

Calificación

Intercam CB LP
Intercam CB CP

HR A+
HR1

Perspectiva

Positiva

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

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

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+, modificando la Perspectiva de Estable a Positiva, y de HR1 para Intercam Casa de Bolsa

La ratificación de la calificación y modificación de la Perspectiva de Intercam Casa de Bolsa¹ se basan en el soporte que brinda la principal subsidiaria de Intercam Grupo Financiero², Banco Intercam³, que tiene una calificación de HR A+ con Perspectiva Positiva y HR1 determinada por HR Ratings y que puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Lo anterior de acuerdo con lo establecido en la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, por medio de la cual las entidades financieras pertenecientes a Grupos Financieros tienen obligaciones solidarias entre ellas para el cumplimiento de sus obligaciones. Con respecto al comportamiento financiero de la Casa de Bolsa, esta continúa mostrando sanos niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización en niveles de 18.3% al tercer trimestre del 2022 (3T22) (vs. 15.1% al 3T21 y 13.4% en un escenario base). Con respecto a la generación de utilidades, la Casa de Bolsa muestra un resultado neto 12m de P\$34.0m en septiembre de 2022, aunque por debajo de lo observado en septiembre de 2021 de P\$42.0m, dada la disminución de los otros ingresos de la operación a 12m y un incremento en los gastos de administración en los últimos doce meses (12m). Lo anterior conllevó a un ROA Promedio de 3.7% al 3T22, el cual se muestra por encima del esperado 1.5% en un escenario base (vs. 3.5% al 3T21). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Intercam CB (Cifras en millones de pesos)	Anual					Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T21	3T22	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024*	2022P*	2023P	2024P
Cuentas de Orden	83,304	75,806	81,492	64,019	73,667	75,882	76,950	79,284	75,768	74,263	71,626
Gastos de Administración	379	405	353	388	388	395	471	479	393	384	380
Resultado Neto 12m	42	34	85	47	44	38	47	52	16	0	-2
ROA Promedio	3.5%	3.7%	0.8%	2.3%	4.6%	4.7%	6.0%	6.1%	2.0%	0.1%	-0.2%
Margen Neto	3.3%	0.9%	2.2%	1.4%	1.6%	1.0%	1.0%	1.1%	0.4%	0.0%	0.0%
Índice de Eficiencia	29.8%	11.0%	9.0%	11.9%	13.8%	9.9%	9.9%	9.8%	9.9%	8.3%	8.4%
VaR a Capital Global	1.8%	2.7%	1.5%	1.7%	1.7%	2.9%	2.7%	2.6%	2.9%	2.9%	3.0%
Índice de Capitalización	15.1%	18.3%	13.6%	16.3%	18.9%	19.4%	20.5%	22.1%	18.7%	19.5%	20.0%

Fuente: HR Ratings con información interna de la Casa de Bolsa y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Aumento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 3.7% al 3T22 (vs. 3.5% al 3T21 y 1.5% en un escenario base).** Aunque la casa de Bolsa tuvo un resultado neto 12m menor con respecto al año anterior, la disminución en los activos totales promedio 12m impulsó el índice al alza.
- **Decremento en cuentas de orden hasta registrar montos de P\$75,806.0m en septiembre de 2022 (vs. P\$83,304m en septiembre de 2021 y P\$90,801m en un escenario base).** El decremento en las cuentas de orden se explica por el menor volumen operado tanto en operaciones en custodia como en operaciones por cuentas de clientes, siendo esta última donde se mostró el mayor decremento, principalmente por las operaciones de reporto y los colaterales recibidos en garantía.
- **Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 18.3% al 3T22 (vs. 15.1% al 3T21 y 13.4% en un escenario base).** En los últimos 12 meses se observó una disminución en la utilidad neta, lo que disminuyó el capital contable. No obstante, ante una disminución mayor de los activos sujetos a riesgo, el indicador cerró con un alza.

¹ Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Intercam Casa de Bolsa y/o ICB y/o la Casa de Bolsa).

² Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Intercam Grupo Financiero y/o el Grupo Financiero el Grupo).

³ Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Intercam Banco y/o el Banco).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Tendencia alcista en las cuentas de orden al cerrar en P\$75,881.8m en diciembre de 2022 (vs. P\$73,667.0m al cierre de 2021).** Esto conforme al alza en la tasa de referencia, la cual incentiva a los inversionistas a aumentar el volumen de operaciones. El crecimiento promedio de las cuentas de orden será de 5.0% para los siguientes tres periodos proyectados.
- **Incremento en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.7% al cierre de 2022 (vs 4.6% al cierre de 2021).** La mejora se debería a un incremento en los ingresos netos de la operación, lo que llevará a una constante generación de utilidades en los siguientes tres periodos proyectados.
- **Crecimiento del gasto de administración, al cerrar en P\$395.2m al cierre de 2022 (vs. P\$388.0m al cierre de 2021).** Se espera que la Casa de Bolsa continúe aumentando su gasto de administración, el cual crecerá conforme a su operación. Lo anterior resultaría en un índice de eficiencia de 9.8% al 4T24 (vs. 13.8% al cierre de 2021).

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte financiero explícito por parte de Banco Intercam, que tiene una calificación de largo plazo en escala local de HR A+ y de HR1 con Perspectiva Positiva.** Lo anterior debido a que ambas empresas son parte de Intercam Grupo Financiero, por lo que se apegan a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, que establecen el apoyo explícito entre las subsidiarias.
- **Inversiones en valores compuestas en su mayoría por títulos para negociar restringidos tipo deuda gubernamental.** Al 3T22, los valores de tipo gubernamental representaron el 97.9% y el restante está dado por títulos de deuda, deuda bancaria e instrumentos de patrimonio propio (vs. 96.8% al 3T21).

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimiento al alza o baja en la calificación de Intercam Banco.** Debido al soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa con Banco Intercam, cualquier movimiento en la calificación del Banco tendría un efecto inmediato en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo – Escenario Base

Intercam CB: Balance General (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Activos	33,163.0	42,840.0	44,816.0	43,517.1	44,656.3	44,825.6	42,694.0	41,096.0
Disponibilidades	237.0	182.0	135.0	154.3	377.3	87.9	114.0	166.0
Inversiones en Valores	32,250.0	41,687.0	44,418.0	43,032.3	43,850.6	44,113.9	41,717.0	40,368.0
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	104.0	204.0	17.0	14.0	14.3	17.0	54.0	6.0
Cuentas por cobrar	384.0	599.0	92.0	155.2	271.4	474.8	650.0	388.0
Inmuebles mobiliario y equipo	149.0	133.0	119.0	119.4	106.0	94.1	123.0	123.0
Inversiones permanentes en acciones	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.0	11.0
Otros activos	38.0	34.0	35.0	35.3	36.7	37.9	36.0	34.0
Pasivos	32,695.0	42,324.0	44,256.0	42,919.9	44,012.0	44,129.1	42,153.0	40,522.0
Préstamos bancarios y de otros organismos	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De largo plazo	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	126.0	177.0	13.0	17.1	10.1	10.3	50.0	3.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	31,694.0	41,531.0	44,118.0	42,634.2	43,523.5	43,610.6	41,450.0	40,016.0
Otras cuentas por pagar	862.0	592.0	103.0	213.0	455.9	488.6	620.0	426.0
Acreedores por liquidación de operaciones	543.0	490.0	26.0	184.5	394.9	423.2	527.0	369.0
Otros	319.0	102.0	77.0	28.5	61.0	65.4	93.0	57.0
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	0.0	28.0	1.8	0.1	0.0	56.0
Impuestos diferidos (a cargo)	6.0	23.0	21.0	18.8	14.6	15.2	32.0	8.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Otros Pasivos	0.0	0.0	0.0	7.8	5.1	3.4	0.0	12.0
Capital contable	468.0	516.0	560.0	597.2	644.4	696.5	541.0	574.0
Capital contribuido	206.0	206.0	206.0	205.0	205.0	205.0	206.0	205.0
Capital ganado	262.0	310.0	354.0	392.2	439.4	491.5	335.0	369.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	81,492.0	64,019.0	73,667.0	75,881.8	76,949.6	79,283.9	83,304.0	75,806.0
Clientes cuentas corrientes	86.0	342.0	173.0	-45.0	-45.7	-47.1	698.0	-45.0
Operaciones en Custodia	44,574.0	38,683.0	46,162.0	48,077.0	48,753.5	50,232.5	50,145.0	48,029.0
Valores de clientes recibidos en custodia	44,574.0	38,683.0	46,162.0	48,077.0	48,753.5	50,232.5	50,145.0	48,029.0
Valores de clientes recibidos en el extranjero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones de Administración	30,824.0	24,132.0	27,251.0	27,816.8	28,208.2	29,063.9	32,453.0	27,789.0
Cuentas de registro propias	6,000.0	854.0	73.0	25.0	25.4	26.1	0.0	25.0
Operaciones de reporte	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones de préstamo de valores	8.0	8.0	8.0	8.0	8.1	8.4	8.0	8.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

Intercam Casa de Bolsa

S.A. de C.V.
Intercam Grupo Financiero

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
6 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Intercam Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	Anual			3T21	3T22
				2022P*	2023P	2024P		
Comisiones y tarifas cobradas	109.0	184.0	162.0	169.2	192.9	206.0	120.0	128.0
Comisiones y cuotas pagadas	-32.0	-119.0	-107.0	-91.0	-107.7	-114.9	-72.0	-68.0
Ingresos por asesoría financiera	4.0	11.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.0	3.0
Resultado por servicios	81.0	76.0	60.0	83.2	90.3	96.0	51.0	63.0
Utilidad por compraventa	712.0	814.0	556.0	613.1	640.1	652.9	402.0	463.0
Pérdida por compraventa	-436.0	-638.0	-316.0	-334.2	-351.0	-356.3	-213.0	-255.0
Ingresos por intereses	3,085.0	2,140.0	2,005.0	3,139.5	3,854.0	3,929.1	1,442.0	2,248.0
Gastos por intereses	-3,057.0	-2,128.0	-1,989.0	-3,124.9	-3,818.9	-3,895.3	-1,430.0	-2,242.0
Resultado por valuación a valor razonable	11.0	122.0	79.0	46.4	66.8	66.8	42.0	34.0
Margen financiero por intermediación	315.0	310.0	335.0	339.9	391.0	397.3	243.0	248.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	75.0	57.0	28.0	10.0	40.0	41.5	19.0	2.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	471.0	443.0	423.0	433.1	521.3	534.8	313.0	313.0
Gastos de administración	-353.0	-388.0	-388.0	-395.2	-470.5	-478.6	-284.0	-301.0
Resultado de la operación	118.0	55.0	35.0	37.9	50.7	56.2	29.0	12.0
Resultado antes de ISR y PTU	118.0	55.0	35.0	37.9	50.7	56.2	29.0	12.0
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causado	-31.0	-1.0	-1.0	0.7	-2.6	-2.9	-1.0	3.0
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	-2.0	-7.0	10.0	-0.5	-0.9	-1.2	-3.0	0.0
Resultado neto	85.0	47.0	44.0	38.2	47.2	52.1	25.0	15.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ROA Promedio	0.8%	2.3%	4.6%	4.7%	6.0%	6.1%	3.5%	3.7%
Margen Neto 12m	2.2%	1.4%	1.6%	1.0%	1.0%	1.1%	3.3%	0.9%
Índice de Eficiencia	9.0%	11.9%	13.8%	9.9%	9.9%	9.8%	29.8%	11.0%
VAR a Capital Global	1.5%	1.7%	1.7%	2.9%	2.7%	2.6%	1.8%	2.7%
Índice de Capitalización	13.6%	16.3%	18.9%	19.4%	20.5%	22.1%	15.1%	18.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.



**Credit
Rating
Agency**

Intercam Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Intercam Grupo Financiero

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
6 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Intercam Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2019	2020	2021	Anual 2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado neto	85.0	47.0	44.0	38.2	47.2	52.1	25.0	15.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	69.0	37.0	14.0	11.6	13.4	11.9	20.0	8.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	24.0	20.0	16.0	13.6	13.4	11.9	11.0	10.0
Amortizaciones de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	33.0	8.0	-10.0	-3.0	0.0	0.0	9.0	-3.0
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	12.0	9.0	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-12,428.0	-9,437.0	-2,731.0	1,386.7	-818.3	-263.3	-30.0	4,051.0
Cambio en deudores por reporte	0.0	0.0	0.0	232.8	-116.2	-203.3	0.0	0.0
Cambio en derivados (activo)	21.0	-49.0	23.0	3.0	-0.3	-2.7	23.0	11.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-179.0	-215.0	507.0	-295.9	5.1	-1.2	-51.0	-299.0
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-10.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en acreedores por reporte	12,034.0	9,837.0	2,587.0	-1,694.7	1,125.2	120.0	-81.0	-4,114.0
Cambio en derivados (pasivo)	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0.0	0.0	0.0	-5.0	-26.3	-1.6	0.0	23.0
Cambio en otros pasivos operativos	483.0	-269.0	-491.0	335.6	-6.9	-1.2	26.0	329.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	75.0	-55.0	-47.0	22.3	223.0	-289.3	-68.0	34.0
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por adquisición de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	3.0	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Pagos por reembolsos de capital social	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-100.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-22.0	-55.0	-47.0	19.3	223.0	-289.3	-68.0	31.0
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	259.0	237.0	182.0	135.0	154.3	377.3	182.0	135.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	237.0	182.0	135.0	154.3	377.3	87.9	114.0	166.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario base.

Anexo – Escenario Estrés

Intercam CB: Balance General (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Activos	33,163.0	42,840.0	44,816.0	43,486.3	42,055.5	40,796.3	42,694.0	41,096.0
Disponibilidades	237.0	182.0	135.0	163.3	50.0	381.4	114.0	166.0
Inversiones en Valores	32,250.0	41,687.0	44,418.0	43,032.3	41,681.1	40,021.8	41,717.0	40,368.0
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	104.0	204.0	17.0	13.0	13.9	16.6	54.0	6.0
Cuentas por cobrar	384.0	599.0	92.0	116.4	170.4	249.5	650.0	388.0
Inmuebles mobiliario y equipo	149.0	133.0	119.0	119.4	106.0	94.1	123.0	123.0
Inversiones permanentes en acciones	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuestos diferidos (a favor)	0.0	0.0	0.0	6.6	0.0	0.0	0.0	11.0
Otros activos	38.0	34.0	35.0	35.3	34.0	32.9	36.0	34.0
Pasivos	32,695.0	42,324.0	44,256.0	42,911.0	41,479.7	40,222.2	42,153.0	40,522.0
Préstamos bancarios y de otros organismos	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
De largo plazo	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	126.0	177.0	13.0	17.1	9.6	9.3	50.0	3.0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	31,694.0	41,531.0	44,118.0	42,634.2	40,954.2	39,737.9	41,450.0	40,016.0
Otras cuentas por pagar	862.0	592.0	103.0	213.0	494.9	456.5	620.0	426.0
Acreedores por liquidación de operaciones	543.0	490.0	26.0	184.5	428.7	395.4	527.0	369.0
Otros	319.0	102.0	77.0	28.5	66.2	61.1	93.0	57.0
Obligaciones subordinadas en circulación	0.0	0.0	0.0	22.4	1.4	0.1	0.0	56.0
Impuestos diferidos (a cargo)	6.0	23.0	21.0	15.5	13.5	14.1	32.0	8.0
Créditos diferidos y cobros anticipados	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Otros Pasivos	0.0	0.0	0.0	7.8	5.1	3.4	0.0	12.0
Capital contable	468.0	516.0	560.0	575.3	575.8	574.1	541.0	574.0
Capital contribuido	206.0	206.0	206.0	205.0	205.0	205.0	206.0	205.0
Capital ganado	262.0	310.0	354.0	370.3	370.8	369.1	335.0	369.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Cuentas de Orden	81,492.0	64,019.0	73,667.0	75,768.1	74,263.3	71,625.7	83,304.0	75,806.0
Clientes cuentas corrientes	86.0	342.0	173.0	-45.0	-44.1	-42.5	698.0	-45.0
Operaciones en Custodia	44,574.0	38,683.0	46,162.0	48,005.0	47,051.6	45,380.5	50,145.0	48,029.0
Valores de clientes recibidos en custodia	44,574.0	38,683.0	46,162.0	48,005.0	47,051.6	45,380.5	50,145.0	48,029.0
Valores de clientes recibidos en el extranjero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones de Administración	30,824.0	24,132.0	27,251.0	27,775.1	27,223.5	26,256.6	32,453.0	27,789.0
Cuentas de registro propias	6,000.0	854.0	73.0	25.0	24.5	23.6	0.0	25.0
Operaciones de reporto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Operaciones de préstamo de valores	8.0	8.0	8.0	8.0	7.8	7.6	8.0	8.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.



**Credit
Rating
Agency**

Intercam Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Intercam Grupo Financiero

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
6 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Intercam Casa de Bolsa							Acumulado	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	Anual			3T21	3T22
				2022P*	2023P	2024P		
Comisiones y tarifas cobradas	109.0	184.0	162.0	165.5	162.8	155.2	120.0	128.0
Comisiones y cuotas pagadas	-32.0	-119.0	-107.0	-105.5	-122.1	-124.2	-72.0	-68.0
Ingresos por asesoría financiera	4.0	11.0	5.0	4.0	4.0	4.0	3.0	3.0
Resultado por servicios	81.0	76.0	60.0	64.0	44.7	35.0	51.0	63.0
Utilidad por compraventa	712.0	814.0	556.0	607.0	580.1	571.4	402.0	463.0
Pérdida por compraventa	-436.0	-638.0	-316.0	-331.0	-317.9	-311.8	-213.0	-255.0
Ingresos por intereses	3,085.0	2,140.0	2,005.0	3,139.5	3,822.7	3,732.9	1,442.0	2,248.0
Gastos por intereses	-3,057.0	-2,128.0	-1,989.0	-3,129.2	-3,812.6	-3,722.8	-1,430.0	-2,242.0
Resultado por valuación a valor razonable	11.0	122.0	79.0	46.4	45.8	46.6	42.0	34.0
Margen financiero por intermediación	315.0	310.0	335.0	332.8	318.2	316.2	243.0	248.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	75.0	57.0	28.0	10.0	20.8	26.3	19.0	2.0
Ingresos (egresos) totales de la operación	471.0	443.0	423.0	406.8	383.7	377.5	313.0	313.0
Gastos de administración	-353.0	-388.0	-388.0	-393.3	-384.4	-379.6	-284.0	-301.0
Resultado de la operación	118.0	55.0	35.0	13.5	-0.8	-2.1	29.0	12.0
Resultado antes de ISR y PTU	118.0	55.0	35.0	13.5	-0.8	-2.1	29.0	12.0
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades causado	-31.0	-1.0	-1.0	2.9	1.1	0.3	-1.0	3.0
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en las utilidades diferidos	-2.0	-7.0	10.0	-0.0	0.1	0.1	-3.0	0.0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	85.0	47.0	44.0	16.3	0.5	-1.7	25.0	15.0
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	85.0	47.0	44.0	16.3	0.5	-1.7	25.0	15.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosat, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Metricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
ROA Promedio	0.8%	2.3%	4.6%	2.0%	0.1%	-0.2%	3.5%	3.7%
Margen Neto 12m	2.2%	1.4%	1.6%	0.4%	0.0%	-0.0%	3.3%	0.9%
Índice de Eficiencia	9.0%	11.9%	13.8%	9.9%	8.3%	8.4%	29.8%	11.0%
VAR a Capital Global	1.5%	1.7%	1.7%	2.9%	2.9%	3.0%	1.8%	2.7%
Índice de Capitalización	13.6%	16.3%	18.9%	18.7%	19.5%	20.0%	15.1%	18.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosat, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.



**Credit
Rating
Agency**

Intercam Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Intercam Grupo Financiero

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
6 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Intercam Casa de Bolsa							Anual	
Escenario Estrés	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	3T21	3T22
Resultado neto	85.0	47.0	44.0	16.3	0.5	-1.7	25.0	15.0
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	69.0	37.0	14.0	11.6	13.4	11.9	20.0	8.0
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	24.0	20.0	16.0	13.6	13.4	11.9	11.0	10.0
Amortizaciones de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	33.0	8.0	-10.0	-3.0	0.0	0.0	9.0	-3.0
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	12.0	9.0	8.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-12,428.0	-9,437.0	-2,731.0	1,386.7	1,351.1	1,659.3	-30.0	4,051.0
Cambio en deudores por reporte	0.0	0.0	0.0	271.6	-54.0	-79.1	0.0	0.0
Cambio en derivados (activo)	21.0	-49.0	23.0	4.0	-0.9	-2.7	23.0	11.0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-179.0	-215.0	507.0	-295.9	7.9	1.1	-51.0	-299.0
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-10.0	-6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en acreedores por reporte	12,034.0	9,837.0	2,587.0	-1,694.7	-1,405.6	-1,255.0	-81.0	-4,114.0
Cambio en derivados (pasivo)	0.0	0.0	0.0	10.0	0.0	0.0	0.0	10.0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	0.0	0.0	0.0	-10.6	-21.0	-1.3	0.0	23.0
Cambio en otros pasivos operativos	483.0	-269.0	-491.0	332.3	-4.7	-1.1	26.0	329.0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	75.0	-55.0	-47.0	31.3	-113.3	331.4	-68.0	34.0
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	3.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagos por adquisición de activos intangibles	0.0	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	3.0	0.0	0.0	-1.0	0.0	0.0	0.0	-1.0
Pagos por reembolsos de capital social	-100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pago de dividendos en efectivo	0.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-100.0	0.0	0.0	-2.0	0.0	0.0	0.0	-2.0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-22.0	-55.0	-47.0	28.3	-113.3	331.4	-68.0	31.0
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	259.0	237.0	182.0	135.0	163.3	50.0	182.0	135.0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	237.0	182.0	135.0	163.3	50.0	381.4	114.0	166.0

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T22 bajo un escenario estrés.

Glosario de Casa de Bolsa

Ingresos Brutos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable).

Ingresos Netos. (Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) - (Comisiones y tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación).

Margen Operativo. (Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Ingresos. (Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m).

Índice de Eficiencia a Activos. (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

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

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

Índice de Consumo de Capital. (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

Índice de Capitalización. (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

VaR a Capital Global. (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

Razón de Liquidez. Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Intercam Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Intercam Grupo Financiero

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
6 de diciembre de 2022

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

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

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

FP 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 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Riesgos

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

Dirección General de Cumplimiento

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

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

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



**Credit
Rating
Agency**

Intercam Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

Intercam Grupo Financiero

HR A+

HR1

Instituciones Financieras
6 de diciembre de 2022

A NRSRO Rating*

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

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022

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	HR A+ / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	10 de diciembre de 2021
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T14 – 3T22
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.
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).

Hoja 11 de 11

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

Twitter: @HRRATINGS