

**Bancos
México
Análisis de Crédito**

Banco Invex
(Invex)

Calificaciones Actuales

Riesgo Contraparte LP	A-(mex)
Riesgo Contraparte CP	F2(mex)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Banco Invex S.A.

	31/12/08	31/12/07
Activos Totales (mdp)	12,120	12,016
Cap Contable (mdp)	1,802	1,764
Utilidad Neta (mdp)	71	289
Índice de CV (%)	1.98	5.68
Capital / Activos (%)	14.87	14.68
Capital / Créditos (%)	23.79	21.85
ROA (%)	0.57	4.81
ROE (%)	3.99	32.77

Analistas

René Ibarra
+52 (81) 8399 9143
rene.ibarra@fitchratings.com

Oliver Venegas
+52 (81) 8399 9149
oliver.venegas@fitchratings.com

Aurelio Cavazos
+52 (81) 8100 9380
aurelio.cavazos@fitchratings.com

Fundamentos

- Las calificaciones de Invex reflejan su adecuada calidad de activos; razonable capitalización, reducida exposición a créditos al consumo y buena administración de riesgos en su nicho de influencia (préstamos a empresas grandes y medianas). Una débil rentabilidad operativa, presiones en liquidez y mayor exposición de créditos comerciales al sector construcción y turismo son factores que limitan sus calificaciones. En opinión de Fitch, estos factores permanecen como retos importantes para Invex en el futuro previsible ante un entorno económico actual más adverso.
- El desempeño financiero continúa condicionado por un menor margen de interés y elevados costos crediticios. La actual proporción de cartera minorista en balance (2008: 22.0% de los créditos totales; 2007: 38.2%) y el alza en costos de fondeo restringen la flexibilidad en sus ingresos recurrentes; aunque la contribución de cartera comercial se mantiene favorable. Positivamente, Invex es más estricto en control de costos no financieros (2008: -11.4%) para mejorar parcialmente su eficiencia. Ingresos extraordinarios que en el pasado contribuyeron en una rentabilidad neta positiva se espera sean reducidos a futuro.
- Fuertes castigos de créditos (2008: 10.5% de la cartera promedio) y un crecimiento moderado en su cartera de préstamos corporativos son factores positivos en la mejora de su calidad de activos. La generación de reservas durante 2008 ha redituado en una cobertura de cartera vencida de 350.3% (6.9% de la cartera promedio) y junto con garantías reales de sus créditos comerciales son factores que mejoran su capacidad de absorción de pérdidas esperadas en sectores vulnerables ante el actual ciclo crediticio. No obstante, la concentración permanece alta.
- Si bien la exposición a riesgo mercado es moderada y adecuadamente monitoreada, el riesgo liquidez es más elevado que años anteriores. La concentración de sus depositantes aunque estable es alta (47.3% de la captación a plazo) y la cobertura de captación por activos líquidos es débil al ubicarse en 30.9%.
- El nivel de capitalización ha sido impulsado por partidas no recurrentes e inyecciones de recursos en los últimos años. Si bien la razón de capital a créditos netos es fuerte, el incremento en activos de baja productividad presiona la capacidad patrimonial de Invex (2008: bienes adjudicados + impuestos diferidos equivalen al 44.3% del capital contable).

Perspectiva y Factores Clave en la Calificación

La perspectiva de la calificación de largo plazo es 'Estable'. Ante el actual ciclo económico las calificaciones exhiben una moderada capacidad de mejora. Podrían disminuirse ante un deterioro no esperado en su calidad de activos, mayores presiones en liquidez y/o una menor habilidad para recuperar su capacidad patrimonial.

Perfil

Invex es la principal subsidiaria de Invex Grupo Financiero ("InvexGF") el cual posee también una casa de bolsa y una operadora de fondos de inversión como subsidiarias operadoras. Es un banco de nicho enfocado en actividades de banca corporativa; empresarial y en menor proporción a banca de consumo. Al cierre de 2008, el banco contribuyó con el 90.9% de los activos consolidados y 69.6% del capital contable del grupo.

- Principal subsidiaria de Invex Grupo Financiero
- Tras la reducción de créditos al consumo; Invex vuelve su especialización a servicios de banca corporativa
- Menor crecimiento en activos productivos es esperado ante el adverso entorno económico lo cual limita su desempeño financiero

Perfil

Desde su creación en el año 1994, Invex mantiene como negocio central su atención a grandes y medianas empresas mediante servicios de banca corporativa en forma de líneas de crédito y servicios complementarios (eg. actividades fiduciarias, compra-venta de divisas). Desde el año 2005, su expansión de operaciones hacia el segmento de banca privada/administración de activos y otorgamiento de créditos al consumo creció de forma acelerada mediante la transferencia de clientes de Invex Casa de Bolsa y el otorgamiento de tarjetas de crédito a través de Spira, respectivamente.

Si bien Invex todavía considera estratégicos sus servicios de banca privada/administración de activos; ha reducido su exposición a préstamos al consumo (2008: -35.5%) y lo mantendrá como un segmento de menor importancia. Diversas ventas de cartera y castigos en este rubro son medidas implementadas para mejorar rápidamente su deteriorada calidad de activos (2008: índice de cartera vencida de consumo en 5.2%; 2007: 17.6%). Recurrentes reestructuras aplicadas a su portafolio minorista y una mejor estructura organizacional son iniciativas para controlar el perfil de deuda de sus acreditados a futuro y mitigar el aumento de costos crediticios. En nuestra opinión, los préstamos al consumo mantendrán un tamaño moderado dentro del portafolio de Invex. Al cierre de 2008, los créditos comerciales y a entidades financieras representan 77.9% del total (2007: 64.3%).

Su exposición a créditos comerciales permanece estable; no obstante las condiciones para competir se han tornado más retadoras ante elevados costos de fondeo y la posibilidad de un incremento en mora de este portafolio. Durante 2008, el crecimiento en este rubro fue 11%, esto es 10.3% por año en el período 2004-2008. Favorablemente, los procedimientos de originación, garantías y supervisión son sellos distintivos de buena administración en Invex aún y cuando mejoras en concentración y diversificación siguen siendo requeridas para reducir riesgos particulares. La administración conserva un fuerte interés en ampliar su base de clientes aún y cuando esto implique incursionar en empresas pequeñas con mayor exposición a riesgo crédito. El uso de fondeo de fomento y garantías parciales de gobierno ha sido importante para consolidar esta iniciativa.

Invex mediante InvexGF posee una diversificada base de accionistas. A partir del año 2007, el grupo financiero es subsidiaria de Invex Controladora ('BBB(mex)'; 'F3(mex)'; 'Estable') una empresa cuya función es ser tenedora del grupo y en menor medida participar en negocios no relacionados con el sector financiero. InvexGF a su vez posee al banco; una casa de bolsa y una operadora de fondos como subsidiarias productivas. Dentro del grupo financiero, el Consejo de Administración está formado por 17 miembros con sus respectivos suplentes en donde 8 miembros son independientes. El banco se ha mantenido como la principal empresa operadora con una participación al cierre de 2008 en activos y capital de 90.9% y 69.5%, respectivamente.

El soporte de accionistas ha sido importante en el fortalecimiento patrimonial del banco, toda vez que su perfil financiero es débil bajo nuestra perspectiva. La inyección de \$350 millones realizada en el año 2007 fue totalmente dirigida a constituir reservas tras el deterioro de su cartera minorista y una inyección adicional por \$500 millones fue destinada a la adquisición total de Spira. Previamente, durante el año 2006 Invex había recibido una inyección de capital por \$200 millones provenientes de la casa bolsa cuando adquirió las actividades de captación patrimonial y administración de activos. El banco no cuenta con sucursales, por lo que su mecanismo de fondeo básico es la captación a plazo el cual ha sido impactado de forma negativa en el actual ciclo bursátil y condiciona su capacidad competitiva. En México, Invex también cuenta con amplio reconocimiento en actividades fiduciarias (principalmente en fideicomisos de emisiones de instrumentos de deuda).

Estrategia

Invex se mantendrá como la principal subsidiaria operadora del grupo y concentrará las actividades crediticias de éste. Los beneficios del segmento de consumo tomarán tiempo en estabilizarse y la administración ha centrado esfuerzos en mitigar su exposición, fortalecer control en su supervisión de préstamos y desarrollar servicios complementarios sin exposición al riesgo. Fitch espera que las sinergias entre el banco y las demás subsidiarias de InvexGF sean sostenidas con especial atención ahora que su riesgo liquidez ha aumentado, el entorno competitivo se ajusta y su tamaño de balance se consolida.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros anuales de Invex para los años 2007 y 2008 han sido auditados por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C.; oficina local de Deloitte Touche Tohmatsu. Dichas opiniones no presentan salvedades. Indicadores y/o razones financieras se encuentran en términos anualizados. Las cifras presentadas en tablas y/o gráficas han sido obtenidas de fuentes de información pública o proporcionada por el propio Invex. Con base en los nuevos pronunciamientos contables sobre la incorporación de operaciones de reporte a las cuentas de balance, Invex las incorporará a partir de Abril 2009.

Desempeño Financiero

- Débil rentabilidad operativa; condicionada por altas provisiones y costos fijos
- Favorable contención en costos no-financieros
- Mayor rigidez en ingresos y disminución de partidas extraordinarias son esperadas durante 2009

En nuestra opinión, el año 2008 representó para Invex un proceso de re-dimensión de balance y de absorción de considerables costos crediticios en la depuración de su cartera minorista, lo cual continuó reflejando una débil rentabilidad. Fitch no anticipa que dicha absorción sea recurrente, pero una menor flexibilidad en su estructura de ingresos y la rígida estructura de fondeo presionan su productividad y la expondrían a una mayor volatilidad durante 2009. Positivamente, el sólido desempeño de sus créditos comerciales es el principal amortiguador en generación de ingresos, aunque no descartamos que también sea impactado por presiones en margen financiero. Esfuerzos en marcha en control de costos reflejan una buena adaptación de Invex para mejorar eficiencias.

Principales Indicadores

(%)	Banco Invex			Banregio			Banca Afirme			Ixe Banco		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Activos en Balance (MMXN)	12,120	12,016	12,789	31,976	14,586	9,709	38,186	12,887	11,437	56,153	25,517	15,244
Ut. Neta/Capital prom. (ROE)	3.98	17.38	11.74	10.35	15.06	16.03	7.83	10.73	5.46	7.19	(13.26)	6.58
Ut. Neta/Activos prom. (ROA)	0.59	2.33	1.47	0.99	2.19	2.82	0.52	0.98	0.50	0.68	(1.26)	0.56
Ut. Operación/Activos promedio	(0.91)	(0.73)	1.04	0.82	2.50	3.32	0.27	0.80	0.55	(1.61)	(1.51)	0.47
Ut. Op (-) reserva /Act. prom.	4.65	3.73	5.27	1.78	3.19	3.92	0.90	1.24	0.55	(0.87)	(1.11)	0.56
Costo / Ingreso	55.47	61.06	62.71	66.92	60.75	59.91	73.74	76.52	89.06	78.04	114.36	86.72
Costo / Activos promedio	7.60	8.35	10.50	4.50	6.14	6.74	3.27	5.27	5.87	5.30	6.80	6.33
Margen Fin. / Act. prom. (NIM)	8.00	9.30	11.20	5.61	8.20	9.78	2.76	4.45	4.66	2.54	3.23	4.08
Capital / Créditos Netos	23.79	21.85	26.03	16.78	17.42	17.83	22.88	18.35	12.38	31.03	21.29	14.25
Capital / Activos	14.87	14.68	12.21	7.34	14.37	14.80	5.55	9.94	8.21	8.91	10.48	7.87
Reservas / Cartera Total	6.93	7.27	7.75	4.25	4.22	6.13	3.30	3.30	3.82	1.88	1.76	2.55
Reservas / Cartera Vencida	350.31	127.88	262.50	266.52	333.33	611.63	120.99	187.40	401.33	150.00	206.42	594.59
Cartera Vencida / Cartera Total	1.98	5.68	2.95	1.60	1.27	1.00	2.74	1.76	0.95	1.25	0.85	0.43

Fuente: Estados financieros auditados de las empresas para los años 2006 y 2007. Reportes internos no auditados para cifras a Diciembre 2008.

Ingresos Operativos

Con excepción del margen financiero (2008: -16.2%), los demás componentes del ingreso operativo se incrementaron fuertemente: comisiones netas (+23.7%) e intermediación (+36.5%). Dada la estructura de ingresos recurrentes, en total éstos disminuyeron un tolerable -4.9%. La proporción de activos productivos permanece sólida con el portafolio de créditos equivalente al 67.2% de los activos totales (2006: 50.8%) lo cual ha sostenido su margen de interés neto en un razonable 8.0%. No obstante, Fitch espera mayores retos en este rubro ante actuales costos de financiamiento y consistentes disminuciones en sus

créditos al consumo los cuales representaron 53.8% de los ingresos por intereses excluyendo reportos (2007: 64.1%).

La evolución en comisiones netas (2008: 23.3% del ingreso operativo total) aunque positiva podría estabilizarse dada su dependencia con operaciones de tarjetas de crédito (43.9% de las comisiones netas; 2007: 67.2%). No obstante, Invex ha sido hábil en conservar actividades de banca de inversión y servicios fiduciarios como negocios de largo plazo para compensar esta caída (ambos representan 46.1%). Dado el esfuerzo en contención de costos no-financieros, su cobertura por comisiones es adecuada al ubicarse en 37.5%, un incremento superior a quince puntos porcentuales que se espera continúe durante 2009. Tradicionalmente, los ingresos por intermediación son modestos (11.4% de los ingresos recurrentes) aunque durante 2008 contribuyeron fuertemente al resultado neto por actividades cambiarias en el cuarto trimestre. Fitch no descarta que ante un lento despegue en reactivación de créditos su importancia relativa crezca gradualmente.

Costos No Financieros

Han sido contenidos durante 2008 (-11.4%) como parte estratégica de la administración en mejorar sus indicadores rentabilidad a futuro. Gastos en infraestructura y expansión de créditos al consumo que habían impactado su productividad en el pasado han sido ya absorbidos y no se vislumbran como costos hundidos; por el contrario Fitch espera que Invex conserve su estricto control y favorable uso de capacidad instalada. El banco aún exhibe un nivel de eficiencia inferior al observado cuando solo administraba cartera comercial (2008: costo a activos promedio en 7.6%; 2004: 3.6%) debido a la caída en ingresos recurrentes; no obstante creemos que posee una mejor capacidad de contención en gastos variables. Su reducida plantilla laboral y nula base de sucursales son también factores positivos en mejorar su administración de costos fijos.

Cargos por Provisiones

Como Fitch había anticipado, las provisiones son el principal condicionante del desempeño financiero de Invex. En los últimos cinco años su cargo a resultados ha sido superior al 85% de las utilidades generadas (antes de impuestos y reservas) y 7% de la cartera promedio, lo cual es reflejo del fuerte deterioro en su cartera minorista. Dado el mejoramiento en cobertura de cartera vencida esperamos que las provisiones futuras se mantengan más acordes a su nivel de generación de créditos e ingresos.

Otros Ingresos y Gastos

Durante los últimos años, han sido un factor importante en la contribución al resultado neto de Invex. La calificación actual, captura la exposición de rentabilidad del banco a eventos que pudieran reducir su ocurrencia en el corto plazo debido a la composición actual de balance. Durante 2008, el producto neto de las ventas de créditos al consumo se ubicó en una pérdida de -\$20.3 millones; ingresos por membresía de Spira ascendieron a \$63.8 millones y venta de acciones a \$58.3 millones. En conjunto estos tres factores explican el 69.1% de este rubro.

Perspectiva

El proceso largo de re-ajuste de Invex incide de forma negativa en su desempeño. Fitch aprecia una mayor rigidez de ingresos y posibles contingencias que todavía deben ser absorbidas con aumentos de costos crediticios. Si bien el banco cuenta con medidas complementarias que son de mayor estabilidad, esperamos que la rentabilidad operativa del banco siga débil y su resultado neto sea expuesto a partidas no recurrentes. Indiscutiblemente, el mayor costo de fondeo y su capacidad en colocación de créditos son factores retadores actualmente para incidir en su margen financiero.

- Mejoras en calidad de activos por sustanciales castigos en cartera minorista y estable evolución de créditos comerciales
- Concentración es alta en sector construcción
- Moderado riesgo mercado dado la concentración de intermediación en la casa de bolsa y estructura de fondeo

Administración de Riesgos

La responsabilidad principal en este sentido recae en el Consejo de Administración quien delega las actividades correspondientes de medición y control al Comité de Riesgos. Dicho comité propone al Consejo de Administración las políticas, procedimientos y objetivos de exposición que asumirá el banco cada año y es también la entidad responsable de instrumentar métodos, modelos y elementos necesarios para su seguimiento.

La instancia operativa de este Comité es la Unidad de Administración Integral de Riesgos, quien es encargada de medir, monitorear e informar sobre los niveles de exposición a los distintos riesgos incurridos, límites y controles en cada área de negocio. La interacción del área de Auditoría Interna ha probado ser una herramienta complementaria de gran ayuda tanto en procesos de control operativos y administrativos.

Riesgo Crédito

Representa la principal exposición al riesgo de Invex a través de su cartera de créditos (\$8,140 millones); inversiones en valores (\$1,284 millones) y cartas de crédito (\$123 millones). Las exposiciones dentro de balance forman el 77.8% del activo total.

El manejo de riesgos crediticios comerciales ha probado ser exitoso en Invex y se posiciona como una de sus principales fortalezas para contener el nivel de cartera vencida y/o agilizar recuperaciones de créditos con atraso. El Comité de Crédito, es la instancia encargada de aprobar o rechazar los financiamientos pretendidos. Está integrado por 8 directivos y tiene facultades de análisis sobre cualquier tipo de crédito (somete a la aprobación del Consejo aquellos con partes relacionadas). De forma complementaria, el banco ha mantenido dos áreas enfocadas en el proceso de estructuración de créditos, las cuales han sido efectivas para mantener bajos niveles de morosidad en este portafolio y razonables garantías: el área de “Riesgo de Crédito” encargada de evaluar a los deudores y financiamientos; así como de presentar los estudios correspondientes al Comité de Crédito; y la unidad de “Estructuración” quien determina las condiciones (eg. garantías y estructura financiera) para finalmente formalizar los créditos aprobados. La aprobación de cualquier crédito comercial conlleva la autorización por firmas mancomunadas del Director General y/o el Director General Adjunto.

La administración de créditos al consumo se encuentra en su etapa final de reingeniería. La recalibración de modelos paramétricos ha sido concluida y nuevos mecanismo de control ya están operando. La originación de este portafolio es modesta actualmente y continúa llevándose a cabo a través de un sistema paramétrico (*credit score*) basado en la herramienta Fair, Isaacs Co. La captura de datos es llevada a cabo en los sistemas internos, donde diversas mesas de control verifican y cotejan datos. Los créditos aprobados son supervisados a través del *call center* con estrategias de cobranza definidas para cada etapa de morosidad.

Las inversiones en valores de Invex mantienen un perfil relativamente conservador, aunque su estructura es más diversificada que otros años: títulos gubernamentales (54.4% del total); títulos accionarios (21.6%, 14.9% del capital contable); instrumentos de deuda privados (17.1%) y certificados bancarios (6.9%). Invex tuvo una marginal participación en las disposiciones temporales del regulador para permitir la reclasificación de valores en diferentes categorías contables. Los valores accionarios adquiridos durante el año se registran en títulos disponibles para la venta.

Tras la reducción en créditos al consumo, la estructura de préstamos se muestra más balanceada entre sectores en construcción (23.2%); consumo (22.0%); comercio y turismo (20.9%); entidades financieras (13.1%); manufactura (10.1%) y otros (9.8%).

Fitch mantendrá un consistente monitoreo en la exposición de Invex al sector construcción. La administración ha realizado revisiones recientes a la evolución de sus principales clientes en este portafolio y si bien el desempeño es acorde a sus expectativas también reconoce que existe cierto retraso de avances de obra y venta en algunos casos. Favorablemente, Fitch se siente razonablemente cómodo con los niveles de garantía establecidos para cada caso y la ejecución de la administración en mitigar su exposición.

Las concentraciones individuales se distribuyen en los mismos clientes en los últimos años y sus préstamos corporativos se han incrementado respecto a 2007 producto de un mayor uso de líneas de crédito disponibles. Consideramos que el nivel de concentración actual es alto. Al cierre del año 2008, las principales 20 exposiciones por riesgo común representan el 45.6% de la cartera corporativa (1.6x el capital contable); sin embargo siete casos de forma individual son superiores al 10% del capital contable. Al incluir la línea de crédito otorgada a Invex Casa de Bolsa (su mayor concentración individual) estos indicadores aumentan a 53.9% y 1.9x respectivamente.

Las calificaciones de este portafolio oscilan en las categorías más altas con base en la puntuación de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (“CNBV”), esto es, ‘A’ y ‘B’. Solo tres créditos se ubican entre los niveles B2 y B3 y son correspondientes a proyectos de construcción de vivienda residencial y turística que en su conjunto equivalen al 18.7% del capital contable. En caso que se presente un deterioro más intenso en estos acreditados, los excedentes actuales de reservas preventivas cubren satisfactoriamente su saldo vigente; no obstante Invex enfrentaría mayores presiones en su necesidad de provisiones lo cual es capturado por nuestras calificaciones actuales.

Créditos otorgados en moneda extranjera, representan 27.8% de la cartera corporativa total y son colocados en su mayoría entre empresas generadoras de divisas (exportadoras). Por su parte, el saldo de créditos relacionados es considerado alto por Fitch (2008: 56.3% del capital neto), excluyendo la facilidad de Invex Casa de Bolsa, este indicador sería 25.2%

Cartera Vencida y Estimaciones Preventivas

Por sectores, al cierre de 2008 los créditos vencidos de consumo representan el 4.9% de ese portafolio y los préstamos comerciales un bajo 1.4%. En parte, la mejora en calidad de activos es producto de fuertes castigos sobre la cartera minorista (aproximadamente 10% de la cartera promedio cada año desde 2007) y mayores reservas creadas que permiten una razonable cobertura (350.3%), muy por encima de lo históricamente mostrado. Si bien la estratificación de ambas carteras con base en criterio de CNBV permanece relativamente estable, incrementos en morosidad en ambos portafolios son esperados a futuro por lo que la amplitud de reservas eventualmente comenzaría a ser consumida.

Durante los últimos años, la morosidad en créditos comerciales ha sido controlada. Solo dos casos significantes que han sido registrados en cartera vencida y han aumentado los requerimientos de reserva. Favorablemente, las garantías respectivas han sido ejercidas, la primera en forma de títulos accionarios (\$445 millones registrados en bienes adjudicados) y la segunda en forma de ingresos extraordinarios (\$58 millones) por venta de acciones. Un solo crédito comercial categorizado en el estatus ‘E’ ha sido ya provisionado al 100% (\$35 millones).

Riesgo Mercado

Históricamente, la exposición al riesgo mercado de Invex ha sido moderada con relación a su patrimonio. Su administración se basa en mediciones de Valor en Riesgo (“VaR”) bajo

la metodología de simulación histórica para su portafolio accionario y método Montecarlo para su riesgo tasa de interés; ambos con un nivel de confianza de 99% y horizonte de un día. El número de observaciones es variable en función del portafolio de inversiones en valores analizado; en cualquier caso se utiliza el mecanismo de ponderación exponencial. Diversos escenarios estrés y volatilidad son también analizados de forma mensual e informados al Consejo de Administración cada trimestre. Fitch considera adecuados dichos mecanismos ante el tamaño del portafolio de inversiones en valores toda vez que la casa de bolsa es la que concentra la mayor exposición al mercado de capitales. La estructura de sus créditos (la mayoría a tasa variable) es también un mitigante en consumo de riesgo mercado. El límite de exposición a este riesgo es administrado en forma conjunta para el banco y la casa de bolsa, en conjunto dicho límite se encuentra establecido en 5% del capital global.

Durante el año 2008, el VaR promedio diario de pérdidas en su portafolio de inversiones en valores fue inferior al 0.3% de su capital global; por su parte el VaR promedio mensual calculado sobre movimientos en ingreso financieros de su portafolio crediticio se mantuvo inferior al 2% del capital contable, con mayor variabilidad en su portafolio de moneda extranjera. No obstante, Invex mitiga sus riesgos cambiarios por el uso de instrumentos derivados.

Riesgo Operacional

A efecto de dar cumplimiento a la regulación local vigente, Invex muestra avances graduales en documentación de procesos e identificación y evaluación del consumo en límites de umbrales definidos para riesgos operacionales. La implementación de un nuevo sistema tecnológicos para medición de riesgo operaciones y esquemas actualizados en reporte son los principales avances realizados durante 2007-2008. Operaciones como fiduciario que involucran un elevado riesgo operacional y legal son llevadas a cabo de forma adecuada con buenos estándares de calidad administrativa.

Fondeo y Capital

Fondeo y Liquidez

Invex no posee sucursales y los puntos de venta para la promoción de tarjetas de crédito (los cuales han sido sustancialmente reducidos) no funcionan como mecanismos de captación. Su estrategia de financiamiento es administrada a nivel grupo y distribuida en diversos fondos de inversión de la operadora, clientes institucionales y de banca privada, así como mercado de dinero. En fechas recientes, la exposición a riesgo liquidez se ha incrementado consistentemente y consideramos que es uno de los retos principales para el banco durante 2009 ya que las brechas de vencimiento permanecen negativas en el corto plazo. Durante 2008, la brecha acumulada para el plazo de un año se ubicó en -\$1,229 millones, lo cual Fitch considera elevado ante la coyuntura actual e incrementa el riesgo refinanciamiento del banco. El saldo de efectivo en conjunto con inversiones en valores representaron un bajo 30.9% de su captación tradicional (24.2% de los activos totales). La base de clientes aunque estable es muy concentrada con un saldo acumulado dentro de los principales 20 depositantes en 47.3% de la captación a plazo.

Al cierre del año 2008, su estructura de fondeo se compone en 63.5% por depósitos a plazo; 26.9% por préstamos bancarios (incluyendo un préstamo de Banco de México por \$853 millones) y el resto por captación a la vista y bonos bancarios (una emisión de notas a mediano plazo denominadas en dólares por US\$22 millones con vencimiento en 2009). Financiamiento en moneda extranjera representa alrededor del 8.2% de su fondeo total.

- Creciente exposición a riesgo liquidez y refinanciamiento ante su estructura de fondeo y volatilidad bursátil
- Razonable capitalización

Capital

Fitch considera que Invex está razonablemente capitalizado. Su capacidad patrimonial ha sido apoyada mayormente por inyecciones de recursos e ingresos no recurrentes dadas sus pérdidas operativas las cuales se espera sean fortalecidas de forma gradual.

El apoyo de los accionistas de InvexGF ha sido importante para posicionar al banco como su principal subsidiaria y esperamos sea sostenido a futuro en forma de retención de utilidades. No obstante, Invex posee ahora una proporción mayor de su capital en activos de baja productividad como bienes adjudicados e impuestos diferidos (2008: ambos equivalentes al 44.3% del capital contable).

BANCO INVEX, S.A.

Millones de Pesos Nominales

RESUMEN FINANCIERO

	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
BALANCE GENERAL					
ACTIVOS					
Disponibilidades	1,646 13.6%	1,044 8.7%	1,089 8.5%	957 13.2%	751 13.3%
Instrumentos Financieros	1,284 10.6%	1,853 15.4%	5,111 40.0%	885 12.2%	630 11.2%
Operaciones con Valores	19 0.2%	21 0.2%	8 0.1%	8 0.1%	7 0.1%
Cartera de Créditos Total	8,140 67.2%	8,708 72.5%	6,502 50.8%	5,078 70.2%	3,838 68.0%
Cartera Vigente	7,979 65.8%	8,213 68.4%	6,310 49.3%	4,933 68.2%	3,750 66.4%
Comercial	5,148 42.5%	4,670 38.9%	3,581 28.0%	3,670 50.8%	3,435 60.9%
Intermediarios financieros	1,126 9.3%	901 7.5%	408 3.2%	556 7.7%	226 4.0%
Consumo	1,705 14.1%	2,642 22.0%	2,321 18.1%	707 9.8%	90 1.6%
Cartera Vencida	161 1.3%	495 4.1%	192 1.5%	145 2.0%	88 1.6%
Comercial	72 0.6%	31 0.3%	31 0.2%	74 1.0%	86 1.5%
Consumo	89 0.7%	464 3.9%	161 1.3%	71 1.0%	1 0.0%
(-) Estimación para Riesgos Crediticios	564 4.7%	633 5.3%	504 3.9%	337 4.7%	191 3.4%
Cartera de Créditos Neta	7,576 62.5%	8,075 67.2%	5,998 46.9%	4,741 65.6%	3,648 64.6%
Otras Cuentas por Cobrar	653 5.4%	176 1.5%	213 1.7%	426 5.9%	440 7.8%
Inmuebles, Mobiliario y Equipo Neto	52 0.4%	54 0.4%	166 1.3%	123 1.7%	90 1.6%
Bienes Adjudicados	405 3.3%	404 3.4%	63 0.5%	0 0.0%	0 0.0%
Inversiones Permanentes en Acciones	66 0.5%	71 0.6%	70 0.5%	58 0.8%	53 0.9%
Impuestos Diferidos	394 3.3%	293 2.4%	23 0.2%	11 0.2%	0 0.0%
Cargos Diferidos e Intangibles	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%
Otros Activos	25 0.2%	25 0.2%	48 0.4%	21 0.3%	25 0.4%
TOTAL ACTIVOS	12,120 100.0%	12,016 100.0%	12,789 100.0%	7,230 100.0%	5,644 100.0%
PASIVOS					
Captación Tradicional	6,871 56.7%	8,043 66.9%	8,496 66.4%	4,248 58.8%	2,690 47.7%
Préstamos Interbancarios	2,645 21.8%	1,553 12.9%	1,935 15.1%	1,753 24.2%	1,435 25.4%
Operaciones con Valores	27 0.2%	14 0.1%	13 0.1%	0 0.0%	0 0.0%
ISR y PTU por pagar	138 1.1%	1 0.0%	6 0.0%	0 0.0%	7 0.1%
Otras cuentas por pagar	637 5.3%	639 5.3%	778 6.1%	286 4.0%	573 10.2%
Créditos Diferidos	0 0.0%	2 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	1 0.0%
TOTAL PASIVOS	10,318 85.1%	10,252 85.3%	11,228 87.8%	6,287 87.0%	4,710 83.5%
CAPITAL					
Capital Aportado	1,098 9.1%	1,098 9.1%	1,058 8.3%	718 9.9%	698 12.4%
Capital Ganado	704 5.8%	666 5.5%	503 3.9%	225 3.1%	236 4.2%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	1,802 14.9%	1,764 14.7%	1,561 12.2%	943 13.0%	933 16.5%
PASIVO + CAPITAL CONTABLE	12,120 100.0%	12,016 100.0%	12,789 100.0%	7,230 100.0%	5,644 100.0%
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	3,861 100.0%	3,031 100.0%	2,531 100.0%	896 100.0%	531 100.0%
(-) Gastos Financieros	2,895 75.0%	1,877 61.9%	1,410 55.7%	370 41.3%	293 55.2%
Margen antes de Repomo	966 25.0%	1,154 38.1%	1,121 44.3%	526 58.7%	238 44.8%
(+) REPOMO	0 0.0%	(58) -1.9%	(48) -1.9%	(27) -3.0%	(40) -7.6%
Margen Financiero	966 25.0%	1,096 36.2%	1,073 42.4%	499 55.7%	198 37.3%
(-) Estimación para riesgos crediticios	671 17.4%	552 18.2%	424 16.8%	184 20.5%	66 12.4%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo	295 7.6%	544 17.9%	649 25.6%	315 35.2%	132 24.8%
(+) Ingresos No Financieros	512 13.3%	401 13.2%	506 20.0%	254 28.3%	76 14.3%
Comisiones (Netas)	344 8.9%	278 9.2%	525 20.7%	283 31.6%	64 12.1%
Intermediación	168 4.4%	123 4.1%	(19) -0.8%	(29) -3.2%	12 2.2%
Ingresos Netos de Operación	807 20.9%	945 31.2%	1,155 45.6%	569 63.5%	208 39.1%
(-) Gastos de Operación	917 23.8%	1,035 34.1%	1,051 41.5%	656 73.2%	204 38.4%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	(110) -2.8%	(90) -3.0%	104 4.1%	(87) -9.7%	4 0.7%
(+) Otros Productos (Gastos) Netos	175 4.5%	198 6.5%	97 3.8%	9 1.0%	19 3.6%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	65 1.7%	108 3.6%	201 7.9%	(78) -8.7%	23 4.3%
(-) ISR y PTU causados	192 5.0%	4 0.1%	71 2.8%	63 7.0%	33 6.3%
(+) ISR y PTU diferidos	165 4.3%	168 5.5%	12 0.5%	16 1.8%	(16) -3.0%
UTILIDAD ANTES DE SUBSIDIARIAS	38 1.0%	272 9.0%	142 5.6%	(125) -14.0%	(26) -5.0%
(+) Participación en subsidiarias	33 0.9%	23 0.8%	18 0.7%	14 1.6%	3 0.6%
UTILIDAD POR OPERACIONES CONTINUAS	71 1.8%	295 9.7%	160 6.3%	(111) -12.4%	(23) -4.4%
(+) Operaciones discontinuas o extraord.	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	0 0.0%	(9) -1.7%
(+) Interés Minoritario	0 0.0%	(6) -0.2%	(13) -0.5%	95 10.6%	40 7.5%
UTILIDAD NETA	71 1.8%	289 9.5%	147 5.8%	(16) -1.8%	7 1.4%

BANCO INVEX, S.A.

RESUMEN FINANCIERO

	Dec-08	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
RAZONES FINANCIERAS					
RENTABILIDAD					
1. ROE	3.98%	17.38%	11.74%	-1.71%	1.56%
2. ROA	0.59%	2.33%	1.47%	-0.25%	0.26%
3. Ut. Operativa / Activos Promedio	-0.91%	-0.73%	1.04%	-1.35%	0.13%
4. Ut. antes Impuestos / Activos Promedio	0.54%	0.87%	2.01%	-1.21%	0.24%
5. Eficiencia (Costos/Ingresos)	55.47%	61.06%	62.71%	86.09%	69.69%
6. Gastos Operativos / Activos Promedio	7.60%	8.35%	10.50%	10.19%	3.61%
7. Margen / Activos Promedio (NIM)	8.00%	9.30%	11.20%	8.17%	8.43%
CAPITALIZACIÓN					
1. Generación Interna de Capital	3.98%	17.74%	12.78%	-11.83%	-3.49%
2. Capital / Activos Totales	14.87%	14.68%	12.21%	13.04%	16.54%
3. Capital Ajustado / Activos Totales	11.60%	12.18%	10.64%	12.14%	15.82%
4. Capital Libre / Activos Bancarios	11.03%	10.75%	10.10%	10.81%	14.37%
5. Capital / Créditos Netos	23.79%	21.85%	26.03%	19.89%	25.59%
6. Índice de Cap. Básico (Tier-1)	n.d.	15.79%	19.69%	15.10%	15.72%
7. Índice de Capitalización Total	15.62%	16.17%	20.16%	15.62%	16.15%
LIQUIDEZ					
1. Activos Líquidos / Captación Tradicional	30.91%	30.30%	59.48%	30.69%	33.49%
2. Inv. Financieras / Captación Tradicional	30.91%	30.30%	59.48%	30.69%	33.49%
3. Créditos Netos / Captación Tradicional	79.41%	84.03%	57.47%	79.00%	88.44%
CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Reservas Creadas / Créditos Promedio	7.97%	7.26%	7.32%	4.13%	1.72%
2. Reservas Creadas / Ut. antes Imp. y Rvs.	91.17%	83.64%	67.84%	173.58%	82.99%
3. Reservas Preventivas / Créditos Totales	6.93%	7.27%	7.75%	6.64%	4.96%
4. Reservas Preventivas / Créd. Vencidos	350.31%	127.88%	262.50%	232.41%	215.62%
5. Cartera Vencida / Cartera Total	1.98%	5.68%	2.95%	2.86%	2.30%
6. Cartera Vencida Neta / Capital	-22.36%	-7.82%	-19.99%	-20.36%	-10.95%
7. Castigos / Créditos Totales Promedio	10.05%	10.57%	4.54%	0.79%	0.71%

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004.

Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.