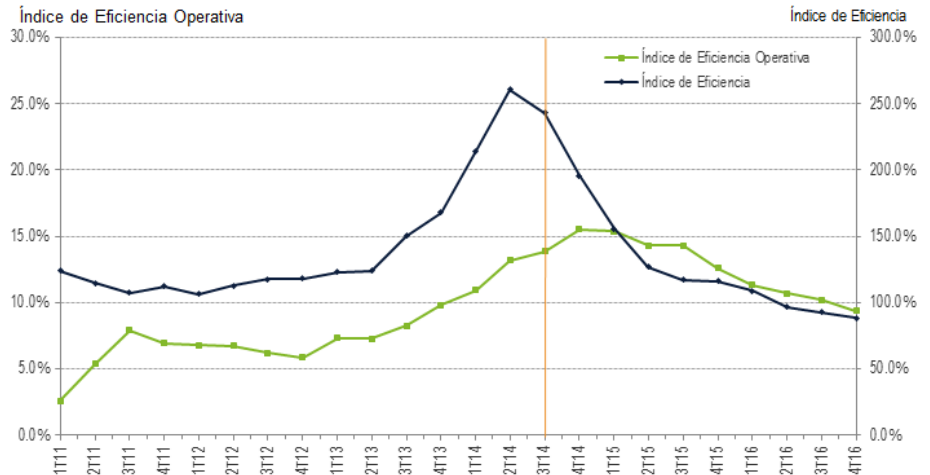


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

El Banco, al mantener la misma política de cobertura, tendría un mayor impacto en el margen financiero ajustado, esto debido al aumento en las estimaciones preventivas que se darán por el deterioro en la calidad de la cartera. Asimismo, la estrategia en la que se vería forzada a incurrir para poder mantener creciente la captación tradicional y la colocación de cartera llevaría a que el spread de tasas se presionara. Es por esto que, para los periodos proyectados bajo un escenario de estrés, el MIN Ajustado cerraría en niveles deteriorados de -2.8%, 3.1% y 4.9% respectivamente al 4T14, 4T15 y 4T16 (vs. 2.8%, 3.6% y 3.8% bajo un escenario base y 2.6% al 4T13). Cabe mencionar que el deterioro se presentaría en su mayoría durante el primer año para después ir mostrando una ligera recuperación.

Las métricas de eficiencia bajo un escenario de estrés se verían altamente presionadas, esto derivado a la necesidad del Banco de continuar con el crecimiento de sus operaciones, así como por una mayor necesidad de fortalecer las políticas de seguimiento y cobranza. Lo anterior llevaría a que bajo un escenario adverso los gastos administrativos muestren un mayor incremento. Esto llevaría a generar un incremento en los gastos administrativos del mismo, cerrando al 2014 en P\$219.7m, al 2015 en P\$259.6m y al 2016 en P\$299.4m (vs. P\$144.0m, P\$216.8m y P\$249.9m bajo un escenario base y P\$210.0m al 2013). Asimismo, ambos indicadores se verían afectados por la menor colocación de cartera y la menor generación de ingresos totales esperados. Lo anterior provocará que el índice de eficiencia y el índice de eficiencia operativa se sitúen en niveles fuertemente deteriorados al 4T14 en 195.7% y 15.5%, al 4T15 en 116.3% y 12.6%, y al 4T16 en 88.4% y 9.4% (vs. 107.1% y 10.0%, 81.8% y 9.9%, y 65.7% y 7.3% bajo un escenario base y en 168.0% y 9.8% al 4T13). Cabe mencionar que el índice de eficiencia mostraría un menor deterioro dado al fuerte crecimiento esperado dentro de los activos totales por la colocación de cartera.

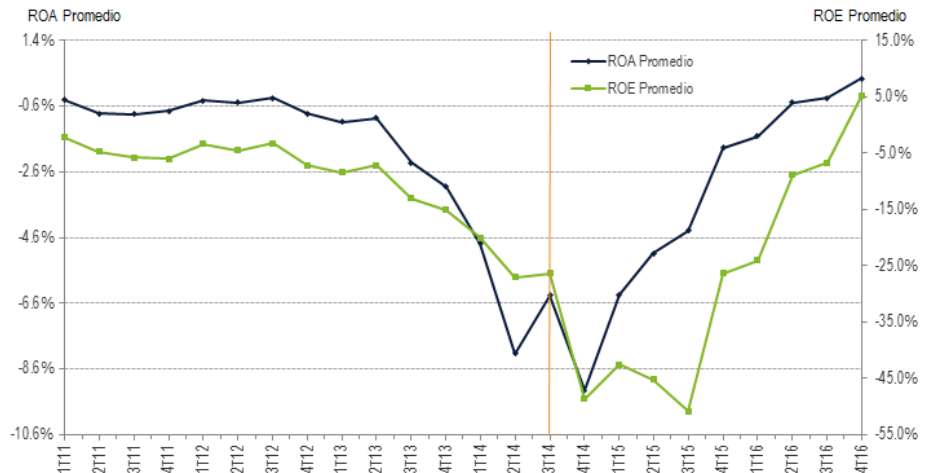
Índice de Eficiencia e Índice de Eficiencia Operativa (Proms. 12 meses)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

La situación económica adversa dificultaría la capacidad de poder generar ingresos, lo que retrasaría el plan de negocios del Banco y el poder alcanzar adecuadas utilidades netas al tercer año. Lo anterior dada la reducción en el margen financiero ajustado debido al incremento en las estimaciones preventivas derivadas del deterioro de la cartera y a la presión sobre el spread de tasas. Asimismo, el incremento de los gastos de administración presionaría de forma importante al resultado neto para obtener pérdidas netas por -P\$223.0m al 2014, -P\$79.2m al 2015 y P\$13.5m al 2016 (vs. -P\$56.2m, -P\$7.6m y P\$52.6m respectivamente bajo un escenario base y -P\$85.0m al 2013). Es así que el ROA Promedio se colocaría al 4T14 en -9.3%, posicionándolo en niveles altamente deteriorados, para posteriormente presentar una ligera mejora y cerrar al 4T15 en -1.9% y al 4T16 en 0.2% respectivamente (vs. -2.2%, -0.2% y 0.9% en los mismos periodos en el escenario base y -3.1% al 4T13).

ROA / ROE (Proms. 12m)

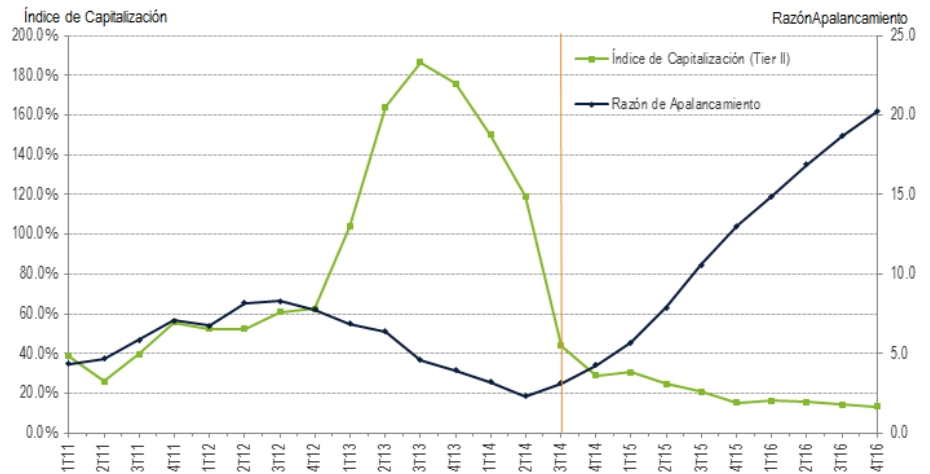


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

A pesar de los niveles adecuados de Capital Contable que mantiene el Banco al cierre del 2T14, este resultaría debilitado derivado de las elevadas pérdidas netas que este presentaría durante los primeros dos años de proyección. Lo anterior llevaría a que el ROE Promedio se coloque en niveles altamente presionados al 4T14, 4T15 y 4T16 de -48.7%, -26.3% y 5.1% (vs. -11.3%, -1.5% y 9.9% en los mismos periodos en el escenario base y -15.1% al 4T13). HR Ratings considera que los niveles de los indicadores de rentabilidad reflejarían una posición de debilidad por parte del Banco.

En relación a la solvencia del Banco, esta se vería disminuida debido a las utilidades negativas presentadas durante los primeros dos años proyectados, llevando a un debilitamiento en el Capital Contable del Banco. Asimismo, la constante originación de cartera ocasionaría que los activos sujetos a riesgo presentarían un incremento importante y por ende el índice de capitalización obtuviera una presión adicional. En línea con lo anterior, el índice de capitalización cerraría al 4T14, 4T15 y 4T16 en 28.9%, 15.2% y 13.4% respectivamente (vs. 36.1%, 26.9% y 24.9% en los mismos periodos en el escenario base y 175.8% al 4T13). Lo anterior refleja un fuerte deterioro sobre esta métrica, sin embargo, dicho indicador se mantendría en niveles superiores al promedio del sector logrando mantener una adecuada capitalización.

Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento (Proms. 12m)

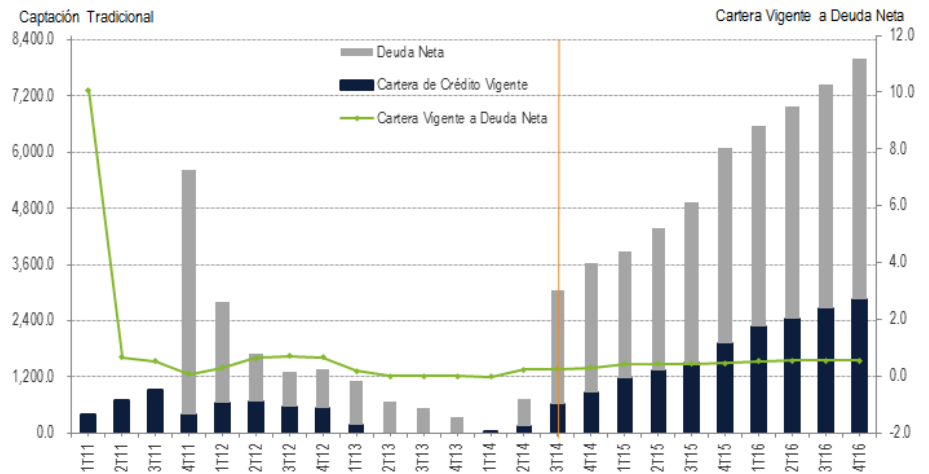


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

Bajo un panorama de estrés, la disminución en el Capital Contable, resultado de las pérdidas netas del Banco, llevarían a una mayor necesidad de financiar sus operaciones por medio de pasivos con costo. Es por esto que la razón de apalancamiento alcanzaría niveles altamente deteriorados. De tal forma este indicador cerraría al 4T14, 4T15 y al 4T16 en 4.3x, 13.0x y 20.2x respectivamente (vs. 4.2x, 8.3x y 10.6x en los mismos periodos en el escenario base y 4.0x al 4T13). Lo anterior llevaría a que el Banco muestre elevados niveles de apalancamiento, muy por encima del promedio del sector.

Por último, el aumento en la cartera comercial del banco con el propósito de poder iniciar operaciones de manera adecuada y el mayor incremento en los pasivos del mismo, posicionarán a la razón de cartera vigente a deuda neta en bajos niveles de 0.3x al 4T14, de 0.5x al 4T15 y de 0.6x al 4T16 (vs. 0.3x, 0.5x, y 0.6x bajo un escenario base y 0.0x al 4T13). Lo anterior mostrará una limitada capacidad por parte de la cartera vigente para poder hacer frente a sus pasivos con costo.

Captación Tradicional vs. Cartera Vigente a Deuda Neta



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco.
* Proyecciones realizadas a partir del 3T14, bajo un escenario económico de estrés.

Conclusión

De acuerdo al análisis de riesgos realizado, HR Ratings asignó la calificación crediticia de largo plazo de **HR BB+ con Perspectiva Estable** y de corto plazo de **HR4** para Investa Bank. Lo anterior tomando en cuenta los sólidos niveles de solvencia con los que cuenta el Banco, debido principalmente a su reciente inicio de operaciones. Asimismo, el Banco cuenta con un sólido equipo gerencial, con una vasta experiencia en el sector económico-financiero. De igual forma, cuenta con un sólido gobierno corporativo, con comités adecuados para la operación correcta del Banco. Por otra parte, Investa Bank cuenta con indicadores de rentabilidad altamente deteriorados, esto por las dificultades de generar ingresos. De igual forma, derivado al reciente inicio en las operaciones del Banco, existe una alta concentración en los acreditados y depositantes principales, pudiendo representar un riesgo para el Banco. Asimismo, cuentan con una baja maduración en la cartera de crédito, la cual lleva una maduración de tres meses.

ANEXOS – Escenario Base

Balance Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base								
ACTIVO	7,620.0	3,764.0	1,627.0	4,341.2	5,627.8	6,684.6	2,180.0	1,603.0
Disponibilidades y Valores	1,447.0	961.0	719.0	496.7	567.8	478.1	865.0	407.0
Disponibilidades	676.0	342.0	203.0	113.4	108.6	103.2	293.0	161.0
Inversiones en Valores	771.0	619.0	516.0	383.2	459.2	375.0	572.0	246.0
Operaciones con Valores y Derivadas	5,720.0	950.0	885.0	2,550.5	2,566.4	2,627.1	1,290.0	760.0
SalDOS Deudores en Operaciones de Reporto	5,601.0	950.0	885.0	760.0	760.0	760.0	1,290.0	760.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	119.0	0.0	0.0	1,790.5	1,806.4	1,867.1	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	381.0	520.0	0.0	967.7	2,130.2	3,175.6	(1.0)	128.0
Cartera de Crédito Total	395.0	539.0	0.0	1,015.4	2,227.1	3,336.8	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	991.5	2,157.9	3,202.5	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	23.9	69.2	134.3	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(14.0)	(19.0)	0.0	(47.7)	(96.9)	(161.2)	(1.0)	(7.0)
Otros Activos	72.0	1,333.0	23.0	326.4	363.4	403.8	26.0	308.0
Otras Cuentas por Cobrar**	43.0	1,315.0	7.0	305.5	343.9	387.0	9.0	288.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.0	13.0	9.0	10.7	9.1	6.0	10.0	10.0
Inversiones Permanentes en Acciones	2.0	2.0	4.0	3.0	3.0	3.0	2.0	3.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Misc.****	5.0	3.0	3.0	7.1	7.4	7.7	5.0	7.0
PASIVO	6,977.0	3,170.0	1,118.0	3,845.4	5,139.6	6,143.8	1,604.0	1,127.0
Captación Tradicional	5,778.0	1,211.0	1,070.0	1,193.9	2,521.6	3,334.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,778.0	1,211.0	1,070.0	657.5	1,686.6	2,184.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	536.4	835.0	1,150.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	767.0	574.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con Valores y Derivadas	141.0	0.0	0.0	1,884.7	1,806.4	1,905.2	0.0	0.0
SalDOS Acreedores en Operaciones de Reporto	0.0	0.0	0.0	684.0	684.0	684.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar***	287.0	1,382.0	48.0	82.8	127.6	220.6	68.0	127.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	643.0	594.0	509.0	495.8	488.2	540.8	576.0	476.0
Capital Contribuido	1,546.0	1,546.0	588.0	633.0	633.0	633.0	1,546.0	633.0
Capital Ganado	(903.0)	(952.0)	(79.0)	(137.2)	(144.8)	(92.2)	(970.0)	(157.0)
Reservas de Capital	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	(874.0)	(913.0)	0.0	(65.2)	(65.2)	(72.8)	(958.0)	(85.0)
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(2.0)	(6.0)	(6.0)	(8.0)	(8.0)	(8.0)	(5.0)	(8.0)
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(56.2)	(7.6)	52.6	(19.0)	(76.0)
Deuda Neta	5,098.0	824.0	351.0	697.2	1,953.8	2,855.9	670.0	593.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otras cuentas por cobrar: Saldo de la cuenta liquidadora, deudora por operaciones de compraventa de valores y por el saldo de las comisiones por intermediación por cobrar a partes relacionadas en el extranjero.

***Otras cuentas por pagar: Liquidación por pagar de divisas, Impuestos al valor agregado, Provisiones por remuneración y Acreedores diversos.

****Otros activos: Cargo diferido por la adquisición de cartera.

***** La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Edo. De Resultados Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario Base								
Ingresos por Intereses	154.0	183.0	81.0	128.5	205.9	326.1	47.0	30.0
Gastos por Intereses	55.0	69.0	26.0	42.7	72.3	117.7	15.0	9.0
Margen Financiero	99.0	114.0	55.0	85.8	133.5	208.4	32.0	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.0	5.0	0.0	45.7	55.7	78.1	0.0	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	91.0	109.0	55.0	40.1	77.8	130.2	32.0	14.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	130.0	75.0	28.0	30.8	103.2	133.4	14.0	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	2.0	1.0	1.6	2.1	2.7	0.0	1.0
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos (Egresos)	(20.0)	(2.0)	(3.0)	13.4	22.4	24.7	(1.0)	3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	13.0	8.0	46.0	6.2	7.9	16.8	22.0	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	209.0	188.0	125.0	88.8	209.2	302.4	66.0	19.0
Gastos de Administración y Promoción	244.0	228.0	210.0	144.0	216.8	249.9	85.0	94.0
Resultado Antes de ISR y PTU	(35.0)	(40.0)	(85.0)	(55.2)	(7.6)	52.6	(19.0)	(75.0)
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
ISR y PTU Diferidos	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(56.2)	(7.6)	52.6	(20.0)	(76.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otros Ingresos: Ingresos por derechos de cobro, cancelación de reservas de activos y otras recuperaciones y servicios administrativos.

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Métricas Financieras	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	3.1%	4.0%	0.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	3.2%	4.2%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	N/A	N/A
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	2.8%	3.6%	3.8%	3.3%	2.2%
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	107.1%	81.8%	65.7%	124.2%	260.7%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	10.0%	9.9%	7.3%	7.3%	13.2%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-2.2%	-0.2%	0.9%	-1.0%	-8.1%
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-11.3%	-1.5%	9.9%	-7.2%	-27.0%
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	36.1%	26.9%	24.9%	164.0%	119.2%
Razón de apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.2	8.3	10.6	6.4	2.3
Cartera Vigente / Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.0	0.2
Spread de Tasas	2.5%	2.5%	2.1%	4.9%	5.5%	5.6%	2.8%	2.1%
Tasa Activa	4.4%	4.7%	3.8%	8.9%	9.4%	9.5%	5.2%	4.5%
Tasa Pasiva	1.8%	2.2%	1.7%	4.0%	3.9%	3.9%	2.6%	1.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

Flujo de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							Semestral	
Escenario Base	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Resultado Neto del periodo	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(86.2)	(7.6)	52.6	(19.0)	(76.0)
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	41.0	44.0	(44.0)	47.7	55.9	78.1	(2.0)	15.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8.0	5.0	0.0	45.7	55.7	78.1	0.0	7.0
Depreciación y amortización	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
Impuestos diferidos a favor (neto)	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	(2.0)	0.0	0.0	1.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	18.0	24.0	(48.0)	0.0	0.0	0.0	(7.0)	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(38.5)	48.4	130.7	(21.0)	(61.0)
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	530.0	152.0	103.0	(462.2)	(76.0)	84.2	47.0	263.0
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	(5,700.0)	4,651.0	65.0	1,694.0	0.0	0.0	(340.0)	125.0
Operaciones con valores y derivados (activo)	(112.0)	4,278.0	0.0	(1,790.5)	(15.9)	(60.7)	0.0	0.0
Oper. con valores y derivados (pasivos)	135.0	(4,301.0)	0.0	1,884.7	(78.3)	98.8	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(213.0)	(140.0)	520.0	(1,014.6)	(1,218.3)	(1,123.5)	521.0	(128.0)
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(949.9)	(2,012.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
Disposición de préstamos bancarios y de otros organismos	582.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar y pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
Aumento (Disminución) en otras partidas y cargos diferidos	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(5,197.0)	4,431.0	705.0	36.5	(1,382.3)	(951.7)	223.0	46.0
Recursos generados en la operación	(5,195.0)	4,430.0	576.0	(2.0)	(1,333.9)	(821.0)	202.0	(15.0)
Cobro por Emisión de Acciones o aumento de capital social	0.0	0.0	0.0	45.0	0.0	0.0	0.0	45.0
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(949.9)	(2,012.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	5,311.0	(4,761.0)	(715.0)	(84.9)	1,327.7	812.5	(251.0)	(25.0)
(Adquisición) o venta de mobiliario y equipo	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Aumento de disponibilidad del periodo	109.0	(334.0)	(139.0)	(89.6)	(4.8)	(5.4)	(49.0)	(42.0)
Disponibilidad al principio del periodo	567.0	676.0	342.0	203.0	113.4	108.6	342.0	203.0
Disponibilidades al final del periodo	676.0	342.0	203.0	113.4	108.6	103.2	293.0	161.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(361.0)	(1.1)	102.4	(31.0)	(284.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Flujo Libre de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							1S13	1S14
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P		
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(38.5)	48.4	130.7	(21.0)	(61.0)
-Estimaciones Realizadas durante el Periodo y Otras Provisiones	8.0	5.0	0.0	43.7	55.7	78.1	1.0	7.0
- Depreciación	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
+Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
+Otras Cuentas por Pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(361.0)	(1.1)	102.4	(31.0)	(284.0)

ANEXOS – Escenario de Estrés

Balance Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario de Estrés								
ACTIVO	7,620.0	3,764.0	1,627.0	3,652.3	5,159.4	6,164.6	2,180.0	1,603.0
Disponibilidades y Valores	1,447.0	961.0	719.0	472.9	595.8	540.6	865.0	407.0
Disponibilidades	676.0	342.0	203.0	89.6	136.6	165.6	293.0	161.0
Inversiones en Valores	771.0	619.0	516.0	383.2	459.2	375.0	572.0	246.0
Operaciones con Valores y Derivadas	5,720.0	950.0	885.0	2,062.1	2,336.4	2,389.4	1,290.0	760.0
Saldos Deudores en Operaciones de Reporto	5,601.0	950.0	885.0	760.0	760.0	760.0	1,290.0	760.0
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados	119.0	0.0	0.0	1,302.1	1,576.4	1,629.4	0.0	0.0
Total Cartera de Crédito Neto	381.0	520.0	0.0	791.0	1,863.8	2,830.9	(1.0)	128.0
Cartera de Crédito Total	395.0	539.0	0.0	923.2	2,024.6	2,996.9	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vigente	395.0	539.0	0.0	857.1	1,909.8	2,858.5	0.0	135.0
Cartera de Crédito Vencida	0.0	0.0	0.0	66.1	114.9	138.4	0.0	0.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	(14.0)	(19.0)	0.0	(132.2)	(160.8)	(166.1)	(1.0)	(7.0)
Otros Activos	72.0	1,333.0	23.0	326.4	363.4	403.8	26.0	308.0
Otras Cuentas por Cobrar**	43.0	1,315.0	7.0	305.5	343.9	387.0	9.0	288.0
Inmuebles, Mobiliario y Equipo	17.0	13.0	9.0	10.7	9.1	6.0	10.0	10.0
Inversiones Permanentes en Acciones	2.0	2.0	4.0	3.0	3.0	3.0	2.0	3.0
Impuestos Diferidos (a Favor)	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Misc.****	5.0	3.0	3.0	7.1	7.4	7.7	5.0	7.0
PASIVO	6,977.0	3,170.0	1,118.0	3,323.3	4,909.6	5,901.2	1,604.0	1,127.0
Captación Tradicional	5,778.0	1,211.0	1,070.0	1,186.0	2,521.6	3,334.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos de Exigibilidad Inmediata	5,778.0	1,211.0	1,070.0	657.5	1,686.6	2,184.1	1,535.0	1,000.0
Depósitos a Plazo	0.0	0.0	0.0	528.5	835.0	1,150.0	0.0	0.0
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	767.0	574.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con Valores y Derivadas	141.0	0.0	0.0	1,370.6	1,576.4	1,662.6	0.0	0.0
Saldos Acreedores en Operaciones de Reporto	0.0	0.0	0.0	684.0	684.0	684.0	0.0	0.0
Otras Cuentas por Pagar***	287.0	1,382.0	48.0	82.8	127.6	220.6	68.0	127.0
Creditos Diferidos y Cobros Anticipados	4.0	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0
CAPITAL CONTABLE	643.0	594.0	509.0	329.0	249.8	263.4	576.0	476.0
Capital Contribuido	1,546.0	1,546.0	588.0	633.0	633.0	633.0	1,546.0	633.0
Capital Ganado	(903.0)	(952.0)	(79.0)	(304.0)	(383.2)	(369.6)	(970.0)	(157.0)
Reservas de Capital	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
Resultado de Ejercicios Anteriores	(874.0)	(913.0)	0.0	(232.0)	(232.0)	(311.2)	(958.0)	(85.0)
Resultado por Valuación de Títulos Disponibles para Venta	(2.0)	(6.0)	(6.0)	(8.0)	(8.0)	(8.0)	(5.0)	(8.0)
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(223.0)	(79.2)	13.5	(19.0)	(76.0)
Deuda Neta	5,098.0	824.0	351.0	713.1	1,925.8	2,793.5	670.0	593.0

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otras cuentas por cobrar: Saldo de la cuenta liquidadora, deudora por operaciones de compraventa de valores y por el saldo de las comisiones por intermediación por cobrar a partes relacionadas en el extranjero.

***Otras cuentas por pagar: Liquidación por pagar de divisas, Impuestos al valor agregado, Provisiones por remuneración y Acreedores diversos.

****Otros activos: Cargo diferido por la adquisición de cartera.

***** La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Edo. De Resultados Investa Bank (Millones de Pesos)	Anual						Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Escenario de Estrés								
Ingresos por Intereses	154.0	183.0	81.0	124.1	187.1	299.0	47.0	30.0
Gastos por Intereses	55.0	69.0	26.0	48.9	79.9	118.1	15.0	9.0
Margen Financiero	99.0	114.0	55.0	75.3	107.2	180.9	32.0	21.0
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	8.0	5.0	0.0	114.6	42.8	25.6	0.0	7.0
Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios	91.0	109.0	55.0	(39.3)	64.4	155.2	32.0	14.0
Comisiones y Tarifas Cobradas	130.0	75.0	28.0	18.8	87.5	118.6	14.0	1.0
Comisiones y Tarifas Pagadas	5.0	2.0	1.0	1.4	1.7	2.4	0.0	1.0
Resultado por Intermediación y Otros Ingresos (Egresos)	(20.0)	(2.0)	(3.0)	13.4	22.4	24.7	(1.0)	3.0
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación**	13.0	8.0	46.0	6.2	7.9	16.8	22.0	2.0
Ingresos (Egresos) Totales de la Operación	209.0	188.0	125.0	(2.3)	180.4	312.9	66.0	19.0
Gastos de Administración y Promoción	244.0	228.0	210.0	219.7	259.6	299.4	85.0	94.0
Resultado Antes de ISR y PTU	(35.0)	(40.0)	(85.0)	(222.0)	(79.2)	13.5	(19.0)	(75.0)
ISR y PTU Causado	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	1.0	1.0
ISR y PTU Diferidos	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado Neto	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(223.0)	(79.2)	13.5	(20.0)	(76.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**Otros Ingresos: Ingresos por derechos de cobro, cancelación de reservas de activos y otras recuperaciones y servicios administrativos.

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Métricas Financieras	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Índice de Morosidad	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	5.7%	4.6%	9.0%	0.0%
Índice de Morosidad Ajustado	0.0%	0.0%	0.0%	7.2%	5.9%	4.8%	0.0%	0.0%
Índice de Cobertura	N/A	N/A	N/A	2.0	1.4	1.2	N/A	N/A
MIN Ajustado	2.6%	2.8%	2.6%	-2.8%	3.1%	4.9%	3.3%	2.2%
Índice de Eficiencia	112.4%	118.1%	168.0%	195.7%	116.3%	88.4%	124.2%	260.7%
Índice de Eficiencia Operativa	6.9%	5.9%	9.8%	15.5%	12.6%	9.4%	7.3%	13.2%
ROA Promedio	-0.7%	-0.8%	-3.1%	-9.3%	-1.9%	0.2%	-1.0%	-8.1%
ROE Promedio	-6.0%	-7.2%	-15.1%	-48.7%	-26.3%	5.1%	-7.2%	-27.0%
Índice de Capitalización	55.5%	62.4%	175.8%	28.9%	15.2%	13.4%	164.0%	119.2%
Razón de apalancamiento	7.1	7.8	4.0	4.3	13.0	20.2	6.4	2.3
Cartera Vigente / Deuda Neta	0.1	0.7	0.0	0.3	0.5	0.6	0.0	0.2
Spread de Tasas	2.5%	2.5%	2.1%	4.1%	4.8%	5.4%	2.8%	2.1%
Tasa Activa	4.4%	4.7%	3.8%	8.8%	9.1%	9.3%	5.2%	4.5%
Tasa Pasiva	1.8%	2.2%	1.7%	4.6%	4.3%	4.0%	2.6%	1.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

Flujo de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							Semestral	
Escenario de Estrés	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Resultado Neto del periodo	(39.0)	(45.0)	(85.0)	(253.0)	(79.2)	13.5	(19.0)	(76.0)
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	41.0	44.0	(44.0)	116.6	43.0	25.6	(2.0)	15.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	8.0	5.0	0.0	114.6	42.8	25.6	0.0	7.0
Depreciación y amortización	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
Impuestos diferidos a favor (neto)	4.0	5.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras partidas y provisiones	0.0	0.0	0.0	(2.0)	0.0	0.0	1.0	0.0
Provisiones para obligaciones diversas	18.0	24.0	(48.0)	0.0	0.0	0.0	(7.0)	6.0
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(136.4)	(36.1)	39.2	(21.0)	(61.0)
Disminución (Aumento) en inversiones en valores	530.0	152.0	103.0	(462.2)	(76.0)	84.2	47.0	263.0
Disminución (Aumento) en Deudores por Reporto	(5,700.0)	4,651.0	65.0	1,694.0	0.0	0.0	(340.0)	125.0
Operaciones con valores y derivados (activo)	(112.0)	4,278.0	0.0	(1,302.1)	(274.3)	(53.0)	0.0	0.0
Oper. con valores y derivados (pasivos)	135.0	(4,301.0)	0.0	1,370.6	205.8	86.3	0.0	0.0
Disminución (Aumento) en la cartera de crédito	(213.0)	(140.0)	520.0	(922.7)	(1,115.7)	(992.7)	521.0	(128.0)
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(942.0)	(2,004.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
Disposición de préstamos bancarios y de otros organismos	582.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar y pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
Aumento (Disminución) en otras partidas y cargos diferidos	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.3)	(0.3)	0.0	0.0
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	(5,197.0)	4,431.0	131.0	102.7	(1,254.0)	(825.7)	223.0	46.0
Recursos generados en la operación	(5,195.0)	4,430.0	2.0	(33.7)	(1,290.1)	(786.5)	202.0	(15.0)
Cobro por Emisión de Acciones o aumento de capital social	0.0	0.0	0.0	45.0	0.0	0.0	0.0	45.0
Aumento en captación	4,729.0	0.0	0.0	820.0	3,340.0	3,750.0	323.0	0.0
(Disminución) en captación	0.0	(4,567.0)	(141.0)	(942.0)	(2,004.3)	(2,937.5)	0.0	(70.0)
Disposición de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	(194.0)	(574.0)	0.0	0.0	0.0	(574.0)	0.0
(Amortización) de préstamos bancarios y de otros organismos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Recursos generados en actividades de financiamiento	5,311.0	(4,761.0)	(141.0)	(77.0)	1,335.7	812.5	323.0	(25.0)
(Adquisición) o venta de mobiliario y equipo	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Recursos utilizados en actividades de inversión	(7.0)	(3.0)	0.0	(2.7)	1.4	3.1	0.0	(2.0)
Aumento de disponibilidad del periodo	109.0	(334.0)	(139.0)	(113.4)	47.0	29.0	525.0	(42.0)
Disponibilidad al principio del periodo	567.0	676.0	342.0	203.0	89.6	136.6	342.0	203.0
Disponibilidades al final del periodo	676.0	342.0	203.0	89.6	136.6	165.6	867.0	161.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(527.8)	(72.7)	63.4	(31.0)	(284.0)

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

*Proyecciones realizadas a partir del 3T14.

**FLE: Flujo generado por resultado neto - estimaciones - depreciación + otras cuentas por cobrar + otras cuentas por pagar

***La información financiera de los años 2011 a 2013, reflejan la administración pasada por parte de RBS.

Flujo Libre de Efectivo Investa Bank (Millones de Pesos)							Semestral	
	2011	2012	2013	2014P*	2015P	2016P	1S13	1S14
Flujo Generado por Resultado Neto	2.0	(1.0)	(129.0)	(136.4)	(36.1)	39.2	(21.0)	(61.0)
-Estimaciones Realizadas durante el Periodo y Otras Provisiones	8.0	5.0	0.0	112.6	42.8	25.6	1.0	7.0
- Depreciación	11.0	10.0	4.0	4.0	0.2	0.0	4.0	2.0
+Otras Cuentas por Cobrar y Pagar	195.0	(1,271.0)	1,311.0	(281.5)	(38.3)	(43.2)	1,306.0	(282.0)
+Otras Cuentas por Pagar	(32.0)	1,062.0	(1,294.0)	6.8	44.8	93.0	(1,311.0)	68.0
Flujo Libre de Efectivo**	146.0	(225.0)	(116.0)	(527.8)	(72.7)	63.4	(31.0)	(284.0)



HR Ratings Alta Dirección

Dirección General

Presidente y Director General

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

Director General Adjunto

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Dirección General de Operaciones

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

Pedro Latapí +52 55 1253 6532
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

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

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

U.S. Public Finance

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

Deuda Corporativa/ ABS

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Regulación

Dirección General de Riesgo

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

Dirección de Atención a Inversionistas

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



Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 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

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.	1T11 – 2T14
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera interna y anual dictaminada por Deloitte, proporcionada por el Banco
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

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

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

En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, 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".

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 calificadora 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).