

Calificación

Intercom Banco LP	HR A
Intercom Banco CP	HR2
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Perspectiva
Estable

HR A / HR2
2020

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Akira Hirata
Subdirector de
Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
akira.hirata@hrratings.com

Yunuen Coria
Analista Sr.
yunuen.coria@hrratings.com

Bahrein García
Analista
bahrein.garcia@hrratings.com

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

HR Ratings asignó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Intercom Banco

La asignación de la calificación para Intercom Banco se basa en un adecuado desempeño financiero histórico, observado a través de los niveles de capitalización de 14.4% al 3T20 y un ROA Promedio de 1.6% en los últimos tres años. Este desempeño es producto de su principal línea de negocios, la cual es la operación cambiaria y pagos internacionales en el sector empresarial de tamaño mediano y grande, así como una paulatina incursión en operaciones de crédito, la cual consideramos aún se encuentra en proceso de consolidación. Asimismo, se considera que el Banco presenta un sólido perfil de liquidez en los periodos de análisis observado a través del CCL, el cual se ha mantenido en niveles superiores al 100% en los últimos periodos. Finalmente, se muestra una baja concentración en la cartera de crédito y en la captación tradicional, reduciendo posibles riesgos asociados a clientes particulares. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados Intercom	Anual				Escenario Base			Escenario de Estrés		
(Millones de Pesos)	3T19	3T20	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total	10,491	11,869	9,329	10,431	11,474	13,214	15,354	11,227	12,401	14,305
Gastos de Administración	2,225	2,494	2,695	3,059	3,403	3,570	3,809	3,423	3,748	3,982
Resultado Neto (P\$M)	279	411	280	397	449	503	564	270	-42	26
Índice de Morosidad	5.1%	2.2%	5.9%	4.4%	2.7%	3.3%	3.8%	3.9%	5.4%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	5.1%	8.0%	7.5%	5.5%	5.7%	6.0%	6.6%	8.8%	9.2%
Índice de Cobertura	0.8	1.6	0.6	0.9	1.6	1.5	1.4	1.3	1.3	1.2
MIN Ajustado	1.8%	1.9%	0.9%	2.0%	1.5%	1.5%	1.5%	0.7%	-1.5%	-0.2%
Índice de Eficiencia	76.8%	75.7%	76.9%	77.5%	75.7%	75.1%	75.0%	81.2%	85.7%	82.7%
Índice de Eficiencia Operativa	12.9%	13.0%	13.0%	13.2%	13.3%	13.1%	13.4%	14.1%	16.0%	15.8%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	1.3%	1.7%	1.8%	1.8%	2.0%	0.8%	-0.6%	0.7%
ROE Promedio	19.0%	20.6%	17.9%	18.8%	16.6%	15.9%	15.3%	7.6%	-5.2%	7.1%
Índice de Capitalización	13.3%	14.4%	13.6%	13.7%	15.1%	14.3%	13.7%	13.3%	11.0%	10.5%
Razón de Apalancamiento	10.8	9.0	12.3	10.0	8.5	7.6	6.7	8.7	8.4	8.6
Razón de Apalancamiento Ajustado**	8.1	7.0	9.4	7.5	6.8	6.2	5.4	6.7	6.3	6.7
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.7	1.0	0.8	0.9	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	541%	605%	514%	555%	605%	548%	547%	476%	470%	383%
Tasa Activa	8.7%	8.0%	8.4%	9.1%	7.7%	7.3%	7.3%	8.3%	6.5%	6.5%
Tasa Pasiva	4.3%	4.1%	4.7%	4.6%	3.9%	3.6%	3.6%	4.4%	3.5%	3.6%
Spread de Tasas	4.4%	3.9%	3.8%	4.5%	3.8%	3.7%	3.6%	3.8%	2.9%	2.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20

**Se excluyen las operaciones con valores y derivados (reportos)

Desempeño Histórico

- **Índice de capitalización en buenos niveles al cerrar con 14.4% al tercer trimestre del 2020 (3T20) (vs. 13.3% al 3T19).** La constante generación de utilidades y aportaciones de capital en los últimos periodos ha permitido alcanzar estos niveles.
- **Adecuada rentabilidad, con un ROA Promedio de 2.1% y un ROE Promedio de 20.6% al 3T20 (vs. 1.6% y 19.0% al 3T19).** La constante generación de utilidades en los últimos años y un crecimiento importante de las operaciones a septiembre de 2020, a través de la línea de divisas, ha llevado a mejorar la rentabilidad.
- **Elevado perfil de liquidez con un coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) igual a 605.5% (vs. 540.8% al 3T19).** Históricamente este indicador ha presentado niveles superiores a 250%, aunque como estrategia en los últimos trimestres el Banco ha decidido mantener un nivel aún mayor de activos líquidos.
- **Disminución en cartera vencida en los últimos tres trimestres del 2020, llevando a presentar un índice de morosidad de 2.2% y un índice de morosidad ajustado de 5.1% (vs. 5.1% y 7.7% al 3T19).** Este movimiento obedece a cambios recientes en las políticas de crédito, lo que ha resultado en cierta volatilidad en la morosidad y que ha llevado a que en los últimos periodos se observe una tendencia decreciente.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Operaciones cambiarias.** Se espera que en lo que resta del año se mantenga la volatilidad en los mercados y, posteriormente, se tenga un crecimiento más conservador. Con ello, se esperaría que el resultado por intermediación presente un alza más sostenida durante el 2021 y 2022, en comparación con el 2020.
- **Crecimiento conservador de la cartera de crédito.** El Banco tiene contemplado darle prioridad a la calidad que a la colocación, con ello, se estimó un crecimiento de 10.0% al 2020.
- **Rentabilidad con tendencia al alza.** Dado que la línea de negocios de divisas suele ser contracíclica, esta tendría un impacto positivo en los ingresos del Banco, además de presentar mayor control en la eficiencia, lo cual beneficiaría a la generación de utilidades.
- **Mejora en capitalización al cierre del año.** A través del fortalecimiento del capital por la generación de utilidades y el no tener contemplado pago de dividendos.

Factores Adicionales Considerados

- **Adecuado gobierno corporativo, a través de una elevada experiencia por parte del Consejo de Administración y cuerpo directivo, así como por comités de trabajo que soportan las operaciones del Grupo.** El 33.0% de los miembros del Consejo de Administración son independientes y presenta consejeros independientes en los comités de trabajo para dar apoyo en la toma de decisiones.
- **Perfil conservador en su portafolio de inversiones en valores.** Al 3T20, el 86.8% son papeles gubernamentales y el restante son comerciales, en donde los primeros cuentan con la calificación crediticia más elevada.
- **Adecuada concentración en los 10 principales clientes y ahorradores al 3T20.** El saldo de los clientes en cartera vigente representa 1.0x y los acreditados 0.22x el capital contable.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Mayor diversificación en líneas de negocio, con el fin de disminuir la dependencia hacia los ingresos por intermediación.** El resultado por intermediación representa más del 50% de los ingresos, por lo que se consideraría un factor positivo el consolidar otras líneas, como la colocación de cartera, que permitiría una mayor estabilidad en las utilidades y menor riesgo por concentración.
- **Mejora en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización por arriba del 14.0% de forma sostenida.** Una tendencia al alza en el indicador a través de una constante generación de utilidades y/o por medio de aportaciones sería benéfico para la calificación.

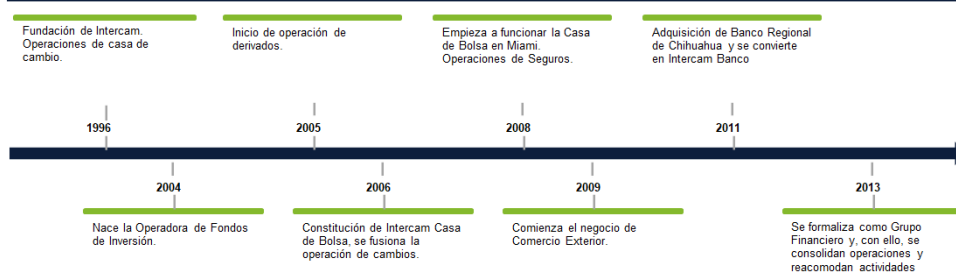
Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Caída en operaciones cambiarias.** En caso de darse presión en esta línea de negocio, y si llegara a afectar los ingresos por intermediación y, con ello, la rentabilidad, se podría considerar una acción de calificación a la baja.
- **Índice de capitalización inferior a 12.5%.** En caso de un crecimiento relevante de los activos sujetos a riesgo o presiones en rentabilidad que llegaran a impactar este indicador, se reflejaría una menor solvencia y podría bajarse la calificación.

Perfil del Banco

InterCam Banco es subsidiaria de InterCam Grupo Financiero a partir del 13 de diciembre de 2013, fecha en la que se formaliza el grupo, quien posee el 99.99% del capital social. A su vez, InterCam Grupo Financiero nace en 1996 como una casa de cambio enfocada en corporativos que requerían servicios de divisas y pagos internacionales. Actualmente, el Banco está orientado a manejo de tesorería, productos tradicionales del mercado de dinero, así como fondos de inversión, pagos internacionales y divisas e instrumentos derivados y notas estructuradas y, de forma más reciente, ha incursionado en el negocio de crédito. Actualmente, se tiene presencia en 27 estados de la República Mexicana, a través de 71 sucursales con un capital humano de 2,528 empleados. Adicionalmente, el Grupo Financiero cuenta con operaciones en Estados Unidos y Puerto Rico, mediante un bróker dealer y un banco, respectivamente.

Figura 1. Línea del Tiempo InterCam

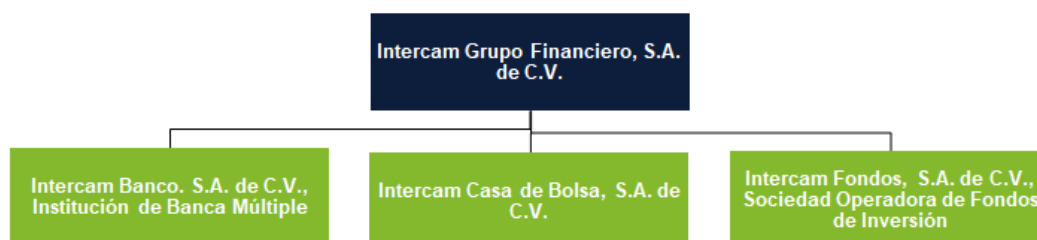


Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Estructura Corporativa

InterCam Grupo Financiero tiene como actividad principal adquirir y representar acciones que representen por lo menos el 51% del capital social pagado de cada uno de los integrantes del grupo. El Grupo Financiero cuenta con tres subsidiarias.

Figura 2. Estructura Grupo Financiero



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V.

Las principales actividades que tiene como casa de bolsa es realizar operación de compraventa de valores, divisas, reportos, préstamo de valores por cuenta propia y de terceros, así como la colocación de valores en el mercado.

Intercam Fondos, S.A. de C.V., Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión

Celebra operaciones de servicios de administración, manejo de carteras, distribución y recompra de acciones de fondos de inversión. Actualmente, cuenta con siete fondos de inversión, de los cuales, cinco con de deuda y dos de renta variable.

Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple

Sus principales líneas de negocio son el manejo de tesorería, productos tradicionales del mercado de dinero, fondos de inversión, pagos internacionales, divisas e instrumentos derivados, notas estructuradas, operaciones crediticias y de captación tradicional. Cuenta con Intercam Banco Internacional como subsidiaria.

Análisis Financiero Histórico

A continuación, se detalla en análisis histórico de la situación financiera de Banco Intercam en los últimos tres años.

Figura 3. Resultados Observados: Intercam Banco					
	Resultados Observados				
Cifras en millones de pesos	3T19	3T20	2017	2018	2019
Cartera de Crédito Vigente	9,957	11,609	8,561	8,778	9,976
Cartera de Crédito Vencida	534	260	352	551	455
Margen Financiero Ajustado 12 meses	317	374	222	139	356
Ingresos Totales de Operación 12 meses	3,526	4,062	2,660	3,139	3,621
Gastos de Administración 12 meses	2,962	3,328	2,282	2,695	3,059
Resultado Neto 12 meses	370	529	293	280	397
Índice de Morosidad	5.1%	2.2%	3.9%	5.9%	4.4%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	5.1%	5.1%	8.0%	7.5%
Índice de Cobertura	0.8	1.6	0.8	0.6	0.9
MIN Ajustado	1.8%	1.9%	1.5%	0.9%	2.0%
Índice de Eficiencia	76.8%	75.7%	79.4%	76.9%	77.5%
Índice de Eficiencia Operativa	12.9%	13.0%	12.5%	13.0%	13.2%
ROA Promedio	1.6%	2.1%	1.6%	1.3%	1.7%
ROE Promedio	19.0%	20.6%	23.3%	17.9%	18.8%
Índice de Capitalización	13.3%	14.4%	14.8%	13.6%	13.7%
Razón de Apalancamiento	10.8	9.0	13.6	12.3	10.0
Razón de Apalancamiento Ajustada**	8.1	7.0	10.0	9.4	7.5
Cartera Vigente a Deuda Neta	0.7	1.0	0.9	0.8	0.9
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	540.8%	605.5%	528.5%	513.8%	554.7%
Tasa Activa	8.7%	8.0%	8.8%	8.4%	9.1%
Tasa Pasiva	4.3%	4.1%	5.6%	4.7%	4.6%
Spread de Tasas	4.4%	3.9%	3.2%	3.8%	4.5%

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

*Proyecciones realizadas en el reporte de revisión anual publicado por HR Ratings el 11 de junio de 2019.

**Se excluyen las operaciones con valores y derivados (reportos)

Evolución de la Cartera de Crédito y las Operaciones Cambiarias

La principal línea de negocios del Banco corresponde a las operaciones de cambios y pagos internacionales empresariales, con lo que se intenta con ello atender las necesidades de tesorería de empresas con actividades de comercio exterior y con pagos en moneda extranjera. Los saldos por liquidar provenientes de estas operaciones son

registrados en las cuentas por cobrar y por pagar por la liquidación de operaciones, ya que las operaciones de compraventa de divisas son de muy corto plazo ya sea de 24, 48, 72 y 96 horas, como máximo, y una vez liquidadas son eliminadas de balance. Debido a los plazos de las operaciones de esta línea de negocio, se considera como de bajo riesgo, además de considerar que la línea de negocios de cambios muestra un comportamiento contracíclico, en donde un incremento en volatilidad se ve reflejado en mayores márgenes de compraventa, mientras que periodos de menor volatilidad se asocian a un mayor volumen de transacciones que compensan parcialmente la disminución en márgenes. Las divisas que opera principalmente el Banco son dólares americanos, euros, dólares canadienses, yen japonés, libra esterlina y franco suizo, entre otras con menor representatividad. Al 3T20, se tuvieron P\$258,235m en compras de dólares americanos y P\$258,279m en ventas.

En cuanto al negocio de crédito, la cartera de crédito total ha presentado una tendencia creciente en los últimos tres años, aunque con cierta volatilidad en sus tasas de crecimiento. En este sentido, el Banco ha ido modificando con el tiempo sus políticas de crédito, manteniéndose enfocado en cartera empresariales o comerciales. Anteriormente, el Banco buscaba atender un nicho de mercado de PyMEs que conformaban la base de clientes transaccionales que tenían necesidades de crédito. Posteriormente, Banco InterCam modificó su mercado objetivo a empresas grandes y corporativos, buscando un menor nivel de riesgo. La cartera ha mostrado crecimientos porcentuales anuales de 40.1% al 2017, 4.7% al 2018 y con una recuperación en el ritmo de crecimiento con 11.8% al 2019. La desaceleración en el 2018 se explica por el periodo de elecciones en el país que trajo consigo incertidumbre al mercado y derivó en una menor colocación. Por otro lado, del 4T19 al 3T20 se observó un incremento del 13.8% y el saldo se ubicó en P\$11,869m (vs. P\$10,431m al 2019). Es importante mencionar que el Banco otorga créditos tanto en pesos como en dólares, con una proporción de 73.7% y 26.3% respectivamente al 3T20; con ello, el crecimiento de cartera en los últimos 12m incluye el efecto de mayor colocación, así como de una revalorización de la cartera en dólares por la depreciación del tipo de cambio observada en el año.

Calidad y Cobertura de la Cartera

La calidad de la cartera del 2017 al 2018 presentó presiones importantes que derivó en que el índice de morosidad pasara de 3.9% a 5.9% y el índice de morosidad ajustada de 5.1% a 8.0%. Del cierre de 2018 al cierre de 2019 se observa una disminución en la cartera vencida tanto de forma absoluta como relativa, mostrando un monto de P\$455m (vs. P\$551m al 2018). Este comportamiento a la baja obedece a liquidación de adeudos o recuperación por P\$509m y a castigos de cartera por P\$244m, contrarrestando el traspaso de cartera vigente a vencida por P\$657m. Al cierre de septiembre de 2020, la cartera vencida continuó mostrando decrementos a través de labores de recuperación y castigos, con lo cual, la cartera vencida se colocó en P\$260m, igual a un índice de morosidad de 2.2% y un índice de morosidad ajustado de 5.1%, beneficiado tanto por los movimientos comentados de liquidación y quebrantos, así como por el propio aumento en la cartera total. A pesar de haber mostrado una disminución importante en su morosidad, se considera que estos niveles se encuentran en rangos moderados al situarse por arriba de los observados en el mercado para activos similares.

En cuanto a los apoyos en programa COVID-19, solamente se adherieron 2 acreditados por un importe total de P\$24m, representando 0.2% de la cartera total al 3T20 y los

cuales pertenecen a la cartera comercial. El programa se apegó a las normas contables establecidas por la CNBV¹, por lo que se amplió el plazo de vencimiento tres meses.

La generación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios se calcula con apego a la metodología de pérdida esperada. Con ello, la cobertura de los activos improductivos se ha observado en niveles de 0.8x, 0.6x y 0.9x en los últimos tres años. Sin embargo, a través de una menor cartera vencida y mayor generación de estimaciones por una ligera disminución en la cartera con calificación de A, la cobertura de cartera vencida a septiembre de 2020 aumentó a 1.6x, considerado un nivel sólido al cubrir en su totalidad la cartera vencida del Banco.

Ingresos y Gastos

Por parte de los ingresos y gastos del Banco, el margen financiero ha mostrado un continuo crecimiento en los tres últimos ejercicios. Los ingresos por intereses están conformados, principalmente, por las operaciones crediticias y el rendimiento de los valores, donde la primera línea al 2019 representó el 57.3% y la segunda un 42.7%, mostrando un ligero cambio con respecto al 2018 (vs. 55.3% y 44.7% al 2018). Por parte de los ingresos por intereses de la tesorería y mesa de cambio, estos se integran por los de disponibilidades e inversiones en valores y por los de reportos, en línea con la estrategia de administración de la tesorería del Banco.

Al 3T20 los ingresos por intereses acumulados 12m se observaron en P\$1,606m (vs. P\$1,507m al 3T19). Por otro lado, los gastos por intereses son generados principalmente por los depósitos por parte de clientes ahorradores, mostrando un continuo crecimiento en línea con una mayor captación tanto a plazos como a la vista, seguidos por los reportos y en menor medida por los préstamos bancarios, al ser un tipo de fondeo con menor presencia. De esta manera, los gastos por intereses acumulados 12m alcanzaron niveles de P\$895m al cierre del trimestre (vs. P\$861m al 3T19).

El spread de tasas ha presentado un alza constante del 2017 al 2019, en donde el mayor aumento se dio durante el 2019, a través de mayores rendimientos en inversiones en valores y disponibilidades. Dado que se ha tenido un entorno de baja de tasas en los últimos periodos, el spread de tasas se ha visto presionado al último trimestre cerrando en 3.9%, debiendo tomarse en consideración que un alto porcentaje de la cartera de crédito está originada a tasa variable (vs. 4.6% al 2019). Por parte de las estimaciones preventivas 12m, en 2019 el Banco generó un menor monto en comparación al observado en 2018, debido a un mejor comportamiento del portafolio tras el cambio en las políticas de originación de crédito, llevando a que el MIN Ajustado mostrara una mejora al colocarse en 2.0% en 2019 (vs. 0.9% al 2018). Asimismo, el MIN Ajustado ha mantenido esta tendencia, ubicándose en 1.9% al 3T20.

Las comisiones cobradas y pagadas se generan por operaciones de cartera, tesorería y mesa de dinero, compraventa de divisas y otros. Las comisiones cobradas de mayor importancia son aquellas por servicios en cajeros automáticos con un promedio de 51.4% de las comisiones totales en los últimos tres años, aunque en los últimos trimestres éstas han caído de manera importante, ya que los cajeros se encuentran principalmente en zonas turísticas, por lo que su operatividad se ha visto afectada por la crisis sanitaria. Las siguientes comisiones cobradas en importancia son las de transferencias con 38.0% de las comisiones totales, las cuales se han mantenido en los

¹ Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

últimos ejercicios y, finalmente, están las generadas por operaciones contingentes, fiduciarias y otras. Por parte de las comisiones pagadas, estas son principalmente comisiones bancarias y por intermediarios financieros. Al 3T20, las comisiones netas 12m cerraron en P\$19.0m, mostrando una ligero disminución contra lo observado el año previo de P\$25m, por la caída en las comisiones generadas en los cajeros automáticos.

Adicionalmente, se tiene el resultado por intermediación que históricamente ha sido la fuente de ingresos más relevante derivado de la principal línea de negocio del Banco. En los últimos tres años este representó en promedio el 65.4% de los ingresos totales. Dentro de estos ingresos, el más importante ha sido el de compraventa de divisas con una proporción de 99.8% en los últimos años y de 98.7% al 3T20, y los obtenidos por compraventa de títulos y operaciones derivadas han tenido una aportación marginal. En cuanto a resultado por valuación, al cierre del 2019 este tuvo un valor de -P\$13m (vs. P\$0 al 2018 y P\$1m al 2017). Al 3T20, estos ingresos presentaron un crecimiento de 13.2%, favorecido por el incremento en márgenes de compraventa en un entorno de alta volatilidad. En cuanto a los otros ingresos/ egresos de la operación, estos se componen primordialmente por egresos por venta de bienes adjudicados y, en menor medida, por reservas de cuentas por cobrar, por préstamos al personal y otros. De esta manera, los ingresos totales por la operación se han colocado en P\$2,660m, P\$3,139m y P\$3,621m al 2017, 2018 y 2019, mostrando un aumento promedio anual de 18.3%.

Respecto a los gastos de administración, estos tienen un componente fijo, dado por las sucursales y servicios relacionados directamente con el cliente para una atención personalizada, y un componente variable, principalmente asociado a las comisiones pagadas a los equipos de promoción y asesores. En los últimos tres años, los gastos por sueldos, salarios, prestaciones y honorarios han representado en promedio 71.0% del total. Del 2017 al cierre de septiembre de 2020 los gastos de administración han mostrado un menor ritmo de crecimiento porque el Banco ha buscado un mayor control en sus egresos reflejado en una relativa estabilidad en sus indicadores de eficiencia. De esta manera, el índice de eficiencia se ubicó en 75.7% y el índice de eficiencia operativa en 13.0% al 3T20 (vs. 76.9% y 12.5% al 2018; 77.5% y 13.0% al 2019).

Rentabilidad

El Banco ha mostrado una adecuada generación de utilidades netas en los últimos ejercicios, con un decremento al 2018 con respecto al 2017 al pasar de P\$293m a P\$280m por una menor generación de impuestos diferidos, para después recuperarse al 2019 con utilidades por P\$397m. Al cierre del trimestre actual, el Banco presenta un resultado neto 12m de P\$529m que al comparar con el 3T19 representa un alza anual de 42.9% derivado de un mayor margen ajustado, una ligera mejora en la eficiencia, pero principalmente por el resultado de compraventa de divisas. De esta manera, la rentabilidad ha presentado una mejora con respecto a lo observado en los últimos tres cierres de año, con un ROA de 2.1% y un ROE de 20.6% al 3T20 (vs. 1.6% y 19.0% al 3T19).

Solvencia y Apalancamiento

En cuanto a la solvencia de Intercam, el índice de capitalización se ha mantenido continuamente en niveles moderados y con una tendencia decreciente hasta llegar al cierre de junio de 2020 a niveles de 13.1% (vs. 14.8% al 2017). Esto se ha dado por el constante crecimiento de los activos sujetos a riesgo por las inversiones en valores y la cartera de crédito con ciertas presiones en su calidad, que ha llevado a un mayor

consumo de capital., Con el fin de mantener el índice de capitalización por arriba de 13.0%, nivel mínimo en las políticas prudenciales del Banco, se han realizado aportaciones de capital en los últimos ejercicios por P\$363m a través de suscripción de acciones en los últimos tres años y aportaciones para futuros aumentos de capital por P\$26m en el último trimestre. Al 3T20, derivado de la generación de utilidades en los últimos periodos y las aportaciones, el capital contable se ha fortalecido y el índice de capitalización al 3T20 se colocó en 14.4% (vs. 13.3% al 3T19).

Por parte de la razón de apalancamiento ajustada por acreedores de operaciones cambiarias, esta ha mostrado una tendencia decreciente cerrando en 7.0x al 3T20, a través de las diversas aportaciones realizadas al capital que han compensado un crecimiento sostenido de la captación tradicional (vs. 8.1x al 2019). En este sentido, la captación tradicional ha tenido un crecimiento promedio de 20.9% del 2017 al 2019 y al 3T20, la cuenta ascendió a P\$19,090m (vs. P\$13,829m al 3T19). A pesar de mostrar un comportamiento a la baja, se considera que el indicador se encuentra en rangos elevados. Finalmente, la razón de cartera vigente a deuda neta se observó en 1.0x al 3T20 y marginalmente por arriba del promedio observado en los últimos tres cierres de año de 0.9x. HR Ratings considera que se encuentra en niveles sólidos, al reflejar una buena capacidad para cumplir con sus obligaciones a través de los flujos provenientes de la cartera vigente.

Análisis de Activos Productivos y Fondeo

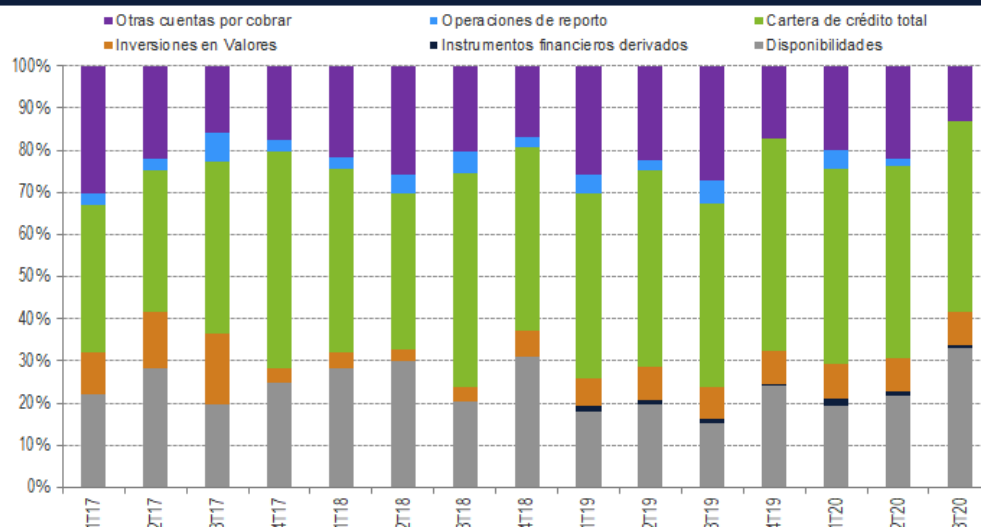
Análisis de la Cartera

Distribución de los Activos Productivos

Los activos productivos del Banco están conformados por: las disponibilidades, inversiones en valores, operaciones de reporto y derivados, cartera de crédito y otras cuentas por cobrar. Como parte del negocio de banca tradicional, la cartera de crédito es el activo con una mayor presencia y en los últimos periodos esta ha aumentado su presencia al pasar de 34.8% al 1T17 a 44.4% al 2T20, con ciertas variaciones en los periodos intermedios. Esta cartera está conformada por créditos comerciales y créditos a entidades financieras y un mínimo de créditos al consumo que están conformados por créditos personales a empleados con descuento vía nómina y créditos garantizados que están dirigidos a directivos y promotores del Banco.

El siguiente tipo de activo en cuanto a proporción son las otras cuentas por cobrar, las cuales en promedio en los últimos tres años ha representado 20.5% de estos activos con algunas variaciones por el plazo de las transacciones, ya que esta cuenta está integrada, principalmente por las operaciones cambiarias por liquidar. Otra cuenta con una elevada participación, son las disponibilidades con 32.3% al 3T20 con divisas, metales, efectivo y demás, seguido por las inversiones en valores con 7.7%. Finalmente están las operaciones de reporto de deuda gubernamental e instrumentos financieros derivados con 1.9% y 0.7% de participación al 3T20.

Figura 4. Distribución de los Activos Productivos



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

Buckets de Morosidad

Se puede dividir la cartera de crédito por *buckets* de morosidad o días de atraso se observa. En el caso de Banco InterCam, se aprecia que al 3T20, el 97.6% de la cartera se encuentra con cero días de atraso, por lo que considera un nivel sólido que refleja un adecuado tren de crédito. Asimismo, un 0.1% de la cartera se encuentra con atrasos menores a 30 días. La cartera vencida acumula un total de P\$260m, igual a 2.2% de la cartera total, donde parte proviene de reestructuras aplicadas a algunos clientes con el fin de generar un cobro adecuado, no obstante, bajo las normas contables las reestructuras se mantienen en cartera vencida en tanto no exista evidencia de pago sostenido, pero dentro de estos clientes hay aquellos que no presentan días de atraso en sus pagos. HR Ratings considera que la morosidad se mantiene en rangos bajos.

Figura 5. Buckets de Morosidad

Días de Atraso	Monto 3T20*	% Cartera Total
0	11,338	97.6%
1 - 30	17	0.1%
31 - 60	40	0.3%
61 - 90	0	0.0%
Más de 90	105	0.9%
Cartera Vencida sin Atraso	115	1.0%
Cartera Vencida	260	2.2%
TOTAL	11,615	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20.

*Cifras en millones de pesos.

Distribución de la Cartera Total

Al 3T20, la cartera total de Banco InterCam se encuentra distribuida en nueve productos diferentes: crédito simple, crédito en cuenta corriente, clic *express*, cartas de crédito, factoraje, préstamo quirografario, clic, EXIM y tarjeta de crédito. El negocio del Banco va dirigido, principalmente, al sector empresarial y, con base en esto, sus principales



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple

InterCam Grupo Financiero

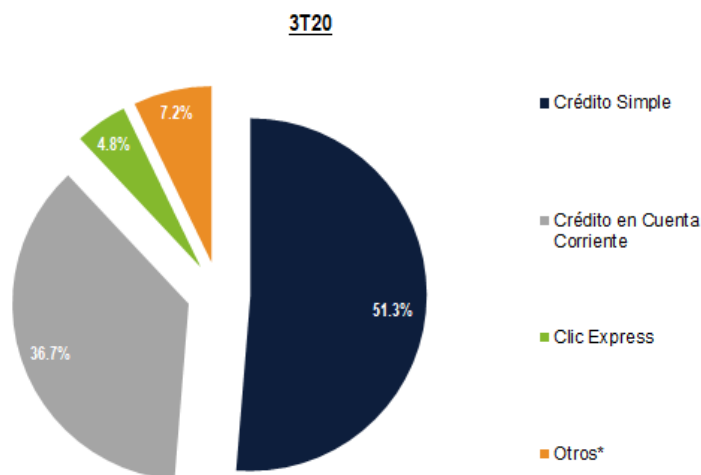
HR A
HR2

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2020

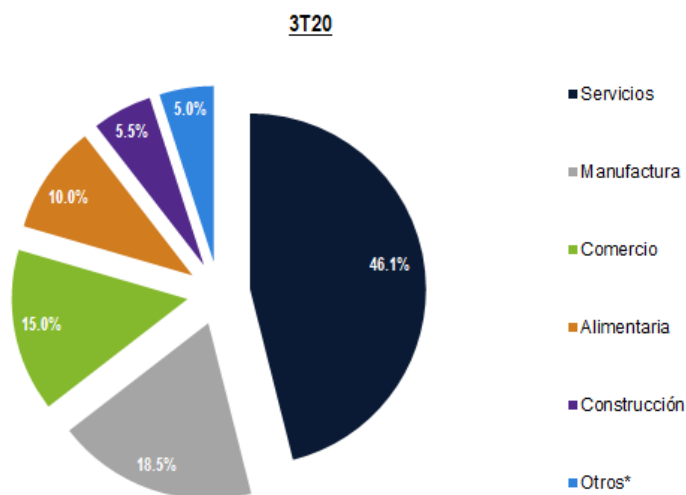
productos son el crédito simple y el de cuenta corriente con una proporción del total de 51.3% y 36.7%. El siguiente producto en importancia es clic *express* con 4.8%, y, finalmente, los productos restantes acumulan un 7.2%. HR Ratings considera que la cartera presenta una adecuada diversificación por producto. Sin embargo, la cartera está concentrada en el segmento de crédito comercial, por lo que presenta una menor diversificación por línea de negocio en comparación a otros participantes del sector.

Con respecto a la distribución de cartera por sector, en primer lugar, se encuentra el de servicios con 46.1% del total y en este se encuentran servicios como alojamiento, autotransporte y aéreo, financieros, inmobiliarios, proyectos, profesionales, científicos y técnicos y otros, donde los de mayor presencia son estos dos últimos. El segundo sector en importancia es el de manufactura que incluye manufactura de productos metálicos, plástico y hule, automotriz, maquinaria y equipo, productos químicos, entre otros, seguido por el sector comercio con 18.5% y 15.0%. Adicionalmente, se tiene participación en 6 industrias adicionales que incluyen a la alimentaria, construcción, textil, agrícola y ganadero y que representan 20.5% en su conjunto. HR Ratings considera que hay una buena distribución en cuanto a sectores.

Figura 6. Distribución de la Cartera Total



Otros*: cartas de crédito, factoraje, préstamo quirografario, clic, EXIM, tarjeta de crédito



Otros*: agrícola, textil, minería, ganadería

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20.

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Los diez principales clientes acumulan un saldo de P\$2,818m, lo que representa 23.7% de la cartera total y 1.0x el capital contable. Estos clientes operan en diversas actividades económicas como servicios profesionales, alimentario, financiero, entre otros. HR Ratings considera que el portafolio de crédito del Banco muestra una adecuada diversificación, ubicándose en niveles adecuados de exposición con respecto al capital contable y con la cartera total.

Figura 7. Clientes Principales

Cliente	Saldo*	% de Cartera	x Capital
Cliente 1	409	3.4%	0.1x
Cliente 2	333	2.8%	0.1x
Cliente 3	319	2.7%	0.1x
Cliente 4	302	2.5%	0.1x
Cliente 5	302	2.5%	0.1x
Cliente 6	302	2.5%	0.1x
Cliente 7	301	2.5%	0.1x
Cliente 8	277	2.3%	0.1x
Cliente 9	179	1.5%	0.1x
Cliente 10	94	0.8%	0.0x
TOTAL	2,818	23.7%	1.0x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20.

*Cifras en millones de pesos.

Inversiones en Valores

Al 3T20, la posición de Intercom en inversiones en valores se ubicó en P\$2,071m en donde el 95.1% son títulos para negociar sin restricción y el restante están restringidos o dados en garantía en operaciones de reporto. En cuanto al tipo de títulos, el 86.8% son valores gubernamentales, títulos BONDES específicamente, y el 13.2% son papeles comerciales con calificación equivalente a HR AAA. En opinión de HR Ratings, el perfil de riesgo que presenta el Banco es adecuado, dado que la gran mayoría de sus valores cuentan con una alta calificación crediticia.

Figura 8. Inversiones en Valores

Activo Financiero	Valor Mercado*
Títulos para Negociar Sin Restricción	
Gubernamental	1,798
Otros Títulos de Deuda	172
Títulos para Negociar Restringidos o Dados en Garantía	
Otros Títulos de Deuda	101
TOTAL	2,071

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20

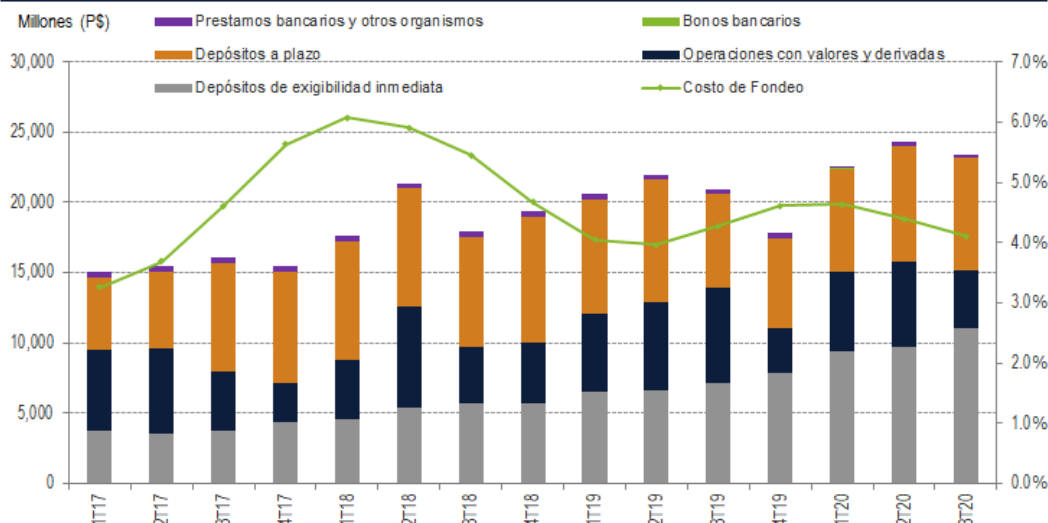
*Cifras en millones de pesos.

Herramientas de Fondeo

Las fuentes de fondeo utilizadas por Intercom Banco están dadas principalmente por aquellas provenientes de la captación tradicional las cuales son los depósitos a plazo y los depósitos de exigibilidad inmediata, donde estas últimas han presentado una mayor participación en los últimos periodos, cerrando en 47.4% al 3T20 (vs. 34.1% al 3T19). Adicional a este tipo de fondeo, el Banco también cuenta con las operaciones con valores y derivadas que son principalmente acreedores por liquidación y que, de igual forma, tienen una importante participación en los pasivos con 17.4% al 3T20, aunque con cierta volatilidad por el negocio de divisas y las condiciones de mercado (vs. 32.3% al 3T19). Debido al elevado volumen de pasivos que obtienen a través de la captación tradicional, la necesidad de préstamos bancarios y otros organismos es mínima, por lo que en los últimos tres años ha representado en promedio 1.7% del fondeo total en cada trimestre. Por último, se tienen los bonos bancarios que tienen una participación

marginal de 0.1% al 3T20 (vs. 0.0% al 3T19). A través del elevado porcentaje de fondeo a través de la captación tradicional, han logrado tener un menor costo de fondeo a comparación de otras instituciones financieras y con estabilidad en los últimos 12 meses.

Figura 9. Distribución del Fondeo



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Dosal, S.C. proporcionada por el Banco.

Ahorrradores Principales

Por parte de los diez ahorradores con mayor presencia, estos muestran un nivel bajo de concentración. Estos clientes presentan un saldo insoluto de P\$2,366m al 3T20, lo que representa 12.4% de la captación total y 0.2x de las disponibilidades e inversiones en valores, en donde este último es favorecido por el elevado volumen de activos líquidos. Los depósitos de estos clientes son tanto pagarés ventanilla, como chequeras y depósitos a plazo en moneda nacional y en dólares con plazos desde 1 día hasta un año. HR Ratings considera que la baja concentración de la captación permite mitigar el efecto que tendría la salida de cualquiera de estos ahorradores en la liquidez del Banco.

Figura 10. Ahorradores Principales

Cliente	Saldo*	% de Captación	x Disponibilidades e Inv. en Valores
Cliente 1	609	3.2%	0.06x
Cliente 2	289	1.5%	0.03x
Cliente 3	249	1.3%	0.02x
Cliente 4	241	1.3%	0.02x
Cliente 5	217	1.1%	0.02x
Cliente 6	191	1.0%	0.02x
Cliente 7	163	0.9%	0.02x
Cliente 8	150	0.8%	0.01x
Cliente 9	148	0.8%	0.01x
Cliente 10	109	0.6%	0.01x
TOTAL	2,366	12.4%	0.22x

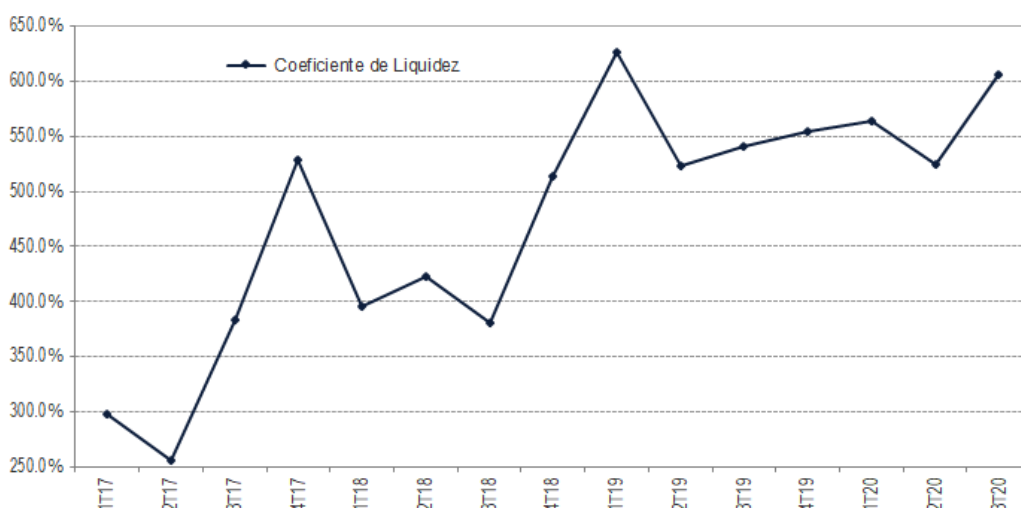
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20.

*Cifras en millones de pesos.

Coefficiente de Cobertura de Liquidez

El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) del 1T17 al 3T20 se ha mantenido en niveles de fortaleza, al ubicarse en niveles superiores a 250.0%, por arriba del mínimo nivel regulatorio de 100% en todos los trimestres. Al 3T20, el CCL se situó en 605.5% como parte de la estrategia del Banco de mantener un mayor volumen de activos líquidos, dado por papel gubernamental y posiciones en mecanismos de liquidez de Banxico, con el fin de tener una sólida cobertura en caso de una situación de estrés derivado de la situación observada actualmente en el mercado.

Figura 11. Coeficiente de Liquidez



Fuente: HR Ratings con información del Banco al 3T20.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

El Banco cuenta con cartera y con pasivos a tasas fijas y variables; la cartera se encuentra un 19.1% a tasa fija y un 80.9% a tasa variable, mientras que de los pasivos se encuentran un 96.8% a tasa fija y el restante a variable. Por medio de estos números, no se cuenta con exposición a movimientos en las tasas de interés. El Banco con el fin de mitigar los riesgos asociados a desviaciones en las tasas de interés cuenta con dos metodologías que le permiten un mejor control de sus activos y pasivos, los cuales son GAPS de vencimiento, reprecio y métricas de duración del portafolio. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, InterCam Banco mantiene tanto cartera como disponibilidades en pesos y en moneda extranjera, incluyendo dólares y euros, donde la primera corresponde a 64.7% del total y el segundo a 35.3%. En cuanto a los pasivos, 66.2% se encuentran en pesos, o moneda nacional, y el restante en moneda extranjera. De esta forma, se tiene un monto expuesto a moneda extranjera de cartera y disponibilidades por P\$722m, en donde, el Banco podría verse beneficiado en caso de una depreciación del peso. HR Ratings considera que el Banco presenta una adecuada administración de riesgos mitigando los riesgos tanto de tasas de interés, como de tipo de cambio.

Figura 12. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés

Riesgo de Tasas de Interés*		Riesgo Cambiario*	
Cartera a Tasa Fija	2,267.4	Cartera y Disponibilidades en MN**	13,264
Cartera a Tasa Variable	9,601.6	Cartera y Disponibilidades en ME**	7,243
Depósitos de Exigibilidad Inmediata Tasa Fija	11,070	Pasivos en MN	12,787
Depósitos a Plazo Tasa Fija	7,624	Pasivos en ME	6,521
Depósitos a Plazo Tasa Variable	614.0		
Monto Expuesto	-	Monto Expuesto	722.0

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20.

*Cifras en millones de pesos.

**Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)

Instrumentos Financieros Derivados

Por parte de la posición en derivados, Banco InterCam cuenta con diversos instrumentos como lo son: forwards, opciones y swaps de tipo de cambio y tasas de interés. Por medio de lo anterior, al 3T20 la posición larga de estos instrumentos es por un monto de P\$186m y donde estos instrumentos son de negociación para cubrir las operaciones de sus clientes. Por otro lado, la posición corta es de P\$194m, dado principalmente por los forwards y donde P\$153m son derivados por negociación y P\$41m de cobertura. A través de estos factores, la posición neta total es de -P\$8m y el nocional total de las posiciones de derivados es de P\$7,487m.

Figura 13. Instrumentos Financieros Derivados

Tipo de Derivado	Posición Activa*	Posición Pasiva*	Posición Neta*	Nocional
Forwards	185	135	49	0
Opciones	0	0	0	51
Swaps (IRS)	2	18	-16	7,436
Swaps (CCS)	0	41	-41	0
TOTAL	186	194	-8	7,487

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20

*Cifras en millones de pesos.

InterCam Banco mantiene cuatro instrumentos tipo opciones sobre TIIE con posiciones cortas y largas, de las cuales dos se encuentran espejeadas por un monto nocional de P\$20m y un strike de 7.85% y las otras dos son, un cap corto y un cap largo por un monto nocional de P\$1m y P\$10m. En cuanto a los forwards, el Banco presenta posiciones largas y cortas sobre tipo de cambio dólares-pesos y euros-pesos donde el tipo de cambio promedio ponderado de venta se ubicó en P\$22.2 y el de compra en P\$21.7. De los swaps sobre tasa de interés, se tienen 86 instrumento y el 100% son con fines de negociación. Las contrapartes son bancos con calificaciones equivalentes a HR AAA y HR AA. En cuanto a los swaps de tipo de cambio, se tiene una posición neta de -P\$41m, en donde toda la exposición es a la divisa de dólares americanos.

Distribución de los Ingresos por Línea de Negocio

En cuanto a los ingresos por línea de negocio, se puede apreciar que los ingresos por divisas han sido los de mayor relevancia en los últimos tres años, los cuales provienen por intermediación en su mayoría y una menor parte por comisiones netas y otros. Los

siguientes en importancia son los generados por las operaciones de crédito que se dan por los intereses y comisiones, así como por estimaciones y otros y, los cuales, en el último año tuvieron un crecimiento importante al tomar mayor presencia esta línea en el balance del Banco. El siguiente concepto es la tesorería y mesa de dinero, la cual ha presentado egresos en los últimos tres años, dado por mayores gastos por intereses y comisiones pagadas y bajos ingresos por intermediación. Finalmente, están los otros ingresos de la operación que representan una mínima parte de los ingresos totales netos.

Figura 14. Distribución de Ingresos Netos por Línea de Negocios

Concepto	2017	2018	2019
Cartera de Crédito	387	326	549
Tesorería y Mesa de Dinero	-263	-307	-334
Compraventa de Divisas	2,534	3,102	3,351
Otros	2	18	55
TOTAL	2,660	3,139	3,621

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T20

*Cifras en millones de pesos.

Administración de Riesgos y Manejo del VaR

Al frente de la administración de riesgos se encuentra el Consejo de Administración quien, por medio de sus miembros, autorizó la creación de un Comité de Riesgos y una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). Esta unidad es independiente y tiene el objetivo de administrar los riesgos de las operaciones y vigilar el apego a políticas y procedimientos establecidos. Los riesgos a los cuales se encuentra expuesto son: de Mercado, Liquidez, Crédito y Operacional.

- **Riesgo de Mercado:** Pérdida potencial por cambios en factores que repercuten en la valuación de las posiciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente. Estos factores son las tasas de interés, tipo de cambio, índice de precios, etc. La medición de este tipo de riesgo se hace a través del Valor en Riesgo (VaR); para su determinación se utilizan 1,500 escenarios históricos con un horizonte de un día y un intervalo de confianza del 99.0%.

Al cierre de septiembre de 2020, el VaR ascendió a P\$4.6m conformado por P\$3.8m de mesa de derivados, P\$0.8m de mesa de divisas y P\$0.5m de mesa de dinero, que implica 0.19% de la posición global y se encuentra dentro del límite de P\$20m en el portafolio global.

- **Riesgo de Liquidez:** Pérdida potencial antes la dificultad de renovar pasivos o poder contratar otros en condiciones normales, asimismo es la venta anticipada o forzosa de activos a descuento para cumplir con sus obligaciones. La metodología utilizada es el VaR de liquidez, desarrollada por la UAIR. Por medio de esta, se determina el capital necesario ante contingencia de liquidez considerando los vencimientos de activos y pasivos. Asimismo, se llevan a cabo pruebas de estrés con el fin de identificar posibles diferencias entre los flujos de entrada y salida, necesidad de financiamiento y restricciones en la capacidad interna para obtener efectivo.

- **Riesgo de Crédito:** Pérdida potencial por falta de pago. Para su estimación se utiliza la metodología de *Credit Risk Plus* en donde se modela el número de incumplimientos por medio de una distribución *poisson* y un histograma de saldas, con lo que se obtiene la pérdida potencial de crédito en un horizonte de 1 año y nivel de confianza de 99.0%. Al cierre de septiembre de 2020, se tiene una pérdida potencial de P\$510m de la cartera de crédito total o 4.3% del saldo de la cartera total.

Para el riesgo de crédito para posición de bonos corporativos, por incumplimiento de pago de las contrapartes, se desarrolló una metodología propia que estima la pérdida potencial a través de matrices de transición de cadenas de Markov. De acuerdo con ella, la pérdida potencial a septiembre de 2020 es de P\$7.2m.

En cuanto al riesgo por incumplimiento en instrumentos derivados, se utiliza la metodología propuesta por el Comité de Basilea. En este se consideran el plazo remanente de la operación, tipo de subyacente, posiciones activas y pasivas de cada operación, ponderador por riesgo de crédito y coberturas contraídas por la institución.

- **Riesgo Operacional:** Pérdida potencial por fallas o deficiencias en los controles internos, resoluciones administrativas y judiciales adversas, fraudes o robos. El modelo implementado es el de Gestión de Riesgo Operacional y Control Interno, a través de un sistema que registra los procesos y eventos con cada riesgo asociado y, con ello, poder administrar los controles necesarios para mitigar cualquier riesgo.

Análisis de Riesgos Cualitativos

Evaluación de la Administración

Para la administración del Grupo Financiero y Banco, se tiene la presencia de una Consejo de Administración con quince miembros, incluyendo al presidente. De estos, el 33.0% son independientes en línea con las sanas prácticas de gobierno corporativo. Los miembros presentan en promedio 31 años de experiencia en el sector financiero, además de contar con una elevada preparación académica que permite una sólida toma de decisiones para poder alcanzar los objetivos de manera eficiente.

Procesos y Sistemas

El Banco cuenta con diversas herramientas tecnológicas para sus procesos operativos y administrativos de las distintas áreas. Se tienen sistemas propios para el Grupo Financiero, para los Fondos de Inversión, Casa de Bolsa y Banco. El *software* con el que se cuenta para el Grupo Financiero es para procesos dirigidos al registro de transacciones contables, preparar información corporativa, información fiscal, reportes regulatorios, control de activos fijos, recepción de facturas, generación de pólizas, herramienta de descarga masiva de documentos del SAT y el portal para servicio. Asimismo, se tiene sistema para procesos de administración y finanzas, recursos humanos y créditos que ayudan al presupuesto, automatización de procesos y demás para las filiales.

Los fondos de inversión cuentan con un sistema para concentrar información de la operadora y una plataforma para el análisis interno y manejo de las cajas de ahorro. Además, utiliza sistemas que también son manejados por el Banco y Casa de Bolsa, relacionados con el monitoreo en línea y *batch* de operaciones en línea, aplicando alertas a transacciones de acuerdo con distintas reglas de cumplimiento y fraudes. Adicionalmente, cuenta con el sistema POS para los procesos de chequeras, contratos, tesorería, divisas, fondos y *forwards*. La Casa de Bolsa, adicional a estos, también cuenta con un sistema para el proceso de compraventa de divisas, contabilidad, cobranza y liquidación de operaciones, aunado a un sistema para la gestión de operaciones bursátiles, mercado de dinero, fondos y capitales.

En cuanto al *software* utilizado por el Banco, se cuenta con un *core* bancario a través del cual se realizan las operaciones de las principales líneas de negocio a través de módulos como: chequeras, servicios, garantías, inversiones, crédito, estados de cuenta, SPEI / SPID, tarjetas de crédito y débito, internacionales, clientes, contabilidad y tesorería. Asimismo, se cuenta con sistemas para el bloqueo y desbloqueo de cuentas, sistema para contrarrestar ataques de fraude o algún riesgo ligado a este tema, alertas para comercios, alertas para terceros, etc. HR Ratings considera que el Grupo Financiero cuenta con una sólida plataforma tecnológica que permite minimizar riesgos operativos y permite que cada una de las áreas pueda llevar a cabo de manera adecuada sus funciones y son lo suficientemente robustas para el futuro crecimiento.

Riesgo Contable y Regulatorio

Regulación Externa

Como institución de banca múltiple se rige bajo la Ley de Instituciones de Crédito y como tal para poder operar requiere la autorización de la CNBV², previo acuerdo de la Junta de Gobierno y opinión favorable del Banco de México. El objeto es la prestación de servicio de banca y crédito, en los términos de la Ley de Instituciones de Crédito y, al contar con una licencia bancaria, se tiene que apegar a la Circular Única de Bancos y a los lineamientos de la CONDUSEF³.

Auditoría Interna

Como apoyo al Consejo de Administración del Grupo Financiero, se estableció el Comité de Auditoría como órgano independiente, quien llevará a cabo la definición y actualización de políticas y procedimientos del sistema de control interno, así como un examen y evaluación de este, y dará seguimiento a la Auditoría Interna y Externa. Dentro de sus responsabilidades se encuentra, verificar la confiabilidad e integridad de la información, cumplimiento y políticas, planes, leyes, regulaciones y contratos aunado a salvaguardar activos, verificar el uso eficiente de recursos y el cumplimiento de objetivos y metas establecidas para operaciones y programas, todo esto siguiendo el Plan Anual de Auditoría. Una vez llevado a cabo la auditoría, deberá comunicar los resultados y darles seguimiento a las acciones tomadas para resarcir los hallazgos.

Auditoría Externa

Los estados financieros dictaminados de 2019 fueron realizados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. y el 23 de marzo de 2020 opinan que "... los estados financieros consolidados adjuntos del Banco han sido preparados, en todos los aspectos

² Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

³ Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF).

materiales, de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Instituciones de Crédito en México, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores”.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por Intercam Banco para determinar su capacidad de pago. Para el análisis de la capacidad de pago del Banco, 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:

Figura 15. Supuestos y Resultados: Intercam Banco
(Millones de Pesos)

	3T19	3T20	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
			2018	2019	2020P*	2021P	2022P	2020P*	2021P	2022P
Cartera Total (Cambio %)	3.4%	13.1%	4.7%	11.8%	10.0%	15.2%	16.2%	7.6%	10.5%	15.4%
Inversiones en Valores (Cambio %)	159.9%	19.0%	108.2%	30.6%	23.6%	15.2%	15.6%	12.4%	-3.2%	2.0%
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio (Cambio %)	222.5%	7.0%	-37.4%	156.1%	-14.9%	9.7%	7.4%	-58.8%	-161.2%	-84.7%
Resultado por Intermediación (%)	13.4%	17.4%	22.0%	10.0%	14.9%	4.5%	7.2%	14.5%	1.8%	6.0%
Gastos de Administración (Cambio %)	13.6%	12.1%	18.1%	13.5%	11.3%	4.9%	6.7%	11.9%	9.5%	6.2%
Resultado Neto (P\$m)	279	411	280	397	449	503	564	270	-42	26
Índice de Morosidad	5.1%	2.2%	5.9%	4.4%	2.7%	3.3%	3.8%	3.9%	5.4%	5.9%
Índice de Morosidad Ajustado	7.7%	5.1%	8.0%	7.5%	5.5%	5.7%	6.0%	6.6%	8.8%	9.2%
Índice de Capitalización	13.3%	14.4%	13.6%	13.7%	15.1%	14.3%	13.7%	13.3%	11.0%	10.5%
Spread de Tasas	4.4%	3.9%	3.8%	4.5%	3.8%	3.7%	3.6%	3.8%	2.9%	2.9%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20

**Se excluyen las operaciones con valores y derivados (reportos)

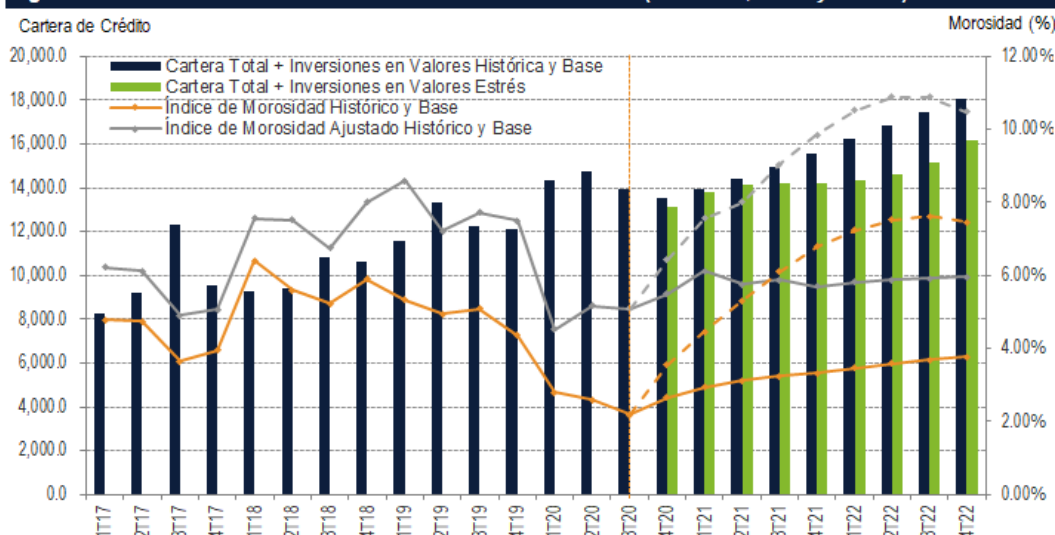
Escenario Base

Evolución de Activos Productivos

En el escenario base realizado por HR Ratings, se espera un bajo crecimiento en el 2020, con una gradual recuperación en el 2021. Se estima que, al cierre del año, se tenga un crecimiento conservador de la cartera de crédito dado que el Banco se enfocará más en mantener la calidad que en el volumen de cartera. De esta manera se esperaría que la cartera total presente un aumento anual de 10.0% al 2020, para después incrementar el ritmo de crecimiento a un promedio de 15.5% en el 2021 y 2022. Por parte de la calidad de la cartera, se espera que la morosidad presente un alza en los siguientes periodos, lo cual llevaría a que el índice de morosidad y morosidad ajustado se sitúen en 2.7% y 5.5% al 2020. Posteriormente, se esperaría que continuara cierta presión, pero con una menor tasa de crecimiento a la observada el año previo. Por medio de lo anterior, el índice de morosidad ajustada se observaría en 5.7% y 6.0% al 2021 y 2022.

Por parte de las operaciones cambiarias, estas continuarían siendo la principal línea de negocios y fuente de ingresos en los próximos años. Derivado de los diversos choques exógenos en el mercado se espera que se mantenga una volatilidad en los mercados en lo que resta del año. Esto llevará a que las inversiones en valores continúen en volúmenes elevados y que presenten un monto de P\$2,050m al 2020, para después presentar un crecimiento más sostenido.

Figura 16. Cartera de Crédito Total e Inversiones en Valores (Histórico, Base y Estrés)



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

* Proyecciones realizadas a partir de 4T20 bajo un escenario base y estrés.

Ingresos y Egresos

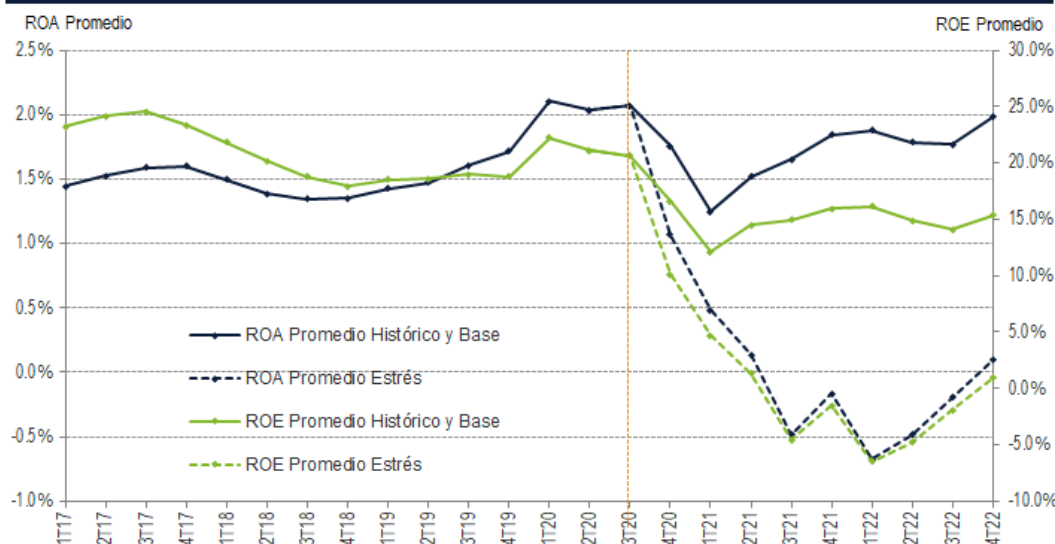
El spread de tasas se espera que presente una contracción marginal al cierre del 2020 con un nivel de 3.8%, lo que obedecería a la tendencia decreciente de la tasa de referencia y el volumen de cartera colocada a tasa variable. Asimismo, se espera que los ingresos por intereses tengan una contracción al 2021 en línea con la menor colocación de cartera en este periodo para después presentar una ligera mejora en línea con el aumento en volumen de activos una vez que se reactive el mercado, errando en 3.7%. La generación de estimaciones se observaría al alza en paralelo con la calidad de los activos de tal manera que la cobertura se mantenga en un promedio de 1.5x en los siguientes tres años y un MIN Ajustado promedio de 1.5%.

Las comisiones y tarifas netas mantendrían una proporción constante con respecto al crecimiento de los activos productivos al estar ligadas a las operaciones de cartera, tesorería, compraventa de divisas, mesa de dinero y por operaciones bancarias, con montos de P\$22m en 2022. Por otra parte, el resultado por intermediación sería el ingreso de mayor relevancia, como ha ocurrido históricamente, por medio de las operaciones cambiarias con un comportamiento al alza, pero con una menor tasa de crecimiento tomando en consideración que se espera una menor la volatilidad en los siguientes años, en comparación con los observados durante la pandemia. A través de esto, el resultado por intermediación se colocaría en P\$3,855m, P\$4,028m y P\$4,316m al 2020, 2021 y 2022.

Los gastos de administración mantendrán una evolución creciente al haber compensaciones al capital humano en línea con los objetivos alcanzados, aunque el Banco tiene en sus planes adoptar mayores medidas de control de gastos fijos. En línea con ello, el índice de eficiencia se posicionaría en 75.0% y el índice de eficiencia operativa en 13.4% al 2022 (vs. 77.5% y 13.2% al 2019).

A través de un margen financiero con presiones marginales, gasto de administración con un crecimiento controlado y un resultado por intermediación superior al de años previos, se espera que el resultado neto al 2020 tenga un incremento de 13.1%, cerrando en P\$449m. Los siguientes dos años se estima que se mantengan utilidades positivas y con aumentos, con ello, el resultado neto se observaría en P\$503m y P\$564m al 2021 y 2022. En consecuencia, la rentabilidad presentaría un comportamiento al alza, con lo que el ROA Promedio y ROE Promedio se verían en 2.0% y 15.3% al 2022.

Figura 17. ROA Promedio vs. ROE Promedio (Histórico, Base y Estrés)



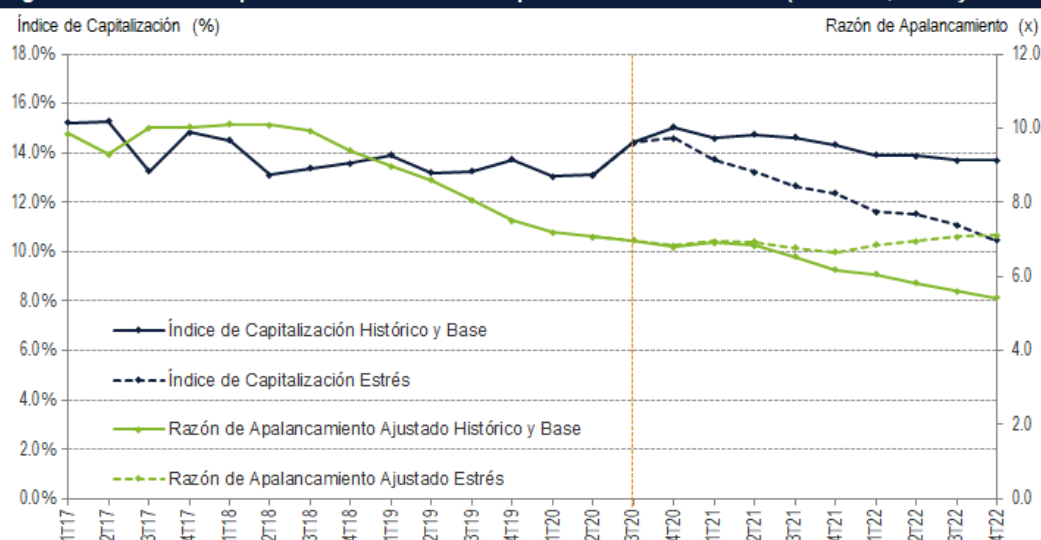
Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por el Banco.

* Proyecciones realizadas a partir de 4T20 bajo un escenario base y estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

El índice de capitalización se esperaría que mostrara una mejora con respecto al cierre del trimestre en curso, derivado del fortalecimiento del capital contable a través de la constante generación de utilidades, además de no tener contemplado pago de dividendos. Es así como el índice de capitalización se posicionaría en 15.1% al 2020. En cuanto al apalancamiento, el fondeo de mayor relevancia seguirá siendo la captación tradicional y, gracias a un capital contable más sólido, el uso de recursos externos será menor, por lo cual, la razón de apalancamiento se vería en 8.5x y la ajustada en 6.8x al 2020.

Figura 18. Índice de Capitalización vs. Razón de Apalancamiento Prom. 12m (Histórico, Base y Estrés)



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

* Proyecciones realizadas a partir de 4T20 bajo un escenario base y estrés.

Escenario de Estrés

El escenario de estrés toma en consideración un entorno económico con un mayor impacto y una recuperación paulatina hacia los siguientes años. En este sentido, la mayor presión económica se daría al cierre del 2020 y 2021, presentando una mejora en 2022.

- Esto llevaría a que el Banco presentara una menor colocación de cartera y que la calidad crediticia de la cartera se viera con un mayor impacto al esperado en un escenario base. Con ello, el saldo de la cartera se observaría en P\$14,305m y el índice de morosidad ajustada alcanzaría un máximo de 10.5% al 2022.
- Índice de cobertura se observaría en niveles de 1.0x al 2021 y 2022 con el fin de no incurrir en mayor generación de estimaciones.
- Se esperaría una mayor incertidumbre por el entorno económico llevando a un menor volumen de operaciones cambiarias por una disminución en las actividades comerciales de la base de clientes. No obstante, la generación de ingresos por parte esta línea de negocios se mantendría en niveles adecuados considerando la naturaleza contracíclica de esta línea de negocio cerrando en P\$4,145m al 2022 (vs. P\$4,316m en escenario base).
- Margen financiero con presiones por la volatilidad del mercado cambiario y crediticio, así como por mayores tasas pasivas a las esperadas en un escenario base. Esto llevaría a que se observara un MIN Ajustado de -0.1% al 2022 (vs. 1.5% en escenario base).
- Los gastos de administración presentarían un crecimiento relevante para robustecer los procesos de tren de crédito, llevando a un índice de eficiencia de 84.3% y un índice de eficiencia operativa de 15.2% al 2022.
- Estos movimientos se traducirían en pérdidas netas de -P\$42m al 2021, para después mejorar al 2022 a niveles de P\$26m en línea con la mejora en el contexto económico.



A NRSRO Rating*

Credit
Rating
Agency

InterCam Banco

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

HR A
HR2

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2020

- Las pérdidas se traducirían en una rentabilidad en rangos negativos máximos de -0.2% y -1.5% en el ROA y ROE, respectivamente, al 2021.
- La solvencia presentaría niveles mínimos, con un índice de capitalización de 10.5% al 2022 al tener que absorber las pérdidas en utilidades. Asimismo, se tendría una razón de apalancamiento y una razón de cartera vigente a deuda neta de 7.1x y 1.2x.

Anexo – Escenario Base

Balance InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual						3T19	3T20
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		
ACTIVO	17,705	21,764	21,173	24,610	25,395	26,922	24,510	27,193
Disponibilidades y Valores	4,897	7,880	6,698	8,554	7,673	7,118	5,389	10,709
Disponibilidades	4,287	6,610	5,039	6,503	5,311	4,387	3,648	8,638
Inversiones en valores	610	1,270	1,659	2,050	2,362	2,731	1,741	2,071
Operaciones con Valores y Derivadas	500	486	18	531	557	585	1,653	686
Saldos deudores en operaciones de reporte	500	485	0	513	538	564	1,360	500
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	1	18	19	20	21	293	186
Total Cartera de Crédito Neto	8,629	9,007	10,043	10,991	12,576	14,567	10,055	11,458
Cartera de Crédito Total	8,913	9,329	10,431	11,474	13,214	15,354	10,491	11,869
Cartera de crédito vigente	8,561	8,778	9,976	11,169	12,774	14,775	9,957	11,609
Créditos comerciales	8,550	8,768	9,971	11,164	12,766	14,764	9,951	11,605
Actividad empresarial o comercial	7,372	8,532	9,778	10,720	12,258	14,177	9,822	11,143
Entidades financieras	1,178	236	193	444	508	588	129	462
Créditos de consumo	11	10	5	4	8	11	6	4
Cartera de crédito vencida	352	551	455	305	440	579	534	260
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-284	-322	-388	-483	-638	-787	-436	-411
Otros Activos	3,679	4,362	4,414	4,534	4,589	4,652	7,405	4,340
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,022	3,604	3,606	3,642	3,678	3,715	6,542	3,475
Inmuebles, mobiliario y equipo	151	227	279	309	296	285	267	281
Inversiones permanentes en acciones	2	8	7	0	0	0	7	0
Impuestos diferidos (a favor)	178	203	279	322	366	413	277	319
Otros activos ²	63	90	113	157	163	170	124	155
PASIVO	16,282	20,034	18,734	21,716	21,997	22,960	22,295	24,336
Captación Tradicional	12,192	14,625	14,346	16,834	17,040	17,763	13,829	19,090
Depósitos de exigibilidad inmediata	4,306	5,692	7,886	9,303	9,475	9,950	7,148	11,070
Depósitos a plazo	7,879	8,927	6,449	7,503	7,550	7,800	6,672	8,004
Bonos bancarios	7	6	11	28	15	13	9	16
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	387	405	370	382	375	450	352	218
Operaciones con Valores y Derivados	2,864	4,308	3,105	3,619	3,705	3,850	6,765	4,054
Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	2,864	4,308	3,093	3,497	3,532	3,602	6,104	3,760
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	12	12	12	12	301	194
Otras Cuentas por Pagar	815	666	874	817	832	847	1,314	937
Impuesto sobre la renta y PTU	90	72	155	91	98	106	177	89
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes	0	0	1	1	1	1	1	1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	725	594	718	725	732	740	1,136	847
Créditos diferidos y cobros anticipados	24	30	39	65	45	50	35	37
CAPITAL CONTABLE	1,423	1,730	2,439	2,895	3,398	3,962	2,215	2,857
Capital Contribuido	1,030	1,319	1,631	1,657	1,657	1,657	1,531	1,657
Capital social	1,030	1,319	1,531	1,631	1,631	1,631	1,531	1,631
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	0	100	26	26	26	0	26
Capital Ganado	393	411	808	1,238	1,741	2,305	684	1,200
Reservas de Capital	94	123	152	152	152	152	152	152
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	251	648	1,097	1,600	251	648
Remedaciones por beneficios a empleados	6	8	4	4	4	4	8	4
Resultado Neto Mayoritario	293	280	397	449	503	564	279	411
Deuda Neta	10,046	10,972	11,105	11,749	12,890	14,360	13,904	11,967

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20.

Otros cuentas por cobrar¹: deudores por liquidación de operaciones cambiarias, deudores operativos, depósitos para operar con instituciones financieras, bienes adjudicados por cobrar, préstamos al personal, entidad relacionada, colaterales recibidos en efectivo en op. derivadas, otras cuentas por cobrar.

Otros activos²: cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles, otros activos.

Edo. De Resultados InterCam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
Ingresos por Intereses	1,271	1,361	1,610	1,594	1,649	1,722	1,198	1,194
Gastos por Intereses	835	856	927	852	829	859	700	668
Margen Financiero	436	505	683	742	820	863	498	526
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	214	366	327	439	488	505	240	250
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	222	139	356	303	333	357	258	276
Comisiones y Tarifas Cobradas	120	155	181	176	220	245	134	128
Comisiones y Tarifas Pagadas	151	133	158	157	194	223	117	115
Resultado por Intermediación	2,499	3,050	3,356	3,855	4,028	4,316	2,480	2,911
Otros Ingresos (Egresos) ¹	-30	-72	-114	-118	-119	-121	-100	-104
Ingresos Totales de la Operación	2,660	3,139	3,621	4,059	4,267	4,575	2,655	3,096
Gastos de Administración	2,282	2,695	3,059	3,403	3,570	3,809	2,225	2,494
Resultado antes de Impuestos	378	444	562	656	697	766	430	602
ISR y PTU Causado	168	180	221	229	237	250	206	210
ISR y PTU Diferido	-83	-16	-56	-22	-43	-48	-55	-19
Resultado Neto	293	280	397	449	503	564	279	411

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20.

¹Otros ingresos: préstamos al personal, recuperaciones diversas, quebrantos/fraudes/siniestros, reserva de cuentas por cobrar, ingresos por adjudicaciones, otros ingresos.

Métricas Financieras: InterCam	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
Índice de Morosidad	3.9%	5.9%	4.4%	2.7%	3.3%	3.8%	5.1%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	8.0%	7.5%	5.5%	5.7%	6.0%	7.7%	5.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.6	0.9	1.6	1.5	1.4	0.8	1.6
MIN Ajustado	1.5%	0.9%	2.0%	1.5%	1.5%	1.5%	1.8%	1.9%
Índice de Eficiencia	79.4%	76.9%	77.5%	75.7%	75.1%	75.0%	76.8%	75.7%
Índice de Eficiencia Operativa	12.5%	13.0%	13.2%	13.3%	13.1%	13.4%	12.9%	13.0%
ROA Promedio	1.6%	1.3%	1.7%	1.8%	1.8%	2.0%	1.6%	2.1%
ROE Promedio	23.3%	17.9%	18.8%	16.6%	15.9%	15.3%	19.0%	20.6%
Índice de Capitalización	14.8%	13.6%	13.7%	15.1%	14.3%	13.7%	13.3%	14.4%
Razón de Apalancamiento	13.6	12.3	10.0	8.5	7.6	6.7	10.8	9.0
Razón de Apalancamiento Ajustado	10.0	9.4	7.5	6.8	6.2	5.4	8.1	7.0
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2	1.3
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	528.5%	513.8%	554.7%	605.5%	548.3%	546.7%	540.8%	605.5%
Tasa Activa	8.8%	8.4%	9.1%	7.7%	7.3%	7.3%	8.7%	8.0%
Tasa Pasiva	5.6%	4.7%	4.6%	3.9%	3.6%	3.6%	4.3%	4.1%
Spread de Tasas	3.2%	3.8%	4.5%	3.8%	3.7%	3.6%	4.4%	3.9%

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

Flujo de Efectivo Intercom Banco (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	293	280	397	449	503	564	279	411
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	197	524	498	504	457	469	233	296
Depreciaciones y Amortizaciones	35	58	76	87	12	12	48	65
Estimaciones Preventivas	214	366	327	439	488	505	240	250
Impuestos a la utilidad diferidos	-83	-16	-56	-22	-43	-48	-55	-19
Otros	31	116	151	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	490	804	895	953	960	1,033	512	707
Cambio en cuentas de margen	0	-29	29	0	0	0	21	0
Cambio en inversiones en valores	90	-660	-389	-391	-312	-369	-471	-412
Cambio en operaciones con valores y derivados (neto)	-636	14	484	-331	-26	-27	-866	-486
Cambio en cartera de crédito	-2,655	-744	-1,363	-1,387	-2,073	-2,496	-1,239	-1,665
Cambio en bienes adjudicados	-260	33	100	26	19	16	42	20
Cambio en otros activos operativos	-672	-583	-4	-120	-43	-43	-3,046	49
Cambio en captación tradicional	3,762	2,433	-279	2,488	207	722	-796	4,744
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	9	18	-35	12	-7	75	-53	-152
Cambio en acreedores por reporte	0	0	0	332	86	145	2,156	767
Cambio en otros pasivos operativos	-414	1,178	-1,187	-31	-5	20	653	61
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-776	1,660	-2,644	596	-2,152	-1,957	-3,599	2,926
Recursos generados en la operación	-286	2,464	-1,749	1,548	-1,192	-924	-3,087	3,633
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Aportación de capital social	26	25	312	100	0	0	183	100
Otros	0	0	0	-74	0	0	29	-74
Recursos generados en actividades de financiamiento	26	25	312	26	0	0	212	26
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-62	-127	-118	-117	0	0	-88	-67
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	-6	1	7	0	0	1	7
Pagos por adquisición de activos intangibles	-28	-33	-17	0	0	0	0	0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-90	-166	-134	-110	0	0	-87	-60
Aumento de disponibilidad del periodo	-350	2,323	-1,571	1,464	-1,192	-924	-2,962	3,599
Disponibilidad al principio del periodo	4,637	4,287	6,610	5,039	6,503	5,311	6,610	5,039
Disponibilidades al final del periodo	4,287	6,610	5,039	6,503	5,311	4,387	3,648	8,638
Flujo Libre de Efectivo	296	272	-282	470	655	706	-560	815

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20.

Flujo Libre de Efectivo Intercom (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
Resultado Neto	293	280	397	449	503	564	279	411
+ Estimaciones Preventivas	214	366	327	439	488	505	240	250
- Castigos de Cartera	106	212	353	344	333	356	218	227
- Depreciación y Amortización	35	58	76	87	12	12	48	65
+ Otros Activos Operativos**	(65)	162	(605)	11	8	6	(761)	453
+ Otras cuentas por pagar**	(5)	-266	28	2	1	-1	-52	-7
Flujo Libre de Efectivo	296	272	-282	470	655	706	(560)	815

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

Anexo – Escenario Estrés

Balance Intercom Banco (Millones de Pesos)		Anual						
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
ACTIVO	17,705	21,764	21,173	23,498	23,677	24,099	24,510	27,193
Disponibilidades y Valores	4,897	7,880	6,698	7,724	7,038	5,797	5,389	10,709
Disponibilidades	4,287	6,610	5,039	5,860	5,233	3,956	3,648	8,638
Inversiones en valores	610	1,270	1,659	1,864	1,805	1,841	1,741	2,071
Operaciones con Valores y Derivadas	500	486	18	523	534	514	1,653	686
Saldos deudores en operaciones de reporte	500	485	0	505	515	495	1,360	500
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	1	18	18	19	19	293	186
Total Cartera de Crédito Neto	8,629	9,007	10,043	10,669	11,526	13,196	10,055	11,458
Cartera de Crédito Total	8,913	9,329	10,431	11,227	12,401	14,305	10,491	11,869
Cartera de crédito vigente	8,561	8,778	9,976	10,829	11,560	13,239	9,957	11,609
Créditos comerciales	8,550	8,768	9,971	10,824	11,551	13,227	9,951	11,605
Actividad empresarial o comercial	7,372	8,532	9,778	10,393	11,091	12,701	9,822	11,143
Entidades financieras	1,178	236	193	431	460	527	129	462
Créditos de consumo	11	10	5	4	8	11	6	4
Cartera de crédito vencida	352	551	455	398	841	1,066	534	260
Estimación preventiva para riesgos crediticios	-284	-322	-388	-558	-875	-1,109	-436	-411
Otros Activos	3,679	4,362	4,414	4,581	4,578	4,592	7,405	4,340
Otras Cuentas por Cobrar ¹	3,022	3,604	3,606	3,678	3,715	3,752	6,542	3,475
Inmuebles, mobiliario y equipo	151	227	279	323	296	282	267	281
Inversiones permanentes en acciones	2	8	7	0	0	0	7	0
Impuestos diferidos (a favor)	178	203	279	319	319	319	277	319
Otros activos ²	63	90	113	157	163	170	124	155
PASIVO	16,282	20,034	18,734	20,781	21,002	21,399	22,295	24,336
Captación Tradicional	12,192	14,625	14,346	16,034	16,253	16,413	13,829	19,090
Depósitos de exigibilidad inmediata	4,306	5,692	7,886	9,003	9,175	9,250	7,148	11,070
Depósitos a plazo	7,879	8,927	6,449	7,003	7,063	7,150	6,672	8,004
Bonos bancarios	7	6	11	28	15	13	9	16
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	387	405	370	382	375	450	352	218
Operaciones con Valores y Derivados	2,864	4,308	3,105	3,506	3,523	3,665	6,765	4,054
Saldos acreedores en operaciones de préstamo de valores	2,864	4,308	3,093	3,384	3,350	3,417	6,104	3,760
Operaciones con instrumentos financieros derivados	0	0	12	12	12	12	301	194
Otras Cuentas por Pagar²	815	666	874	795	806	822	1,314	937
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores	90	72	155	91	98	106	177	89
Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes	0	0	1	1	1	1	1	1
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	725	594	718	704	707	714	1,136	847
Créditos diferidos y cobros anticipados	24	30	39	65	45	50	35	37
CAPITAL CONTABLE	1,423	1,730	2,439	2,716	2,674	2,700	2,215	2,857
Capital Contribuido	1,030	1,319	1,631	1,657	1,657	1,657	1,531	1,657
Capital social	1,030	1,319	1,531	1,631	1,631	1,631	1,531	1,631
Aportaciones para futuros aumentos de capital	0	0	100	26	26	26	0	26
Capital Ganado	393	411	808	1,059	1,017	1,043	684	1,200
Reservas de Capital	94	123	152	152	152	152	152	152
Resultado de Ejercicios Anteriores	0	0	251	648	918	876	251	648
Remedaciones por beneficios a empleados	6	8	4	4	4	4	8	4
Resultado Neto Mayoritario	293	280	397	270	-42	26	279	411
Deuda Neta	10,046	10,972	11,105	11,674	12,579	14,217	13,904	11,967

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20.

Otros cuentas por cobrar¹: deudores por liquidación de operaciones cambiarias, deudores operativos, depósitos para operar con instituciones financieras, bienes adjudicados por cobrar, préstamos al personal, entidad relacionada, colaterales recibidos en efectivo en op. derivadas, otras cuentas por cobrar.

Otros activos²: cargos diferidos, pagos anticipados, intangibles, otros activos.



**Credit
Rating
Agency**

InterCam Banco

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

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2020

A NRSRO Rating*

Edo. De Resultados InterCam Banco (Millones de Peso:							Acumulado	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
Ingresos por Intereses	1,271	1,361	1,610	1,540	1,497	1,553	1,198	1,194
Gastos por Intereses	835	856	927	880	848	849	700	668
Margen Financiero	436	505	683	660	649	704	498	526
Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios	214	366	327	514	739	718	240	250
Margen Financiero Ajustado por Riesgo Crediticio	222	139	356	147	-90	-14	258	276
Comisiones y Tarifas Cobradas	120	155	181	194	201	211	134	128
Comisiones y Tarifas Pagadas	151	133	158	178	185	196	117	115
Resultado por Intermediación	2,499	3,050	3,356	3,841	3,911	4,145	2,480	2,911
Otros Ingresos (Egresos) ¹	-30	-72	-114	-119	-131	-138	-100	-104
Ingresos Totales de la Operación	2,660	3,139	3,621	3,885	3,706	4,008	2,655	3,096
Gastos de Administración	2,282	2,695	3,059	3,423	3,748	3,982	2,225	2,494
Resultado antes de Impuestos	378	444	562	461	-42	26	430	602
ISR y PTU Causado	168	180	221	210	0	0	206	210
ISR y PTU Diferido	-83	-16	-56	-19	0	0	-55	-19
Resultado antes de Part. en Subsidiarias y Asociadas	293	280	397	270	-42	26	279	411
Participación en el Resultado de Subsidiarias y Asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	293	280	397	270	-42	26	279	411

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20.

¹Otros ingresos: préstamos al personal, recuperaciones diversas, quebrantos/fraudes/siniestros, reserva de cuentas por cobrar, ingresos por adjudicaciones, otros ingresos.

Métricas Financieras: InterCam	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
Índice de Morosidad	3.9%	5.9%	4.4%	3.5%	6.8%	7.5%	5.1%	2.2%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	8.0%	7.5%	6.4%	9.8%	10.5%	7.7%	5.1%
Índice de Cobertura	0.8	0.6	0.9	1.4	1.0	1.0	0.8	1.6
MIN Ajustado	1.5%	0.9%	2.0%	0.7%	-0.4%	-0.1%	1.8%	1.9%
Índice de Eficiencia	79.4%	76.9%	77.5%	77.8%	84.3%	84.3%	76.8%	75.7%
Índice de Eficiencia Operativa	12.5%	13.0%	13.2%	13.5%	14.7%	15.2%	12.9%	13.0%
ROA Promedio	1.6%	1.3%	1.7%	1.1%	-0.2%	0.1%	1.6%	2.1%
ROE Promedio	23.3%	17.9%	18.8%	10.2%	-1.5%	1.0%	19.0%	20.6%
Índice de Capitalización	14.8%	13.6%	13.7%	14.6%	12.3%	10.5%	13.3%	14.4%
Razón de Apalancamiento	13.6	12.3	10.0	8.5	8.3	8.9	10.8	9.0
Razón de Apalancamiento Ajustado	10.0	9.4	7.5	6.8	6.7	7.1	8.1	7.0
Cartera Vigente a Deuda Neta	1.1	1.1	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
Coefficiente de Cobertura de Liquidez (CCL)	529%	514%	555%	605%	496%	555%	541%	605%
Tasa Activa	8.8%	8.4%	9.1%	7.5%	7.2%	7.1%	8.7%	8.0%
Tasa Pasiva	5.6%	4.7%	4.6%	4.1%	3.9%	3.8%	4.3%	4.1%
Spread de Tasas	3.2%	3.8%	4.5%	3.4%	3.3%	3.3%	4.4%	3.9%

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

Flujo de Efectivo Intercom Banco (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P	3T19	3T20
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del periodo	293	280	397	270	-42	26	279	411
Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron efectivo	197	524	498	585	758	724	233	296
Depreciaciones y Amortizaciones	35	58	76	90	19	6	48	65
Estimaciones Preventivas	214	366	327	514	739	718	240	250
Impuestos a la utilidad diferidos	-83	-16	-56	-19	0	0	-55	-19
Otros	31	116	151	0	0	0	0	0
Flujo Generado por Resultado Neto	490	804	895	855	715	749	512	707
Cambio en cuentas de margen	0	-29	29	0	0	0	21	0
Cambio en inversiones en valores	90	-660	-389	-205	59	-36	-471	-412
Cambio en operaciones con valores y derivados (neto)	-636	14	484	-323	-11	20	-866	-486
Cambio en cartera de crédito	-2,655	-744	-1,363	-1,140	-1,595	-2,388	-1,239	-1,665
Cambio en bienes adjudicados	-260	33	100	26	19	16	42	20
Cambio en otros activos operativos	-672	-583	-4	-156	-43	-44	-3,046	49
Cambio en captación tradicional	3,762	2,433	-279	1,688	219	160	-796	4,744
Cambio en préstamos interbancarios y de otros organismos	9	18	-35	12	-7	75	-53	-152
Cambio en acreedores por reporto	0	0	0	219	17	142	2,156	767
Cambio en otros pasivos operativos	-414	1,178	-1,187	-53	-9	20	653	61
Aumento por las partidas relacionadas con la operación	-776	1,660	-2,644	67	-1,350	-2,035	-3,599	2,926
Recursos generados en la operación	-286	2,464	-1,749	922	-634	-1,286	-3,087	3,633
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO								
Pagos por dividendos	26	25	312	100	0	0	183	100
Recursos generados en actividades de financiamiento	26	25	312	26	0	0	212	26
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-62	-127	-118	-134	8	8	-88	-67
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	-6	1	7	0	0	1	7
Pagos por adquisición de activos intangibles	-28	-33	-17	0	0	0	0	0
Recursos utilizados en actividades de inversión	-90	-166	-134	-127	8	8	-87	-60
Aumento de disponibilidad del periodo	-350	2,323	-1,571	821	-626	-1,278	-2,962	3,599
Disponibilidad al principio del periodo	4,637	4,287	6,610	5,039	5,860	5,233	6,610	5,039
Disponibilidades al final del periodo	4,287	6,610	5,039	5,860	5,233	3,956	3,648	8,638
Flujo Libre de Efectivo	296	272	-282	368	265	258	-560	815

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T20.

Flujo Libre de Efectivo Intercom (Millones de Pesos)							Acumulado	
2017	2018	2019	2020P*	2021P	2022P		3T19	3T20
Resultado Neto	293	280	397	270	(42)	26	279	411
+ Estimaciones Preventivas	214	366	327	514	739	718	240	250
- Castigos de Cartera	106	212	353	344	421	484	218	227
- Depreciación y Amortización	35	58	76	90	19	6	48	65
+ Otros Activos Operativos**	(65)	162	(605)	14	8	6	(761)	453
+ Otras cuentas por pagar**	(5)	-266	28	4	1	-1	-52	-7
Flujo Libre de Efectivo	296	272	-282	368	265	258	(560)	815

**Ajuste realizado por HR Ratings para descontar el efecto de operaciones cambiarias.

Anexo – Perfil del Banco

Gobierno Corporativo y Órganos de Administración

Consejo de Administración

El Consejo de Administración del Banco está conformado por 15 miembros, incluyendo al presidente y 14 consejeros, de los cuales 5 son consejeros independientes. A través de estos últimos, se alcanza un nivel de independencia del 33.3% para la toma de decisiones, considerado en niveles adecuados para sanas prácticas de Gobierno Corporativo. Por otro lado, el Consejo de Administración tiene acumulados 462 años de experiencia, principalmente en el sector financiero, dando un promedio de 31 años por integrante. HR Ratings considera que, tanto el nivel de independencia, como la experiencia profesional y preparación académica de los consejeros, muestran un gobierno corporativo sólido.

Figura 19. Consejo de Administración

Consejero	Cargo	Años de Experiencia	Experiencia Profesional
Consejero 1	Presidente	39	Sector financiero
Consejero 2	Vocal	31	Sector financiero
Consejero 3	Vocal	41	Sector financiero
Consejero 4	Vocal	50	Sector industrial
Consejero 5	Vocal	33	Sector financiero
Consejero 6	Vocal	15	Sector financiero
Consejero 7	Vocal	18	Sector de construcción e inmobiliario
Consejero 8	Vocal	26	Sector financiero
Consejero 9	Vocal	21	Sector turístico, alimenticio
Consejero 10	Vocal	31	Sector financiero, industrial, comercial y servicios
Consejero 11	Vocal Independiente	28	Sector financiero y público
Consejero 12	Vocal Independiente	30	Sector financiero
Consejero 13	Vocal Independiente	38	Sector financiero
Consejero 14	Vocal Independiente	33	Sector financiero
Consejero 15	Vocal Independiente	28	Sector financiero y comercial

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Comités

Los comités de trabajo tienen el objetivo de ayudar a coordinar la implementación de la estrategia del Grupo Financiero, a través de un control del presupuesto, de las políticas, procedimientos y riesgos dentro del Grupo. Cada uno de los comités tienen funciones claramente definidas y se reúnen en forma periódica. En opinión de HR Ratings, la estructura de comités ayudan a fortalecer la operación del Banco y estos se encuentran integrados de forma sólida, a través de personas independientes y personas relacionadas a las áreas involucradas en cada tipo de comité.

Intercam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple

Intercam Grupo Financiero

HR A
HR2

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2020

Figura 20. Comités de Trabajo

Comité	Miembros	Comité	Miembros
Ejecutivo	- Presidente del Consejo de Administración, Dir. General - Vocal (Consejero) - Vocal (VP Grupo Financiero, Dir. General Banco) - Vocal (VP Tecnología) - Vocal (CFO) - Vocal (VP de Cumplimiento y Riesgos) - Secretario (Dir. de Administración y Planeación Financiera del Grupo Financiero)	Crédito	- Presidente (VP del Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Secretario - Vocal (Presidente del Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (Consejero) - Vocal (Consejero) - Vocal (Consejero) - Vocal (Responsable de UAIR) - Vocal (CFO) - Vocal - Vocal (Consejero Suplente)
Auditoría	- Presidente (Consejero Independiente) - Vocal (Consejero Independiente) - Vocal (Consejero Independiente) - Vocal (Consejero Independiente) - Vocal (Consejero Independiente)	Análisis y Productos Financieros	- Presidente (Consejero) - Secretario (Dir. De Servicios de Inversión) - Vocal (Consejero) - Vocal (Dir. General Adj. Ventas) - Vocal (Dir. De Gestión de Portafolios) - Vocal (Responsable de UAIR)
Riesgos	- Presidente (Consejero Independiente) - Presidente Suplente (Consejero Independiente) - Vocal (Consejero Independiente) - Vocal (Presidente Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (VP del Grupo Financiero) - Vocal (Responsable de UAIR) - Vocal (Dir. de Operación de Banca Privada y Tesorería Institucional) - Vocal (Dir. General Fondos) - Vocal (CFO) - Vocal (Consejero) - Secretario (Titular UAIR) - Auditor Interno - Contralor Normativo	Activos y Pasivos	- Presidente (Consejero) - Vocal (Presidente del Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (Dir. De Gestión de Balance y Tesorería) - Vocal (VP del Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Vocal (Responsable de UAIR) - Vocal (Consejero) - Vocal (Dir. de Operación de Banca Privada y Tesorería Institucional) - Vocal (CFO)
Remuneraciones	- Presidente (Consejero Independiente) - Vocal (Consejero) - Vocal (Presidente Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (Consejero) - Vocal (VP Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Vocal (CFO) - Vocal (Consejero) - Responsable de la UAIR - Secretario (Representante de RRHH) - Vocal (Consejero) - Auditor Interno	Fiduciario	- Presidente (Consejero) - Vocal (Presidente del Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (Consejero) - Vocal (VP del Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Vocal (Consejero Suplente) - Invitado Permanente - Secretario
Comunicación y control	- Presidente (VP Cumplimiento y Riesgos) - Vocal (Consejero) - Vocal (Consejero) - Vocal (Consejero) - Vocal (VP del Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Vocal (Presidente del Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (Contralor Normativo y Oficial de Cumplimiento) - Vocal (Consejero Independiente)	Seguridad Informática	- Presidente (CISO) - Vocal (Presidente del Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (VP del Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Vocal (VP Tecnología) - Vocal (Consejero) - Vocal (VP Cumplimiento y Riesgos)
Banca Comercial	- Presidente (Consejero) - Vocal (Presidente del Consejo de Administración y Dir. General) - Vocal (VP del Grupo Financiero y Dir. General del Banco) - Vocal (CFO) - Vocal (Dir. Productos y Servicios) - Vocal (Dir. Regional) - Vocal (Dir. Regional) - Vocal (Consejero Suplente) - Secretario (Dir. Comercial)		

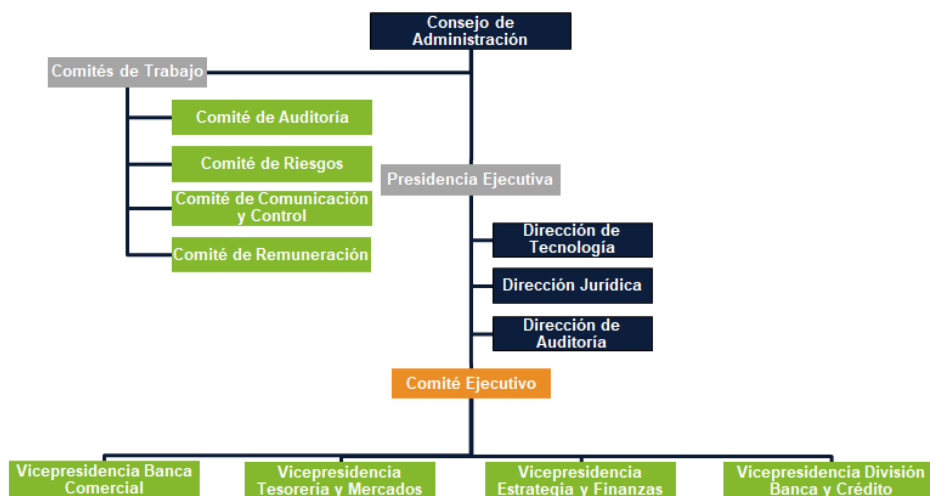
Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Estructura Organizacional

La estructura organizacional del Grupo Financiero se compone de un Consejo de Administración como máxima autoridad, el cual se apoya en la estructura de Comités de Trabajo para la implementación de estrategias y políticas a nivel Grupo. Asimismo, a este reporta directamente a la Presidencia Ejecutiva.

Por un lado, la Presidencia Ejecutiva tiene a su cargo la Dirección de Tecnología, Dirección Jurídica y Dirección de Auditoría. Por otra parte, la Presidencia Ejecutiva cuenta con un Comité Ejecutivo como intermediario entre la Vicepresidencia División Banca y Crédito, Vicepresidencia de Estrategia y Finanzas, Vicepresidencia de Tesorería y Mercados y Vicepresidencia de Banca Comercial. A consideración de HR Ratings, la estructura organizacional del Grupo Financiero y de sus subsidiarias le permite condiciones adecuadas para el desarrollo de sus operaciones.

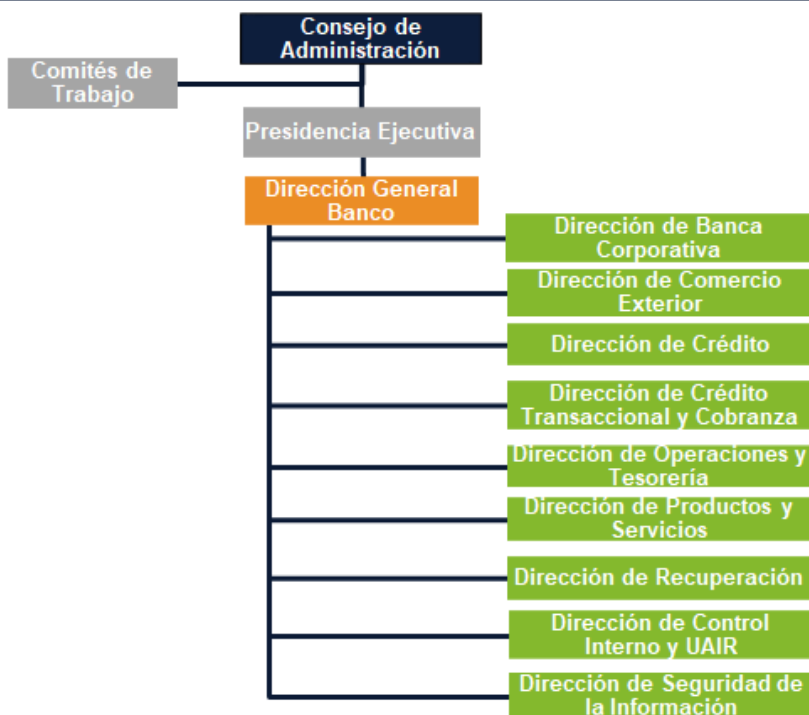
Figura 21. Organigrama Grupo Financiero



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Respecto a la estructura del Banco, esta se encuentra presidida por la Dirección General, que a su vez tiene a su cargo las Direcciones de: Banca Corporativa, Comercio Exterior, Crédito, Crédito Transaccional y Cobranza, Operaciones y Tesorería, Productos y Servicios, Recuperación, Control Interno y UAIR y Seguridad de la Información. En opinión de HR Ratings, el Banco cuenta con una sólida estructura operacional, que favorece la adecuada separación de funciones y especialización en las diversas líneas de negocio.

Figura 22. Organigrama Banco



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Manuales

El Banco cuenta con diversos manuales para definir los procesos operativos, políticas internas y establecer los lineamientos generales y metodologías para la administración de riesgos y cumplimiento normativo. A continuación, se detalla la función y objetivo de los principales manuales:

Figura 23. Manuales

Manual	Función / Objetivo
Manual de Administración de Políticas y Procedimientos	Establecer la metodología para generar la documentación que refleje los lineamientos, políticas y procedimientos que rigen al Grupo Financiero, con el fin de generar procesos eficientes en cumplimiento con la normatividad.
Manual de Cumplimiento	Establecer los criterios, medidas y procedimientos que permitan la correcta identificación y conocimiento para prevenir y detectar actos, omisiones u operaciones que pudieran favorecer a la comisión de delitos.
Manual de Monitoreo y Recuperación	Establecer las políticas y procedimientos que permitan negociar y reestructurar adeudos de la cartera en donde se define las acciones a tomar por cada área del Banco.
Manual de Administración Integral de Riesgos	Preservar las políticas, procedimientos, infraestructura y metodologías correspondientes a la administración de riesgos con el fin de dar cumplimiento a la regulación local, así como políticas internas.
Manual de Cuentas por Cobrar, Reservas y Recuperación	Establecer políticas y procedimientos que permitan una gestión adecuada de la cobranza, con el objetivo de minimizar el impacto en los resultados financieros.
Manual de Crédito	Minimizar el riesgo de Crédito a través de la evaluación de la solvencia financiera y moral de los acreditados.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Productos

El Grupo Financiero ofrece una gama de productos y servicios para atender las necesidades de sus clientes. Estos se encuentran distribuidos en las diversas subsidiarias y se agrupan las categorías de ahorro e inversión, pagos nacionales e internacionales, productos de crédito y productos fiduciarios.

En cuanto a los servicios y productos de pagos nacionales e internacionales, el Grupo Financiero ofrece transacciones de divisas y pagos con cobertura global, compra de cheques girados sobre bancos en el extranjero y servicios de recepción por cuenta del cliente de sus transferencias derivadas de la cobranza de operaciones de comercio internacional.

Respecto a la gama de productos de crédito, estos se enfocan en atender las necesidades empresariales de financiamiento que complementen las operaciones cambiarias de los clientes. Estos incluyen productos de créditos de capital de trabajo, créditos estructurados, créditos para el financiamiento de bienes de capital y cartas de crédito documentarias para importación.

En relación con la categoría de ahorro e inversión, el Grupo Financiero pone a disposición de sus clientes depósitos bancarios denominados en moneda nacional y USD, pagarés con rendimientos liquidables al vencimiento, certificados de depósito a plazo, fondos de inversión y servicios de gestión de portafolios.

Finalmente, a manera de complemento, el Grupo Financiero ofrece se cuenta con productos fiduciarios, incluyendo fideicomisos de administración de derechos de cobro y administración y fuente de pago.

Figura 24. Productos y Servicios

Categoría	Producto / Servicio
Ahorro e Inversión	Depósitos bancarios de dinero en moneda nacional o USD retirable a la vista.
	Pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento en moneda nacional
	Certificados de Depósito a corto y mediano plazo, con pago de intereses
	Fondos de Inversión de deuda y renta variable de corto, mediano y largo plazo, denominados en moneda extranjera, acciones locales e internacionales
	Gestión de Portafolios
	Notas Estructuradas
Créditos	Mandatos de Inversión
	Créditos de Liquidez
	Crédito Patrimonial con Garantía Fiduciaria
	Crédito de Capital de Trabajo
	Cartas de Crédito Documentarias para la Importación
	Crédito para Financiamiento de Bienes de Capital
Productos Fiduciarios	Créditos Estructurados
	Arrendamiento Puro
	Administración de Derechos de Cobro
	Control Accionario
Pagos y Cambios Nacionales e Internacionales	Administración y Desarrollo Inmobiliario
	Administración y Fuente de Pago
	Transferencias Internacionales
	Transferencias Nacionales
	Pago de Servicios e Impuestos
	Compra y Venta de Cheques Girados en el Extranjero
	Compra y Venta de Divisas
	Cuenta de Cheques
	Forwards

Fuente: HR Ratings con información interna del Grupo Financiero.

El Banco, por su parte, ofrece productos de crédito destinados a cubrir necesidades de capital de trabajo y liquidez, a través de crédito revolventes, no revolventes, fondos de fomento, créditos internacionales, créditos al consumo, operaciones de cambios, créditos de emergencia y créditos a personas físicas relacionadas. A continuación, se presentan los distintos productos:

Figura 25. Productos y Servicios del Banco

Categoría	Producto / Servicio	Descripción
Créditos Revolventes	CLIC	Créditos por montos menores o iguales a USD\$2m o su equivalente en pesos por un plazo no mayor a seis meses para solventar necesidades de tesorería.
	Quirografario	Préstamo de corto plazo (menor a 365 días) sin garantía real o tangible
	Cuenta corriente	Financiamiento de corto plazo mediante la firma de un pagaré.
	Factoraje con recurso	Financiamiento contractual de corto plazo para disponer de recursos a través del descuento de sus cuentas por cobrar.
	Factoraje sin recurso	Financiamiento contractual de corto plazo para disponer de recursos a través de la venta de sus cuentas por cobrar.
	Cadenas Productivas de Nacional Financiera	Convenio con una empresa de primer orden para adquirir derechos de crédito constituidos a favor de los proveedores de dicha empresa.
Créditos No Revolventes	Simple	Crédito de corto, mediano o largo plazo con una o varias exhibiciones hasta el monto autorizado, sin volver a disponer de recursos.
	Habilitación y Avío	Financiamiento para materias primas, materiales, pago de salarios y gastos de explotación para empresas dedicadas a manufactura, agricultura o ganadería. Garantías naturales son las materias primas.
	Refaccionarios	Crédito simple para financiar activos fijos.
	Arrendamiento Financiero	Crédito para la inversión de activos fijos necesarios para el fomento de las empresas.
Fondos de Fomento	Bancomext	Financiamientos y garantías que se otorgan a empresas para apoyo a capital de trabajo, adquisición de bienes y servicios, equipamiento, proyectos de inversión y pasivos con apoyo por el Gobierno Federal a través de distintas entidades.
	NAFIN	
	FIFOMI	
	FIRA	
Créditos Internacionales	ExIm Bank Corto Plazo	Financiamiento de uso revolvente para apoyar al capital de trabajo para importación de productos y/o servicios con más del 50% de contenido en EE.UU.
	ExIm Bank Mediano Plazo	Financiamiento contractual de mediano o largo plazo para importar maquinaria y equipo con más del 50% de contenido en EE.UU.
	Créditos Comerciales	Compromiso formal de pago al beneficiario por cuenta del ordenante para liquidar los importes correspondientes.
	Cartas de Crédito Standby	Instrumentos de las operaciones de comercio exterior y doméstico que representan una garantía formal de pago al beneficiario.
Créditos al Consumo	Créditos Personales	Préstamos a los empleados del Grupo Financiero para cubrir necesidades de liquidez con destino libre.
	Crédito Garantizado	Préstamos a los Directivos y Promotores VIP sin destino específico.
Operaciones de Cambios	CLIC	Línea para solventar necesidades de tesorería, pagos a proveedores con un plazo de disposición no mayor a 15 días.
	Compra de Remesas	Línea para que el Banco pueda pagar por anticipado el valor de un cheque de Banco Extranjero previo a su cobrar regular.
	Pagos Anticipados	Línea para que el Banco pueda pagar por anticipado la operación de compraventa de divisas en efectivo 24, 36 o 48 horas.
	Forwards Tipo de Cambio	Acuerdo para intercambiar en una fecha futura un monto determinado de una moneda a cambio de otra.
Crédito de Emergencia	Crédito de Emergencia	Crédito para liquidez derivadas de un error por el área de Captación o por parte del cliente.
Crédito a Personas Físicas Relacionadas	Crédito a Personas Físicas Relacionadas	Crédito de corto, mediano o largo plazo por un monto máximo de P\$7m mediante una garantía hipotecaria con aforo de 2.0x o mayor.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco

Procesos y Sistemas

El Banco cuenta con diversas herramientas tecnológicas para sus procesos operativos y administrativos de las distintas áreas. Se tienen sistemas propios para el Grupo Financiero, para los Fondos de Inversión, Casa de Bolsa y Banco. El *software* con el que se cuenta para el Grupo Financiero es para procesos dirigidos al registro de transacciones contables, preparar información corporativa, información fiscal, reportes regulatorios, control de activos fijos, recepción de facturas, generación de pólizas, herramienta de descarga masiva de documentos del SAT y el portal para servicio. Asimismo, se tiene un sistema para procesos de administración y finanzas, recursos humanos y créditos que ayudan al presupuesto, automatización de procesos y demás para las filiales.

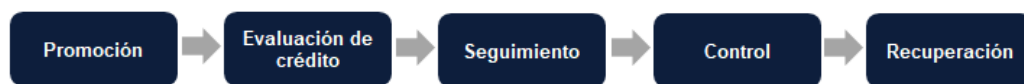
Los fondos de inversión cuentan con un sistema para concentrar información de la operadora y una plataforma para el análisis interno y manejo de las cajas de ahorro. Además, utiliza sistemas que también son manejados por el Banco y Casa de Bolsa, relacionados con el monitoreo en línea y *batch* de operaciones en línea, aplicando alertas a transacciones de acuerdo con distintas reglas de cumplimiento y fraudes. Adicionalmente, cuenta con el sistema POS para los procesos de chequeras, contratos, tesorería, divisas, fondos y forwards. La Casa de Bolsa, adicional a estos, también cuenta con un sistema para el proceso de compraventa de divisas, contabilidad, cobranza y liquidación de operaciones, aunado a un sistema para la gestión de operaciones bursátiles, mercado de dinero, fondos y capitales.

En cuanto al software utilizado por el Banco, se cuenta con un *core* bancario a través del cual se realizan las operaciones de las principales líneas de negocio a través de módulos como: chequeras, servicios, garantías, inversiones, crédito, estados de cuenta, SPEI / SPID, tarjetas de crédito y débito, internacionales, clientes, contabilidad y tesorería. Asimismo, se cuenta con sistemas para el bloqueo y desbloqueo de cuentas, sistema para contrarrestar ataques de fraude o algún riesgo ligado a este tema, alertas para comercios, alertas para terceros, etc. HR Ratings considera que el Grupo Financiero cuenta con una sólida plataforma tecnológica que permite minimizar riesgos operativos y permite que cada una de las áreas pueda llevar a cabo de manera adecuada sus funciones y son lo suficientemente robustas para el futuro crecimiento.

Proceso de Originación, Seguimiento y Cobranza

Para la colocación de un producto, el Banco sigue un Tren de Crédito identificado en el Manual de Crédito. Este comienza con la promoción de los productos a través de la Dirección de Negocios, una vez identificado un posible cliente se realiza una evaluación y al ser aprobado, se le dará un continuo seguimiento donde en caso de ser necesario se iniciarían las labores de cobranza. A continuación, se detalla cada una de estas etapas:

Figura 26. Proceso de Crédito



Fuente: HR Ratings con información interna del Banco

Promoción

El responsable de esta primera etapa es la Dirección de Negocios, quien promoverá los créditos mediante sanas prácticas bancarias y conforme a los estándares regulatorios y legales. La promoción principal se da al aprovechar la relación de clientes transaccionales para ofrecerles productos de crédito cuando cumplen con el perfil requerido. En línea con lo anterior, el promotor de crédito deberá verificar que se proporcione la información debida y que el expediente de crédito esté completo. La documentación necesaria para tramitar una solicitud de crédito incluirá:

- A. Documentación requerida por la Circular Única de Bancos: como copia de identificación vigente, comprobante de domicilio, comprobantes de ingresos o

capacidad de pago, clave única de registro de población o documento que compruebe la constitución legal de la empresa, certificado de verificación de existencia de las garantías y su inscripción en el Registro Público de la Propiedad, entre otros.

- B. Solicitud de crédito: contiene información cualitativa que permite realizar el estudio de crédito, entre los datos requeridos están: datos generales de la empresa, contactos, empresas relacionadas, estructura, mercado, referencias, políticas financieras y contable, instalaciones, relación de pasivos con costo financiero y crédito para importación.
- C. Documentación legal: acta constitutiva de la sociedad, escrituras, cambios en capital social, razón social, fusiones, régimen de sociedad, entre otras.
- D. Información financiera: estados financieros auditados de los tres últimos ejercicios, así como estados financieros internos con relaciones analíticas.
- E. Información de garantías personales propuestas e inmuebles ofrecidos en garantía.

Evaluación de Crédito

En la segunda etapa se realiza un análisis del solicitante con el fin de verificar que cuenta con la capacidad financiera y moral para cumplir con sus obligaciones de pago, tanto presentes como futuras, por lo que, el análisis se hace entorno a dos rubros: cualitativo y cuantitativo. Para ello, se considera la información financiera, principalmente la generación de flujo, antecedentes, administración y cualquier otra información relevante, así como, la situación del mercado e industria y calidad moral, considerando el historial de cumplimiento.

- A. Análisis Cualitativo: en este análisis se observa el tipo de crédito solicitado, monto, plazo y garantías que se utilizarían. Se realiza un análisis de riesgos, en caso de que lo solicitado por el cliente genere diferencias de opinión por parte del área de análisis de crédito. Además, se revisará la información general como domicilio, datos de contacto, entre otros, y se obtendrán reportes del buró de crédito de la sociedad, garantes y accionistas con más del 10% de participación. Por otro lado, se analizará el giro de la compañía, productos, clientes y proveedores y su calificación, con una mínima permitida de A2. Adicionalmente, se revisará al Consejo de Administración o al Administrador Único, según sea el caso e información del grupo financiero al que pertenezca.
- B. Análisis Cuantitativo: se revisarán los estados financieros auditados o internos; relación de pasivos financieros con garantías, destino y vencimiento; evaluación de garantías ya sea persona física o moral, quienes deberán cumplir con los estándares de crédito del Banco.

Una vez terminado el análisis, se emite una opinión en la cual se recomienda o no el otorgamiento del crédito. El paso siguiente es llevar a cabo el Comité de Crédito donde se resuelve el tipo de financiamiento, monto, moneda, plazo, etc. y se firma una hoja de acuerdo, siendo el único órgano facultado de evaluar y probar cualquier desviación a los criterios establecidos para cada tipo de crédito. Para que el Comité tenga validez, deberá contar con la asistencia de mínimo cinco integrantes. Este comité está compuesto por el Director General del Banco como Presidente, secretario y ocho vocales.

Seguimiento

La siguiente etapa se llevará a cabo por la Dirección de Negocios y la Dirección de Mesa de Control. Deberán dar seguimiento al cumplimiento del contrato de cada acreditado junto con la cobranza administrativa, así como recabar la información financiera de forma trimestral y verificar que su situación se mantenga. Dicho esto, se monitoreará la calificación de cartera y flujo. En caso de que llegara a haber alguna situación de cobranza, el Área Jurídica deberá recuperar los créditos vía legal.

Control de Crédito

Esta actividad se llevará a cabo por parte de la Dirección de Negocios, Dirección de Crédito, Dirección Jurídica y Mesa de Control. La Dirección de Crédito deberá crear y mantener el expediente de crédito, dar seguimiento trimestral, crear reservas preventivas, generar reportes de información gerencial y revisar el historial de pagos en la SIC y con Intercam. Por parte de la Dirección de Negocios, esta deberá hacer visitas presenciales al negocio y generar un reporte en relación con esta, además será su responsabilidad reportar cualquier evento que pudiera generar algún incumplimiento.

Recuperación de Crédito

La cobranza administrativa abarca hasta que se cobra el total de capital y accesorios del crédito. La cobranza se divide en normal, administrativa, extrajudicial y litigiosa o contenciosa. La primera se refiere a cuando se realizan los pagos de manera puntual, pudiendo haber pagos anticipados siguiendo lo estipulado en el contrato. En cuanto a la administrativa, esta se da desde el primer día de vencido hasta que se cobra por vía legal; mientras que la extrajudicial ocurre al no poder realizarse la cobranza administrativa con participación del área jurídica. Finalmente, la litigiosa o contenciosa se da a través de un juicio por demanda mercantil, civil o penal. Se cobrará: capital, intereses, intereses moratorios, comisiones y gastos del crédito y por el juicio.

En caso de que un acreditado haya mostrado deterioro en su situación financiera, bajando su calificación y afectando su comportamiento de pago, las distintas direcciones deberán proponer reestructuras a través de un estudio de crédito y proyecciones, las cuales deberán ser aprobadas por el Comité de Crédito. Los castigos y quebrantos solamente se realizarán para casos en que se vea un beneficio en valor presente neto respecto a no cobrar la totalidad en un tiempo razonable y predeterminado, o cuando se han agotado todos los recursos legales y no existan bienes que puedan ser embargados.

Competencia

En línea con las líneas de negocio y productos que ofrece el Banco, HR Ratings identificó dos principales competidores: Banco Monex y CI Banco. A continuación, se presenta una descripción de cada uno de ellos:

Figura 27. Competencia Principal

Banco	Descripción
Banco Monex	Institución de banca múltiple enfocada en la oferta de servicios financieros a empresas nacionales e internacionales, destacándose dentro del mercado de pagos y operaciones de divisas en el mercado nacional.
CI Banco	Institución de banca múltiple especializada en la oferta de servicios cambiarios y negocios fiduciarios, principalmente orientada a clientes patrimoniales, corporativos y gubernamentales.

Fuente: HR Ratings.

Glosario de Bancos

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

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Operaciones con Valores – Inversiones en Valores – Disponibilidades – Saldos Deudores en Operaciones).

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos – Depreciación y Amortización + Otros Activos Operativo + Otros Pasivos Operativos

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

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

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / (Ingresos Totales de la Operación 12m. + Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios 12m).

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

Índice de Morosidad. Cartera Vencida / Cartera Total.

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

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

Pasivos con Costo. Captación Tradicional + Préstamos Bancarios + Operaciones con Valores y Derivadas

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

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Operaciones con Valores) / Capital Contable Prom. 12m.

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

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

Spread de Tasas. Tasa Activa – Tasa Pasiva.

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

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



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

InterCam Banco

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

HR A
HR2

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2020

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis

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

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

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

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

Instituciones Financieras / ABS

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

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

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

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

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

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

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

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



**Credit
Rating
Agency**

InterCam Banco

S.A., Institución de Banca Múltiple

InterCam Grupo Financiero

**HR A
HR2**

Instituciones Financieras
2 de diciembre de 2020

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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

Metodología de Calificación para Bancos (México), Mayo 2009

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

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

Calificación anterior	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.	1T14 – 3T20
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG 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 (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia 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 US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).