

Intercom Banco
LP
HR AA
Perspectiva
Estable

Intercom Banco
CP
HR1

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2024
A NRSRO Rating**



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Analista Responsable

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



José Pablo Morones

josepablo.morones@hrratings.com

Analista Sr.



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA- a HR AA con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR1 para Intercom Banco

La revisión al alza de la calificación para Intercom Banco¹ se basa en la fortaleza observada en sus indicadores de solvencia durante los últimos 12 meses (12m) en la medida en que el Banco se consolida en el mercado de operaciones cambiarias. En este sentido, Intercom Banco cerró con un índice de capitalización neto de 23.0% al cierre de septiembre de 2024 (3T24) (vs. 24.4% al 3T23 y 22.5% bajo un escenario base); asimismo, el Banco presentó una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9 veces (x) al 3T24 (vs. 1.9x al 3T23 y 2.0x en el escenario base), lo cual se considera en niveles de fortaleza. Por otro lado, en los últimos 12m se observó un incremento de los niveles de morosidad y morosidad ajustada a 3.3% y 4.2% al 3T24, lo que se posicionó por encima de nuestras expectativas bajo un escenario base (vs. 1.7% y 3.3% al 3T23; 2.7% y 3.3% en el escenario base); no obstante, la morosidad exhibida por el Banco está concentrada en tres acreditados individuales, los cuales representaron el 55.4% de la cartera vencida al 3T24. Por otro lado, se observó una disminución del perfil de rentabilidad de Intercom Banco, donde el ROA Promedio se disminuyó a 4.2% al 3T24 (vs. 5.8% al 3T23 y 4.4% bajo un escenario base), lo cual fue ocasionado por un incremento del costo de fondeo durante los últimos 12m. Cabe mencionar que HR Ratings considera que el ROA Promedio se mantuvo en niveles de fortaleza. Finalmente, referente a la evaluación de políticas ESG, el Banco mantuvo la etiqueta *Promedio* para los factores ambientales y sociales, así como la etiqueta *Superior* para los factores de gobierno corporativo.

¹ Intercom Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercom Grupo Financiero (Intercom Banco y/o el Banco).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Intercam Banco (P\$m)

Concepto	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total	16,818	21,764	16,395	19,676	22,797	25,699	29,190	22,384	24,447	27,085
Cartera Vigente	16,538	21,039	15,882	19,298	21,985	24,749	28,089	20,286	20,769	24,539
Cartera Vencida	280	725	513	378	812	950	1,101	2,098	3,678	2,546
Margen Financiero 12m	2,688	3,246	1,697	2,906	3,543	3,345	3,316	3,292	3,366	3,166
Estimaciones Preventivas 12m	179	580	349	156	710	503	353	2,281	3,490	57
Resultado por Intermediación 12m	7,824	7,845	7,207	7,836	7,855	8,076	8,286	7,415	5,451	3,993
Resultado Neto 12m	2,790	2,600	2,103	2,813	2,558	2,364	2,232	559	-1,721	160
Índice de Morosidad	1.7%	3.3%	3.1%	1.9%	3.6%	3.7%	3.8%	9.4%	15.0%	9.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	4.2%	3.3%	3.2%	4.6%	4.7%	4.8%	10.4%	19.3%	13.5%
MIN Ajustado	5.9%	4.7%	3.5%	6.2%	4.6%	4.0%	4.2%	1.6%	-0.2%	4.2%
Índice de Eficiencia	61.5%	62.0%	63.9%	61.7%	62.5%	66.7%	70.1%	71.6%	80.0%	97.0%
ROA Promedio	5.8%	4.2%	4.8%	5.7%	3.8%	3.0%	2.9%	0.8%	-2.2%	0.2%
Índice de Capitalización Neto	24.4%	23.0%	17.8%	23.4%	20.1%	25.1%	29.0%	16.3%	13.3%	13.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.5	5.1	8.1	6.0	4.8	3.8	3.1	5.1	6.8	7.0
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	1.5	1.8	1.9	2.0	2.0	1.7	1.5	1.4
Spread de Tasas	6.2%	5.3%	4.5%	6.4%	5.3%	4.3%	4.4%	4.9%	4.2%	4.2%
CCL	480.7%	423.5%	303.0%	476.7%	436.4%	413.6%	402.0%	374.0%	360.0%	335.4%
NSFR	172.3%	143.4%	157.6%	156.0%	159.1%	162.3%	165.5%	157.5%	159.1%	160.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Fortaleza en el perfil de solvencia, con un índice de capitalización neto de 23.0% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.9x al 3T24 (vs. 24.4% y 1.9x al 3T23; 22.5% y 2.0x en el escenario base).** El perfil de solvencia se incrementó a pesar de una mayor exposición a los activos sujetos a riesgo, impulsado por la continua capacidad del Banco de generar resultados netos positivos. Asimismo, el perfil de capitalización incorpora el efecto del decreto de dividendos realizados por P\$410m durante los últimos 12m.
- **Incremento de los niveles de morosidad, con un índice de morosidad y de morosidad ajustada de 3.3% y 4.2% al 3T24 (vs. 1.7% y 3.3% al 3T23; 2.7% y 3.3% en el escenario base).** El Banco concentra el 55.4% de la cartera vencida en tres acreditados individuales, cuya capacidad de pago se vio presionada por volatilidad en el mercado cambiario y afectaciones sobre el sector agropecuario.
- **Decremento del perfil de rentabilidad, con un ROA Promedio de 4.2% al 3T24 (vs. 5.8% al 3T23 y 4.4% en el escenario base), manteniéndose en niveles adecuados.** El incremento proporcionalmente mayor de los gastos por intereses 12m con respecto a los ingresos por intereses 12m, aunado a un mayor requerimiento de reservas crediticias, resultaron en un decremento del resultado neto 12m a P\$2,600m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$2,790m en septiembre de 2023 y P\$2,413 en el escenario base).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento sostenido de la cartera total a P\$22,797m al cierre de diciembre de 2024 (vs. P\$19,764m al cierre de diciembre de 2023).** El escenario base considera un entorno que favorezca el continuo crecimiento de las operaciones crediticias del Banco, manteniendo su enfoque en operaciones de crédito simple y revolvante a favor de los sectores de servicios y manufactura.
- **Tendencia creciente del índice de capitalización neto hasta cerrar en 29.0% al 4T26 (vs. 23.4% al 4T23).** Si bien se espera un retroceso del índice de capitalización neto a 20.1% al 4T24 ocasionado por una mayor exposición a



activos sujetos a riesgo, se espera que la generación de resultados netos positivos impulse el perfil de solvencia del Banco durante el horizonte de proyección. Se espera reparto de dividendos por P\$355m en 2025 y P\$335m en 2026.

Factores Adicionales Considerados

- **Análisis ESG con etiquetas de *Promedio* para los factores ambientales y sociales, y etiqueta de *Superior* para los factores de gobernanza.** El Banco realizó la sustitución del Director General. En su lugar, asumió el cargo un funcionario con amplia experiencia en el sector y dentro del Grupo Financiero.
- **Encarecimiento de las fuentes de fondeo, con una tasa pasiva de 4.9% al 3T24 (vs. 2.8% al 3T23 y 2.9% en el escenario base).** Se observó un incremento de los gastos por intereses 12m causado por las operaciones de inversión realizadas por cuenta propia a través de la tesorería y mesa dinero, principalmente por premios pagados por reporte.
- **Incremento de las inversiones en valores a P\$33,835m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$7,910m en septiembre de 2023 y P\$8,231m en el escenario base).** La estrategia del Banco para la utilización del capital y liquidez involucró un aumento en la posición total de inversiones en valores, concentrada en valores gubernamentales con el 71.4% de participación al 3T24.
- **Concentración moderada de los diez principales acreditados, que representan el 30.3% de la cartera total y 0.7x el capital contable al 3T24 (vs. 28.0% y 0.6x al 3T23).** HR Ratings considera positivo que dicha concentración se mantenga por debajo de una razón de 1.0x, lo que reduce el impacto que pudiera ocasionar el incumplimiento por parte de alguno de ellos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Disminución de la concentración en los diez principales acreditados.** Se consideraría como factor positivo para la calificación que esta cerrara por debajo de 0.5x el capital contable.
- **Mejora en los factores de Políticas y Enfoque Ambiental del Banco.** En caso de que el Banco implemente políticas de crédito que ofrezca tasas preferenciales a proyectos sustentables y responsables con el medio ambiente, y que estos superen el 35.0% de la cartera total del Banco, esto se podría considerar como factor positivo para la calificación.
- **Mayor diversificación de la cartera de crédito acompañada de un sólido esquema de garantías.** En caso de que el Banco mantenga la dinámica de crecimiento de sus operaciones de crédito, acompañada de un esquema de garantías que coadyuven a la mitigación de riesgos por concentración, esto podría representar una revisión al alza de la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Mostrar un decremento del índice de capitalización por debajo de 15.0%.** En caso de que el resultado neto muestre una tendencia desfavorable que impacte sobre el perfil de solvencia del Banco, esto podría representar una reducción de la calificación.
- **Incremento del índice de morosidad ajustado por encima de 9.0% de manera sostenida.** En caso de que se observe un mayor deterioro en la calidad de la cartera, que se vea reflejado en un incremento de la morosidad ajustada por encima de este nivel, esto se podría considerar como factor para reducir la calificación.



Reporte de Calificación

El presente reporte de seguimiento de calificación se enfoca en el análisis y la evaluación de los eventos relevantes sucedidos durante los últimos meses que influyen sobre la calidad crediticia de Intercom Banco. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Banco, se puede revisar el reporte inicial elaborado por HR Ratings el 2 de diciembre de 2020 y los tres reportes de revisión anual, que pueden ser consultados en la página web: <http://www.hrratings.com>.

Perfil del Banco

Intercom Banco es subsidiaria de Intercom 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, Intercom Grupo Financiero nació en 1996 como una casa de cambio enfocada en corporativos que requerían servicios de divisas y pagos internacionales. Actualmente, el Banco está orientado al manejo de tesorería, operaciones crediticias, productos tradicionales del mercado de dinero, así como fondos de inversión, pagos internacionales y divisas e instrumentos derivados y notas estructuradas. El Grupo Financiero cuenta con un banco en Puerto Rico.

Eventos Relevantes

Cambios en el Organigrama

Intercom Banco presentó cambios dentro de su organigrama en los últimos 12m, en los cuales destaca la sustitución del Director General del Banco. En dicha posición, se designó a un funcionario con una amplia experiencia en el sector y dentro del Grupo Financiero, quien previamente se desempeñó como Director de Operaciones, Director General y miembro del Consejo de Administración de Intercom Casa de Cambio, S.A. de C.V., asimismo como Vicepresidente del área comercial del Grupo Financiero. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Panamericana y cuenta con Maestría en Alta Dirección por el Instituto Panamericano de Alta Dirección. Asimismo, el Banco implementó la Vicepresidencia de Operaciones, en la cual se designó a una funcionaria que a su vez participa como Consejera Suplente en el Consejo de Administración de Intercom Grupo Financiero, S.A. de C.V. La Vicepresidenta de Operaciones cuenta con un Doctorado en Economía por el Massachusetts Institute of Technology y cuenta con más de 20 años de experiencia en el sistema financiero nacional.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 1. Supuestos y Resultados: Intercam Banco (P\$m)

Concepto	Resultados Observados		Proyecciones Calificación 2023*	
	3T23	3T24	Base 3T24	Estrés 3T24
Cartera de Crédito Total	16,818	21,764	21,732	20,208
Cartera de Crédito Vigente	16,538	21,039	21,141	18,201
Cartera de Crédito Vencida	280	725	591	2,007
Estimaciones Preventivas 12m	179	580	740	3,283
Gastos de Administración 12m	6,486	6,955	6,735	9,540
Resultado Neto 12m	2,790	2,600	2,413	-2,137
Índice de Morosidad	1.7%	3.3%	2.7%	9.9%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	4.2%	3.3%	11.4%
MIN Ajustado	5.9%	4.7%	4.2%	-2.0%
Índice de Eficiencia	61.5%	62.0%	61.9%	93.0%
ROA Promedio	5.8%	4.2%	4.4%	-4.5%
Índice de Capitalización Neto	24.4%	23.0%	22.5%	13.6%
Razón de Apalancamiento Ajustada	6.5	5.1	5.4	6.8
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.9	1.9	2.0	1.6
Spread de Tasas	6.2%	5.3%	5.5%	5.2%
Tasa Activa	9.0%	10.2%	8.3%	8.2%
Tasa Pasiva	2.8%	4.9%	2.9%	3.0%
CCL	480.7%	423.5%	482.7%	443.6%
NSFR	172.3%	143.4%	175.7%	172.5%

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

*Proyecciones a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés incluidas en el reporte de revisión anual con fecha del 23 de noviembre de 2023.

Evolución de la Cartera de Crédito y Operaciones Cambiarias

Intercam Banco se enfoca en operaciones de cambios y pagos internacionales empresariales. En línea con lo anterior, el saldo por liquidar de estas operaciones se registra en las cuentas por cobrar y por pagar, que reflejan transacciones de compraventa de divisas desde 24 a 96 horas. Los dólares americanos se mantuvieron como la divisa más operada durante los últimos 12m, con compras equivalentes a P\$495,875m y ventas de P\$497,567m en septiembre de 2024 (vs. P\$295,021m y P\$294,991m en septiembre de 2023). El volumen reportado por el Banco únicamente presenta las operaciones relacionadas con los ingresos de Intercam Banco. En línea con lo anterior, se efectuaron compras de euros equivalentes a P\$27,598m y ventas por P\$27,782m en septiembre de 2024 (vs. P\$22,565m y P\$22,663m en septiembre de 2023). Asimismo, se observan operaciones en dólar canadiense, libra esterlina, franco suizo, entre otros.

Referente a la evolución de la cartera de crédito total, esta tuvo un comportamiento en línea con nuestras expectativas al mostrar un incremento anual del 29.4% y cerrar en P\$21,764m en septiembre de 2024 (vs. P\$16,818m en septiembre de 2023 y P\$21,732m en el escenario base). En este sentido, el Banco mantuvo una dinámica favorable en la colocación de créditos simples y revolventes principalmente en los sectores de servicios y manufactura. Finalmente, las disponibilidades del Banco se ubicaron en P\$13,868m en septiembre de 2024 (vs. P\$15,244m en septiembre de 2023 y P\$19,559m en el escenario base), lo cual coadyuva en la continuidad de sus operaciones activas; estas incluyen disponibilidades en bancos, subastas de dinero realizadas con Banxico², divisas a recibir y entregar, entre otros.

En cuanto a la calidad de la cartera, se observó un incremento en la cartera vencida del Banco a P\$725m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$280m al cierre de septiembre de 2023 y P\$591m en el escenario base). Cabe mencionar que el 55.4% de la cartera vencida está concentrada en tres acreditados individuales con un saldo acumulado de P\$402m en

² El Banco de México (Banxico).



septiembre de 2024, cuya liquidez se vio afectada por la volatilidad en el mercado cambiario, así como presiones observadas en el sector agropecuario durante los últimos 12m. El 44.6% restante de la cartera vencida está pulverizada en otros 23 acreditados. Considerando lo anterior, los índices de morosidad y morosidad ajustada se incrementaron a 3.3% y 4.2% al 3T24, lo cual se considera en niveles moderados (vs. 1.7% y 3.3% al 3T23; 2.7% y 3.3% en el escenario base). En línea con lo anterior, el índice de morosidad ajustado refleja la evolución de los castigos de cartera realizados en los últimos 12m, los cuales acumularon P\$218m en septiembre de 2024 (vs. P\$281m en septiembre de 2023 y P\$134m en el escenario base).

Cobertura de la Cartera

Referente al nivel de cobertura de cartera, durante el ejercicio de 2021, el Banco efectuó un programa de generación acelerada de reservas crediticias bajo un entorno de afectaciones por la contingencia sanitaria. Por lo anterior, el índice de cobertura se ha mantenido en niveles altos durante los últimos ejercicios. Cabe mencionar que dicho programa se encuentra suspendido a la fecha del presente reporte y el índice de cobertura presentó una tendencia decreciente durante los últimos 12m, hasta cerrar en 1.7x al 3T24 (vs. 3.0x al 3T23 y 2.5x en el escenario base), con estimaciones en balance por P\$1,221m en septiembre de 2024 (vs. P\$857m en septiembre de 2023 y P\$1,463m en el escenario base); P\$596m de estas son estimaciones adicionales al cierre de septiembre de 2024. HR Ratings considera que el índice de cobertura cerró en niveles adecuados al mantenerse por encima de una razón superior a 1.0x de manera constante.

Ingresos y Gastos

Referente a los ingresos por intereses 12m, el Banco mostró un incremento anual de 50.7% ascendiendo a P\$5,808m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$3,853m en septiembre de 2023 y P\$4,187m en el escenario base). Dicho incremento se atribuye al incremento de la cartera total durante los últimos 12m, donde el 85.2% de la cartera se originó a tasa variable. Asimismo, los ingresos por intereses reflejaron el incremento en los rendimientos de valores considerando la alta tasa de referencia y un mayor volumen de inversiones en valores durante los últimos 12m, así como mayores premios cobrados en reporto. Como resultado de lo anterior, la tasa activa del Banco ascendió a 10.2% al 3T24 (vs. 9.0% al 3T23 y 8.3% en el escenario base).

Por otro lado, los gastos por intereses 12m del Banco se incrementaron a P\$2,562m en septiembre de 2024, lo que contrasta con los P\$1,165m observados en septiembre de 2023 y P\$1,342m en el escenario base. El incremento se explica por las operaciones de inversión realizadas por cuenta propia a través de la tesorería y mesa, principalmente por premios pagados por reporto. En este sentido, los premios pagados por reporto ascendieron a P\$1,165m acumulados entre el 1T24 y el 3T24, lo que contrasta con los P\$287m observados entre el 1T23 y 3T23. Asimismo, debido al incremento de la captación tradicional durante los últimos 12m, los gastos por intereses causados por estas operaciones ascendieron a P\$921m al 3T24 (vs. P\$615m al 3T23). Con esto, la tasa pasiva del Banco se ubicó en 4.9% al 3T24 (vs. 2.8% al 3T23 y 2.9% en el escenario base), lo que a su vez presionó el *spread* de tasas a un nivel de 5.3% al 3T24, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 6.2% al 3T23 y 5.5% en el escenario base).

Debido al incremento de la cartera vencida, el Banco presentó un mayor requerimiento de generación de reservas 12m, las cuales ascendieron a P\$580m en septiembre de 2024 (vs. P\$179m en septiembre de 2023 y P\$740m en el escenario base). De esta manera, el MIN Ajustado presentó un decremento a 4.7% al 3T24 (vs. 5.9% al 3T23 y 4.2% en el escenario base), lo



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

cual se mantuvo en niveles altos. Por otro lado, el Banco cobró mayores comisiones por servicios fiduciarios, así como por servicios de tarjetas bancarias, cajeros automáticos, transferencias y servicios bancarios; asimismo, se observaron menores comisiones pagadas por intermediación 12m. Lo anterior impulsó las comisiones netas 12m a P\$135m en septiembre de 2024 (vs. P\$42m en septiembre de 2023 y P\$5m en el escenario base).

Por otro lado, el Banco reconoce resultados por intermediación por operaciones cambiarias, bursátiles y derivadas. Al cierre de septiembre de 2024, el resultado por intermediación 12m se mantuvo relativamente estable y cerró en P\$7,845m (vs. P\$7,824m en septiembre de 2023 y P\$8,024m en el escenario base). Estos representan la principal fuente de ingresos operativos 12m totales, con una participación del 73.7% al 3T24 (vs. 75.4% al 3T23). Dicha evolución se explica por el incremento en el volumen de operación de divisas de clientes, lo cual impulsó el resultado por operaciones cambiarias 12m.

En cuanto a los gastos de administración 12m, el Banco mantuvo una dinámica creciente de los sueldos, salarios y prestaciones, las cuales representan la principal carga administrativa. Lo anterior se mantuvo en línea con el crecimiento de las operaciones del Banco durante los últimos 12m, y resultó en gastos administrativos 12m de P\$6,955m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$6,486m en septiembre de 2023 y P\$6,741m en el escenario base). Considerando la evolución controlada de estos gastos, el índice de eficiencia presentó un incremento marginal a 62.0% al 3T24 (vs. 61.5% al 3T23 y 61.9% en el escenario base), lo cual se apegó a nuestras expectativas y están considerados en niveles adecuados.

Rentabilidad y Solvencia

Una vez realizado el pago de impuestos, el aumento de los ingresos por intereses por operaciones crediticias y la evolución controlada de los gastos administrativos fueron contrarrestados por el mayor requerimiento de reservas crediticias y el incremento de los gastos por intereses por operaciones de reporto. Considerando lo anterior, se observó un decremento del resultado neto 12m del Banco a P\$2,600m al cierre de septiembre de 2024, superando nuestras expectativas bajo un escenario base (vs. P\$2,790m en septiembre de 2023 y P\$2,408m en el escenario base). Con esto, el ROA Promedio del Banco cerró en 4.2% al 3T24 (vs. 5.8% al 3T23 y 4.4% en el escenario base), lo cual se mantuvo en niveles de fortaleza.

Referente al perfil de solvencia, el índice de capitalización neto del Banco mostró una disminución a 23.0% al 3T24, lo cual cerró por encima de nuestras expectativas bajo un escenario base (vs. 24.4% al 3T23 y 22.5% en el escenario base). Dicha evolución se explica por una mayor exposición a activos sujetos a riesgo provenientes de las nuevas operaciones de crédito, acompañado de un retroceso del resultado neto 12m. Cabe mencionar que el perfil de capitalización incorpora el efecto del decreto de dividendos por P\$410m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$294m al cierre de 2023). HR Ratings considera que, a pesar de su disminución, el índice de capitalización se mantuvo en niveles de fortaleza.

Apalancamiento y Liquidez

Referente al perfil de apalancamiento, el fortalecimiento del capital contable a través de la continua generación de resultados positivos contrarrestó el incremento de los pasivos con costo durante los últimos 12m, por lo que la razón de apalancamiento ajustada cerró en 5.1x al 3T24, en línea con nuestras expectativas base (vs. 6.5x al 3T23 y 5.4x en el escenario base); cabe mencionar que la razón de apalancamiento ajustada contempla los pasivos promedio descontando la porción de saldos



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

acreedores por operaciones de reporte, cuyo nivel se incrementó de manera acelerada en los últimos 12m. Por otro lado, la razón de cartera de crédito vigente a deuda neta se mantuvo en niveles estables durante los últimos 12m al cerrar en 1.9x al 3T24 (vs. 1.9x al 3T23 y 2.0x en el escenario base), lo que considera en niveles sanos al ubicarse por encima de 1.0x

Respecto al perfil de liquidez, Intercam Banco mantiene una estrategia enfocada en activos líquidos para la cobertura inmediata a las contingencias de mercado y al incremento de fondeo y captación. En este sentido, el CCL cerró en niveles de fortaleza de 423.5% al 3T24, lo que se mantuvo por encima del mínimo regulatorio (vs. 480.7% al 3T23 y 482.7% en el escenario base). Finalmente, el NSFR del Banco cerró en 143.4% al 3T24, lo que denota la fortaleza en la liquidez del Banco a largo plazo (vs. 172.3% al 3T23 y 175.7% en el escenario base).

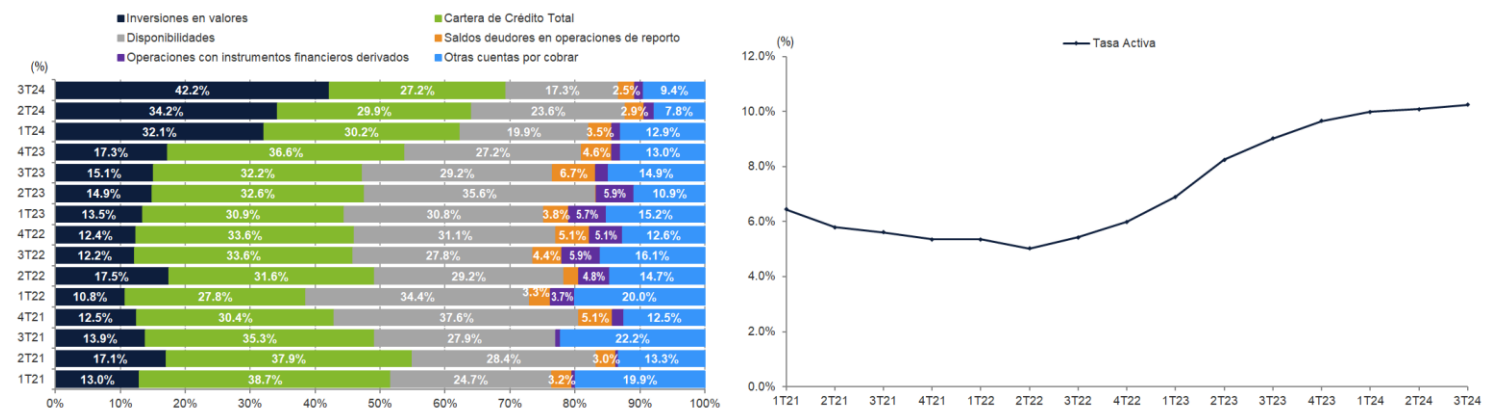
Análisis de Activos Productivos y Fondeo

Distribución de los Activos Productivos

Durante los últimos 12m, los activos productivos del Banco mostraron un mayor enfoque en las inversiones en valores, las cuales pasaron a representar el 42.2% al 3T24 (vs. 15.1% al 3T23). En línea con lo anterior, el Banco incrementó la posición en valores como parte de su estrategia de negocios para dar uso su capital y liquidez. Con lo anterior, la cartera de crédito pasó a segunda posición en cuanto a participación de activos productivos, representando el 27.2% al 3T24 (vs. 32.2% al 3T23). En tercera posición, las disponibilidades presentaron un nivel de 17.3% al 3T24 en línea con la estrategia de alta liquidez del Banco (vs. 29.2% al 3T23).

Por otro lado, las otras cuentas por cobrar cerraron en 9.4% de participación, mientras que los reportos y derivados sumaron una participación baja del 3.9% al 3T24 (vs. 8.6% al 3T23). Considerando el incremento en las inversiones en valores y de la cartera total durante los últimos 12m, bajo un entorno de alta tasa de referencia, la tasa activa del Banco presentó un incremento sostenido y cerró en 10.2% al 3T24 (vs. 9.0% al 3T23). La tasa activa se incrementó a un ritmo menor durante los últimos 12m con respecto a lo observado en el reporte anterior debido a una mayor participación de inversiones en valores, cuya tasa activa es menor a la de la cartera de crédito.

Figura 2. Distribución de los Activos Productivos vs. Tasa Activa



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



Buckets de Morosidad

Referente a la evolución de los *buckets* de morosidad del Banco, se observó una evolución estable de la cartera con cero días de atrasos, cuya participación cerró en 96.0% al 3T24 (vs. 96.9% al 3T23). Por otro lado, se observó un incremento de la cartera con atrasos de 61 a 90 días, cuyo monto ascendió a P\$264m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$90m en septiembre de 2023), reflejo del crecimiento acelerado de la cartera de crédito. Asimismo, la cartera con más de 90 días de atrasos se incrementó a P\$509m al cierre de septiembre de 2024, lo que representa el 2.3% de la cartera total al 3T24 (vs. P\$134m y 0.8% al 3T23). Cabe mencionar que en el cajón de atrasos de más de 90 días se muestra el 70.2% de la cartera en etapa 3 observada en balance al 3T24, derivado de ciertos tratamientos de cartera emproblemada o vencida (vs. 47.8% al 3T23).

Figura 3. Buckets de Morosidad (P\$m)

Días de Atraso	Monto 3T23	% Cartera Total	Monto 3T24	% Cartera Total
0	16,300	96.9%	20,885	96.0%
1 - 30	263	1.6%	71	0.3%
31 - 60	31	0.2%	35	0.2%
61 - 90	90	0.5%	264	1.2%
Más de 90	134	0.8%	509	2.3%
TOTAL	16,818	100.0%	21,764	100.0%

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T24.

Distribución de la Cartera Total

El Banco mantuvo una adecuada diversificación de la cartera por tipo de producto, donde la estrategia se mantuvo en ofrecer productos destinados al comercio exterior a través de créditos simples con el 57.3% de la cartera total a 3T24 (vs. 56.0% al 3T23). Por otro lado, los créditos en cuenta corriente mostraron un incremento a P\$7,126m al cierre de septiembre de 2024, lo que representó el 32.7% de la cartera total (vs. 28.6% al 3T23). Asimismo, el Banco ofrece el producto CLIC que otorga disponibilidad inmediata de efectivo, y cuya participación se diluyó a 6.2% al 3T24 (vs. 9.2% al 3T23). Los otros productos del Banco se mantuvieron sin cambios materiales durante los últimos 12m y cerraron en 4.5% al 3T24 (vs. 4.8% al 3T23), integrados por préstamos quirografarios, factoraje, *Dream Loan* y *Stand By Loans*.

En cuanto a la distribución de la cartera por sector, no se observaron cambios materiales en la estrategia del Banco, donde el sector de servicios se mantuvo en primera posición con el 48.9% de la cartera total al 3T24 (vs. 44.8% al 3T23). Enseguida, el sector de manufactura se mantuvo en la segunda posición con el 27.4% al 3T24 (vs. 25.9% al 3T23). Por otro lado, el sector de comercio presentó una dilución en su participación ocasionada por el incremento en el sector de servicios, con una proporción del 12.1%, mientras que el sector de explotación, energía y construcción cerró con un 7.0% al 3T24 (vs. 16.4% 8.1% al 3T23). Finalmente, el Banco mantuvo una participación menor en el sector agrícola, el cual representó el 4.5% de la cartera total al 3T24 (vs. 4.8% al 3T23). Con lo anterior, HR Ratings considera que el Banco cuenta con una diversificación adecuada de la cartera por sector económico.



@HRRATINGS



HR RATINGS



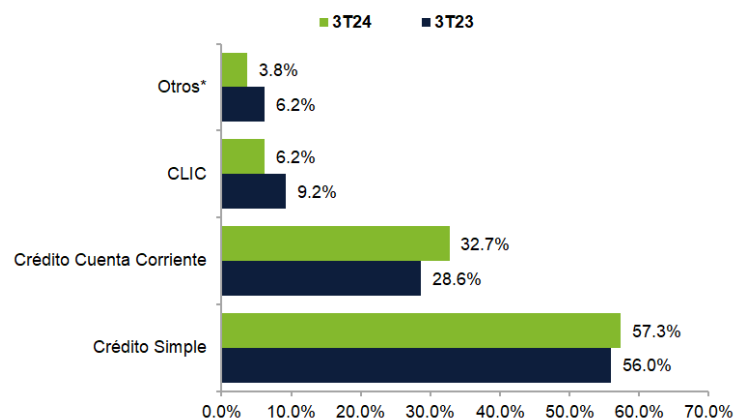
WWW.HRRATINGS.COM



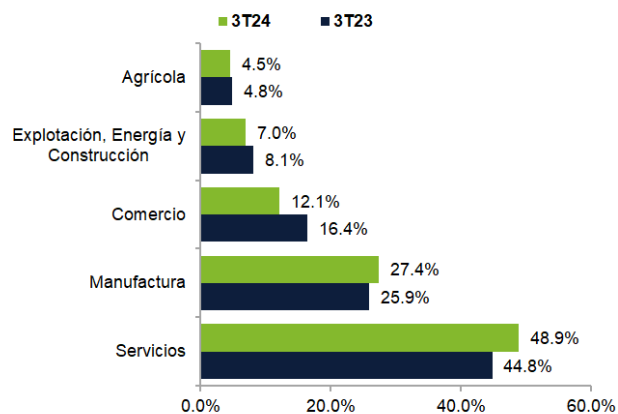
HR RATINGS

Figura 4. Distribución de la Cartera Total

Por Producto



Por Sector



Otros*: Préstamos Quirografarios, Factoraje, Dream Loan, Stand By.

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco.

Principales Clientes de Grupo de Riesgo Común

Al cierre de septiembre de 2023, el Banco mostró un incremento en la concentración de los diez principales acreditados, los cuales pasaron a representar el 30.3% de la cartera total y 0.7x el capital contable al 3T24 (vs. 28.0% y 0.6x al 3T23). Con lo anterior, HR Ratings considera que la concentración en los principales acreditados del Banco se mantuvo en niveles moderados, al cerrar por debajo de un nivel máximo de 1.0x el capital contable. Cabe destacar que ninguno de los diez principales acreditados del Banco se encuentra en cartera vencida. Referente a la estructura de garantías, únicamente uno de los principales acreditados cuenta con garantía fiduciaria por un monto de P\$1,580m en septiembre de 2024, mientras que los nueve acreditados restantes no cuentan con ningún tipo de garantía. Considerando lo anterior, HR Ratings considera como área de oportunidad robustecer el esquema de garantías asociado a estos clientes.

Figura 5. Principales Acreditados (P\$m)

Cliente	Saldo	% de Cartera	x Capital
Cliente 1	1,431.4	6.6%	0.1x
Cliente 2	1,005.0	4.6%	0.1x
Cliente 3	834.5	3.8%	0.1x
Cliente 4	654.8	3.0%	0.1x
Cliente 5	630.5	2.9%	0.1x
Cliente 6	494.6	2.3%	0.0x
Cliente 7	426.5	2.0%	0.0x
Cliente 8	376.7	1.7%	0.0x
Cliente 9	366.1	1.7%	0.0x
Cliente 10	365.3	1.7%	0.0x
TOTAL	6,585.3	30.3%	0.7x
vs. 3T23	4,702.7	28.0%	0.6x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T24.

Distribución de los Ingresos por Línea de Negocio

De forma histórica, la distribución de ingresos de Intercam Banco se ha enfocado en el resultado por intermediación a través de las operaciones cambiarias; al cierre de septiembre de 2024, esta línea de negocios cerró con una participación promedio 12m de 51.8%, lo que se compara con el 63.1% al 3T23. En este sentido, el resultado por intermediación continuó con la



@HRRATINGS



HR RATINGS



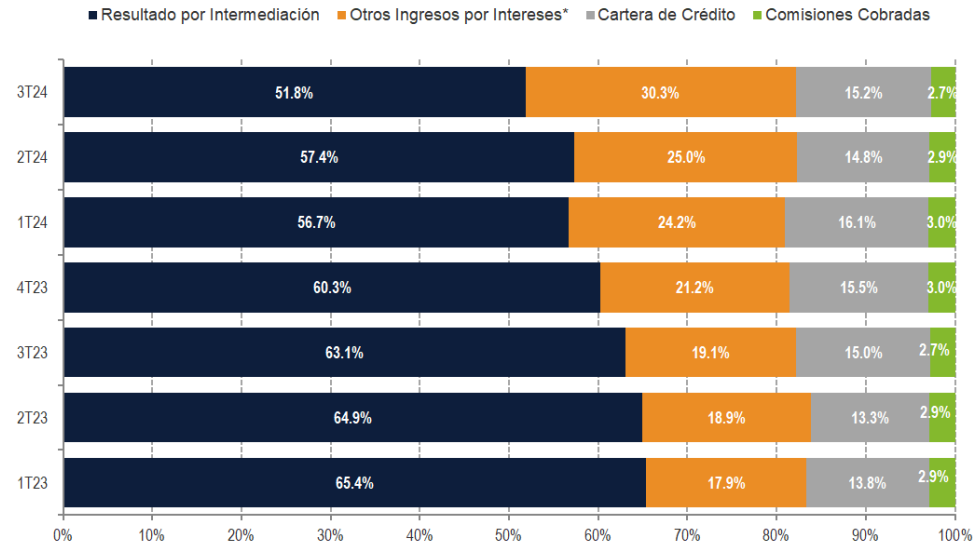
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

tendencia decreciente ocasionada por incremento sostenido de otros ingresos por intereses asociados con actividades de tesorería y mesa de dinero, cuya participación ascendió a 30.3% al 3T24 (vs. 19.1% al 3T23). Por otro lado, los ingresos asociados a las operaciones de crédito cuentan con una representatividad relativamente estable de 15.2% al 3T24, mientras que una porción menor de comisiones cobradas cerró con 2.7% (vs. 15.0% y 2.7% al 3T23).

Figura 6. Distribución de Ingresos por Línea de Negocio



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

* Otros Ingresos por Intereses: Subastas en Banco de México, Rendimiento de Valores, Premios Cobrados en Reporto e Intereses Interbancarios.

Operaciones con Partes Relacionadas

Al cierre de septiembre de 2023, el Banco mostró un incremento en las operaciones de crédito celebradas con partes relacionadas, las cuales ascendieron a un monto de P\$346.8m (vs. P\$247.2m en septiembre de 2022). En línea con los límites establecidos en la Circular Única Bancaria, se debe mantener las operaciones con Personas Relacionadas Relevantes por debajo del 35.0% del capital básico. A detalle, el capital básico del Banco se ubicó en P\$7,710.6m, por lo que el 35.0% de este se ubica en P\$2,698.7m; con lo anterior, se concluye que el Banco se encontraba en línea con los parámetros regulatorios en materia de operatividad con partes relacionadas al 3T23.

Inversiones en Valores

Durante los últimos 12m, la estrategia del Banco para uso de capital y recursos líquidos implicó una mayor posición de inversiones en valores, la cual ascendió a un monto de P\$33,835m al cierre de septiembre de 2024. Dicho incremento se mantuvo alineado con el perfil de riesgo bajo del Banco, al incrementar la posición en valores gubernamentales al 71.4% de participación al 3T24 (vs. 37.1% al 3T23). Por otro lado, las inversiones en títulos de entidades bancarias se incrementaron a P\$6,270m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$3,3751m en septiembre de 2023); estas se colocaron en entidades cuya calificación equivalente oscila entre HR A- y HR AAA. Cabe mencionar que, si bien su posición aumentó en términos reales, su participación se diluyó al 18.5% debido al incremento de inversión en valores gubernamentales al 3T24 (vs. 47.4% al 3T23). Finalmente, Banco Actinver cuenta con una participación del 10.0% en otros títulos de deuda al 3T24 (vs. 15.4% al 3T23). HR



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Ratings considera que el Banco cuenta con un bajo perfil de riesgos en la posición de inversiones en valores, que se concentra en títulos de alta liquidez.

Figura 7. Inversiones en Valores (P\$m)

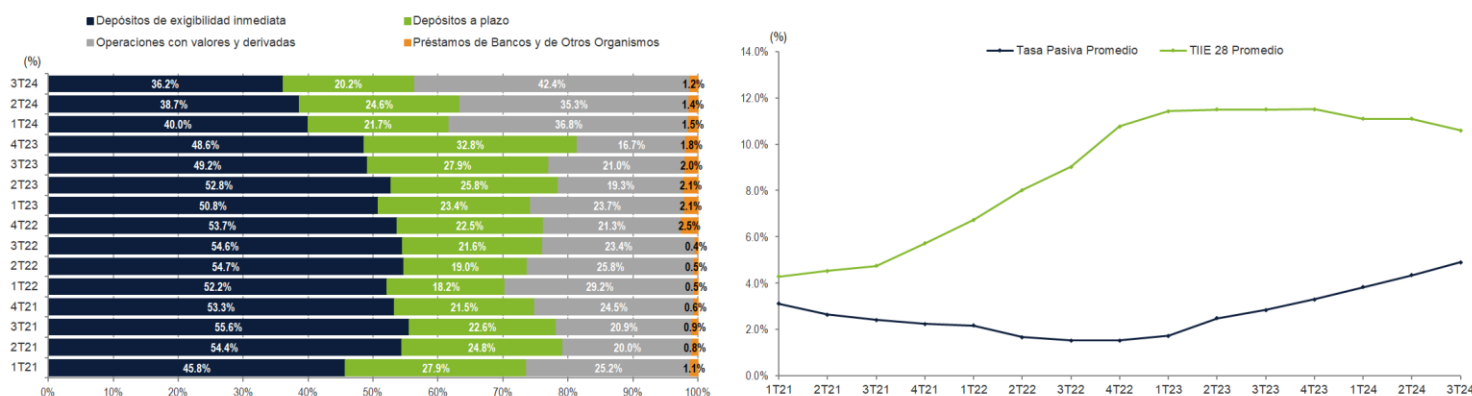
Títulos para Negociar Sin Restricción	Valor Mercado 3T23	Participación 3T23	Valor Mercado 3T24	Participación 3T24
Gubernamental	2,937.0	37.1%	24,170.0	71.4%
Bancario	3,751.0	47.4%	6,270.0	18.5%
Otros Títulos de Deuda	1,222.0	15.4%	3,395.0	10.0%
TOTAL	7,910.0		33,835.0	

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T24

Herramientas de Fondeo

InterCam Banco mantuvo el enfoque de su fondeo a través de los depósitos de exigibilidad inmediata y depósitos a plazos; en este sentido, la captación tradicional ascendió a P\$37,832m al cierre de septiembre de 2024 (vs. P\$32,496m en septiembre de 2023). Por otro lado, el Banco incrementó la participación del fondeo a través de operaciones con valores y derivadas, las cuales pasaron a representar el 42.4% del fondeo en el 3T24 y cuyo monto ascendió P\$28,435m en septiembre de 2024 (vs. 21.0% y P\$8,862m en septiembre de 2023); dicha evolución se explica principalmente por el incremento de los pasivos por actividades de reporto a P\$22,134m en septiembre de 2024 (vs. P\$1,500m en septiembre de 2023), mientras que el saldo de los préstamos interbancarios decreció a P\$817m en septiembre de 2024 (vs. P\$826m en septiembre de 2023). El incremento de fondeo a través de operaciones de reporto, bajo un entorno de elevada tasa de referencia, resultó en un incremento de la tasa pasiva promedio a 4.9% al 3T24 (vs. 2.8% al 3T23), lo que presionó el margen financiero 12m.

Figura 8. Distribución de las Herramientas de Fondeo (P\$m) vs. Tasa Pasiva Promedio (%)



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

Ahorrradores Principales

Al cierre de septiembre de 2024, el Banco mostró una mayor participación de los diez principales ahorradores, cuyo monto ascendió a P\$3,756.8m (vs. P\$1,867.2m en septiembre de 2023). Cabe mencionar que, si bien el saldo de estos se incrementó en términos absolutos, su participación con respecto a las disponibilidades e inversiones en valores se mantuvieron en un nivel estable de 0.08x al 3T24 (vs. 0.08x al 3T23), lo cual se considera en niveles bajos. Asimismo, estos representaron el 9.9% de



la captación total al 3T24 (vs. 5.7% al 3T23), manteniéndose en niveles sanos. A detalle, la participación está concentrada en el principal ahorrador, el cual representa el 3.5% de la captación total al 3T24 con un monto de P\$1,333.3m, y que está asociado a una empresa del ramo de entretenimiento. HR Ratings considera que el Banco mantuvo una baja concentración de ahorradores principales, lo cual representa un menor potencial impacto sobre el perfil de liquidez en caso de retiros por parte de alguno de ellos.

Figura 9. Principales Ahorradores (P\$m)

Cliente	Saldo	% de Captación	Disponibilidades e Inv. en Valores
Cliente 1	1,333.3	3.5%	0.03x
Cliente 2	565.2	1.5%	0.01x
Cliente 3	279.4	0.7%	0.01x
Cliente 4	275.6	0.7%	0.01x
Cliente 5	253.4	0.7%	0.01x
Cliente 6	236.5	0.6%	0.00x
Cliente 7	218.3	0.6%	0.00x
Cliente 8	208.1	0.5%	0.00x
Cliente 9	202.0	0.5%	0.00x
Cliente 10	185.0	0.5%	0.00x
TOTAL	3,756.8	9.9%	0.08x
vs. 3T23	1,867.2	5.7%	0.08x

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T24.

Riesgo de Tasas y Tipo de Cambio

En cuanto al perfil de riesgo de tasa de interés, el Banco cuenta con el 85.2% de la cartera de crédito estipulada a tasa variable, por un monto de P\$18,550m al cierre de septiembre de 2024 (vs. 78.6% y P\$13,216m en septiembre de 2023). Por otro lado, el Banco cuenta con la totalidad de sus operaciones de fondeo y captación tradicional a tasa fija; no obstante, el costo de la captación tradicional se revisa de acuerdo con el movimiento de la tasa de referencia. En este sentido, Intercam Banco cuenta con un monto expuesto a variaciones de tasa de interés por P\$18,550m en septiembre de 2024 (vs. P\$13,216m en septiembre de 2023). Cabe mencionar que el Banco no cuenta con instrumentos derivados de cobertura para el riesgo de tasas de interés.

En cuanto al riesgo cambiario, el monto de cartera y disponibilidades en moneda nacional ascendió a P\$19,631m en septiembre de 2024, lo cual representó el 55.1% (vs. P\$18,920m y 59.0% al 3T24). Por otro lado, los pasivos en moneda nacional cerraron en P\$22,974m, con una participación del 59.4% al 3T24 (vs. P\$19,402m y 59.7% al 3T23). En este sentido, Intercam Banco cuenta con una cobertura natural ante riesgo de tipo de cambio, por lo que no cuenta con instrumentos derivados de cobertura que busque mitigar alguna exposición ante variaciones cambiarias. En este sentido, HR Ratings considera que el Banco mantiene una exposición moderada ante riesgos de mercado; no obstante, esta es contrarrestada a través de los altos niveles de captación tradicional.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Figura 10. Riesgo Cambiario y de Tasas de Interés (P\$m)

Riesgo de Tasas de Interés		Riesgo Cambiario	
Cartera a Tasa Fija	3,214	Cartera y Disponibilidades en MN*	19,631
Cartera a Tasa Variable	18,550	Cartera y Disponibilidades en ME*	16,001
Pasivos a Tasa Fija	38,649	Pasivos en MN	22,974
Pasivos a Tasa Variable	-	Pasivos en ME	15,675
Valor Nocional	-	Valor Nocional	-
Monto Expuesto	18,550	Monto Expuesto	-

Fuente: HR Ratings con información interna del Banco al 3T24.

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

Instrumentos Financieros Derivados

Al cierre de septiembre de 2024, el Banco cuenta con instrumentos derivados de negociación, entre los cuales están opciones de tasas, *swaps* (*IRS*), *forwards*, y opciones de divisas. Cabe mencionar que no se cuenta con instrumentos financieros derivados con fines de cobertura al 3T24. La posición larga de los derivados cerró en P\$1,094.1m, mientras que la posición corta se ubicó en P\$973.4m, y que resulta en una posición neta de P\$120.7m en septiembre de 2024 (vs. P\$992.0m, P\$969.6m y P\$22.4m en septiembre de 2023). El valor nocional de estos ascendió a P\$77,053.2m, en línea con el aumento de las operaciones y que supone una mayor cobertura sobre las operaciones de los clientes (vs. P\$52,563.5m al cierre de septiembre de 2023).

Factores ESG

Factores Ambientales

Políticas y Enfoque Ambiental del Banco: *Promedio*

Respecto al enfoque ambiental al cierre de septiembre de 2024, el Banco no ha implementado políticas de inversión en productos sustentables o etiquetados como verdes. Asimismo, dentro de las políticas de crédito, el Banco no se observan esquemas de tasas preferenciales a favor de créditos enfocados en el beneficio del medio ambiente o proyectos sustentables. Respecto a la estructura organizacional, el Banco no ha implementado algún comité interno de trabajo o dirección especializada en materia ambiental y sustentabilidad. No obstante, Intercam Banco aplica un cuestionario de cumplimiento de responsabilidad ambiental que se presenta al Comité de Crédito como criterio de elegibilidad. Tratándose de créditos garantizados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), al amparo del *Issuing Bank Agreement - Trade Finance Facilitation Program*, celebrado en junio de 2012, Intercam Banco observa las políticas y procedimientos para la preservación del medio ambiente y recursos naturales, e identifica a los clientes para determinar que no lleven a cabo actividades prohibidas de acuerdo con el listado del BID. Intercam Banco se mantiene alineado con las políticas de evaluación de riesgo ambiental del Banco Mundial y el Pacto Mundial de las Naciones Unidas.

Exposición a Fenómenos Naturales y Regulación Ambiental: *Promedio*

El área de análisis de crédito, en conjunto con la dirección de negocios, analiza los riesgos sociales y de medio ambiente que pudieran surgir por la actividad crediticia. El Banco cuenta con personal en el área de crédito encargada de analizar los impactos socioambientales de los acreditados. Asimismo, se reportan los límites de concentración por acreditado, tipo de crédito, actividad económica, región geográfica, entre otros. Referente a la exposición a fenómenos naturales, la cartera del Banco



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

mantiene una concentración de 62.6% en la Ciudad de México y 9.1% en Nuevo León al 3T24 (vs. 64.0% y 9.0% al 3T23), los cuales cuentan con un grado moderado a bajo de declaratorias en el reporte de desastres naturales publicado en el Diario Oficial de la Federación.

Factores Sociales

Enfoque Social de Negocios: *Promedio*

Al cierre de septiembre de 2024, Intercam Banco no cuenta con productos específicos que favorezcan la integración financiera en comunidades aisladas ni se cuenta con un presupuesto de colocación a favor de sectores económicos de bajos ingresos. No obstante, el tren de crédito contempla la realización de un cuestionario de cumplimiento de responsabilidad social, el cual se presenta al Comité de Crédito como criterio de elegibilidad. Por otro lado, Intercam Banco realizó actividades en favor de la responsabilidad social, incluyendo la participación en un plan de construcción de viviendas, donativos, recolección de residuos, entre otros. Finalmente, Intercam Banco cuenta con el distintivo ESR (Empresa Socialmente Responsable).

Capital Humano y Riesgo Reputacional: *Promedio*

Referente al riesgo reputacional, el Banco cuenta con un manual de principios éticos y código de conducta en donde el cumplimiento es fundamental para conservar la confianza del mercado. Para el sistema de remuneraciones se cuenta con el Manual de Remuneración y un Comité de Remuneraciones integrado por diez miembros, de los cuales cinco pertenecen al Consejo de Administración. Este comité busca proponer y determinar el personal sujeto al Sistema de Remuneración, implementar y dar mantenimiento al Sistema e informar de políticas de remuneración al personal.

Intercam Banco implementó el sistema "GAIA" en 2022 para el programa de capacitación interna. Al cierre de septiembre de 2023, las horas de capacitación por empleado se ubicaron en 32.0 horas, lo que se compara con las 49.0 horas de capacitación promedio por colaborador en septiembre de 2022; a pesar del decremento observado, el Banco se mantiene en línea con las sanas prácticas del sector. Finalmente, cabe denotar que el Banco contaba con 3,171 colaboradores al cierre de septiembre de 2023 (vs. 3,023 colaboradores al cierre de septiembre de 2022); Intercam Banco reportó un índice de rotación de personal de 12.2% al 3T24 (vs. 6.8% al 3T23), lo que superó el nivel máximo considerado como sanas prácticas del sector del 10.0%.

Análisis de los Factores de Gobierno Corporativo

Normatividad y Política de Integridad: *Superior*

El Consejo de Administración del Banco está conformado por 15 miembros con una amplia experiencia en el sector financiero, cada uno con su respectivo suplente. El Consejo incluye un presidente y 13 consejeros con voz y voto, de los cuales cuatro son independientes. Lo anterior representa un adecuado nivel de independencia del 28.6% al 3T24, en línea con lo considerado como sanas prácticas de Gobierno Corporativo. El Consejo de Administración se encuentra apoyado diversos comités de trabajo, entre los cuales destacan: ejecutivo, crédito, auditoría, análisis y productos financieros, riesgos, comunicación y control, y seguridad informática; asimismo, en los últimos 12m se implementó el comité estratégico, el comité de casos y el comité de anticorrupción. Los procedimientos operativos, políticas internas y lineamientos generales se documentan en manuales.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Respecto a la normatividad interna, Intercam Banco cuenta con un sistema de control interno integrado por un conjunto de actividades, políticas, registros y procedimientos para prevenir riesgos potenciales. Este se basa en cuatro objetivos: i) prevenir riesgos, daño al patrimonio y seguridad de la información, ii) procurar la exactitud y veracidad de los datos contables y financieros, iii) promover la eficiencia y veracidad de procesos para reducir tiempos y costos, y iv) dar seguimiento al cumplimiento de las políticas y disposiciones normativas.

Calidad de la Alta Dirección: *Superior*

Durante los últimos 12m, se llevó a cabo la sustitución del Director General de Intercam Banco. La Dirección General quedó a cargo de un funcionario con amplia experiencia dentro del Grupo Financiero, que fungió como Director de Operaciones, Director General y miembro del Consejo de Administración de Intercam Casa de Cambio, S.A. de C.V. Es Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad Panamericana y cuenta con Maestría en Alta Dirección por el Instituto Panamericano de Alta Dirección. Respecto a la estructura directiva, Banco Intercam cuenta con un Presidente Ejecutivo, quien se apoya en la Dirección General y diversas direcciones y vicepresidencias que fortalecen la operación interna; en los últimos 12m, se implementó una vicepresidencia de operaciones. Dichos directores cuentan con una amplia experiencia en el sector, lo cual permite operar de manera adecuada y fortalecer la toma de decisiones para cumplir con la estrategia de negocios y los objetivos establecidos por el Grupo Financiero, mientras se mantiene el perfil de riesgo objetivo de Intercam Banco.

Riesgos Operativos y Tecnológicos: *Promedio*

Con la finalidad de gestionar los riesgos operativos y tecnológicos, el Banco cuenta con un Comité de Riesgos y una Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR), la cual es una unidad independiente que vigilar el apego a políticas y procedimientos establecidos, manteniendo un perfil de riesgo moderado bajo estándares de eficiencia. En cuanto a los riesgos operativos, el Banco se encuentra expuesto a riesgos de Mercado, Liquidez, Crédito y Operacionales, los cuales integran riesgos legales, tecnológicos y de tasas de interés. Para su monitoreo y control, el Banco cuenta con un Manual para la Administración de Riesgos, así como un Modelo de Gestión de Riesgo Operacional y Control Interno, para lo cual desarrolló un Sistema de Información para Riesgo Operacional (SIPRO); a través de dicho sistema se registran los procesos y eventos de riesgo asociados para su medición y gestión.

Transparencia e Historial de Cumplimiento: *Promedio*

En cuanto a la transparencia e historial de cumplimiento, el Banco realiza la entrega de información de manera periódica y correspondiente con los procesos de seguimiento de HR Ratings. Este cumple con los estándares contables y de transparencia necesarios para realizar una evaluación crediticia con certidumbre y claridad. Al cierre de septiembre de 2024, el Banco no cuenta con un historial de incumplimientos en sus obligaciones. Finalmente, de acuerdo con los boletines de la CNBV, el Banco cumple con los criterios de calidad y consistencia en la información que envía respecto a la cartera de crédito.

Riesgos de Marco Regulatorio y Macroeconómico: *Superior*

El Banco se apega a las medidas regulatorias en materia de capital mínimo requerido y criterios contables referentes a la operativa de instituciones bancarias, generación de reservas y liquidez. En cuanto a la exposición a los riesgos de tasa de interés se observa un riesgo moderado, con un monto expuesto a riesgos de tasas de interés de P\$18,550m al cierre de



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

septiembre de 2024 (vs. P\$13,216m en septiembre de 2023), y el cual es mitigado por el esquema de fondeo a través de captación tradicional.

Análisis de Escenarios

El análisis de riesgos cuantitativos realizado por HR Ratings incluye el análisis de métricas financieras y efectivo disponible por el Banco para determinar su capacidad de pago bajo un escenario económico base y un escenario económico de alto estrés. Ambos escenarios determinan la capacidad de pago de Intercam 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 11. Análisis de Escenarios: Intercam Banco (P\$m)

Supuestos y Resultados: Intercam Banco	Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cartera Total (Variación)	38.5%	20.0%	15.9%	12.7%	13.6%	13.8%	9.2%	10.8%
Cartera Vigente (Variación)	36.5%	21.5%	13.9%	12.6%	13.5%	5.1%	2.4%	18.2%
Cartera Vencida (Variación)	157.8%	-26.3%	114.9%	16.9%	15.9%	455.1%	75.3%	-30.8%
Estimaciones Preventivas 12m (Variación)	-39.7%	-55.3%	355.0%	-29.1%	-29.9%	1362.0%	53.0%	-98.4%
Resultado por Intermediación 12m (Variación)	22.5%	8.7%	0.2%	2.8%	2.6%	-5.4%	-26.5%	-26.8%
Gastos de Administración 12m (Variación)	21.2%	16.9%	7.8%	6.9%	6.9%	15.9%	-8.7%	-1.5%
Resultado Neto 12m	2,103	2,813	2,558	2,364	2,232	559	-1,721	160
Índice de Morosidad	3.1%	1.9%	3.6%	3.7%	3.8%	9.4%	15.0%	9.4%
Índice de Morosidad Ajustado	3.3%	3.2%	4.6%	4.7%	4.8%	10.4%	19.3%	13.5%
Índice de Capitalización Neto	17.8%	23.4%	20.1%	25.1%	29.0%	16.3%	13.3%	13.5%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.1x	6.0x	4.8x	3.8x	3.1x	5.1x	6.8x	7.0x
Razón de Cartera de Credito Vigente a Deuda Neta	1.5x	1.8x	1.9x	2.0x	2.0x	1.7x	1.5x	1.4x
Spread de Tasas	4.5%	6.4%	5.3%	4.3%	4.4%	4.9%	4.2%	4.2%
Tasa Activa	6.0%	9.7%	10.4%	8.4%	7.0%	10.1%	8.7%	6.9%
Tasa Pasiva	1.5%	3.3%	5.1%	4.1%	2.6%	5.3%	4.4%	2.7%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

Escenario Base

Evolución de los Activos Productivos

Bajo un escenario base, HR Ratings espera un crecimiento sostenido de las operaciones de crédito a una razón anual promedio de 14.1% durante el horizonte de proyección. En este sentido, se espera una cartera total de P\$22,797m al cierre de 2024 y que alcance un monto de P\$29,190m al cierre de 2026 (vs. P\$19,676m al cierre de 2023). Este crecimiento estaría soportado por la cartera de créditos comerciales a favor de actividades empresariales.

Referente a la calidad de la cartera, se espera que Intercam Banco presente un crecimiento de la cartera vencida, en línea con el crecimiento orgánico de las operaciones. De esta forma, la cartera vencida ascendería a P\$812m al cierre de 2024 y P\$1,101m al cierre de 2026 (vs. P\$378m al cierre de 2023). Considerando lo anterior, HR Ratings espera que los índices de morosidad y morosidad ajustada se incrementen de manera sostenida y que alcancen niveles de 3.6% y 4.6% al 4T24, así como 3.8% y 4.8% al 4T26 (vs. 1.9% y 3.2% al 4T23). Finalmente, el escenario base contempla una disminución paulatina de



@HRRATINGS



HR RATINGS



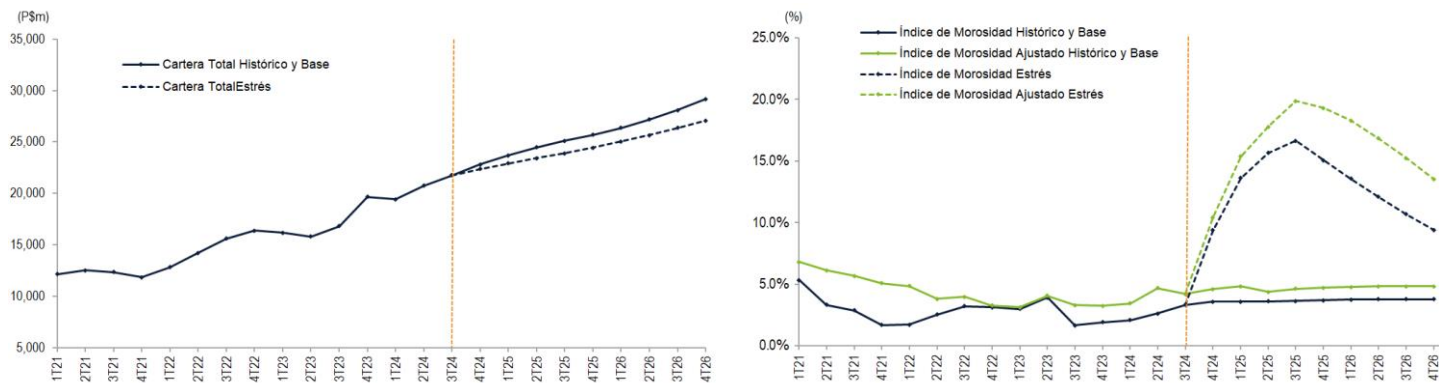
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

las inversiones en valores y disponibilidades, las cuales acumularían un monto de P\$46,255m en diciembre de 2024 (vs. P\$47,703m al cierre de septiembre de 2024).

Figura 12. Cartera Total (P\$m) vs. Índices de Morosidad (%) (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

Ingresos y Egresos

Considerando el incremento de la cartera total, el Banco mostraría mayores ingresos por intereses 12m, los cuales ascenderían a P\$6,466m al cierre de 2024 (vs. P\$4,277m al cierre de 2023). Dicha tendencia se mantendría durante los tres ejercicios proyectados, hasta cerrar en P\$4,931m en diciembre de 2026. La tasa activa mostraría un incremento al cierre de 2024, en línea con su tendencia observada durante el ejercicio actual, al ubicarse en 10.4% al 4T24; posteriormente, se espera que la evolución de la tasa activa se mantenga en línea con nuestras expectativas para la tasa de referencia bajo un escenario base, con un decremento paulatino hasta un nivel de 7.0% al 4T26 (vs. 9.7% al 4T23). De manera paralela, la tasa pasiva se ubicaría en niveles de 5.1% al 4T24 y 2.6% al 4T26, lo cual presionaría el *spread* de tasas a niveles de 5.3% y 4.4% al 4T24 y 4T26 respectivamente (vs. 6.4% al 4T23).

Respecto a la generación de estimaciones preventivas 12m, se espera que Intercam Banco mantenga niveles sanos de cobertura con un índice de 1.7x al 4T24. Considerando el incremento de la cartera total, se esperan mayores reservas 12m por P\$710m al cierre de 2024 y P\$353m al cierre de 2026 (vs. P\$156m al cierre de 2023). Con lo anterior, se espera que el MIN Ajustado se mantenga en niveles adecuados y que cierre en 4.6% al 4T24 y 4.2% al 4T26 (vs. 6.2% al 4T23).

Por otro lado, HR Ratings espera que la estructura de comisiones cobradas y pagadas del Banco se mantenga sin cambios materiales, mostrando comisiones netas 12m de P\$104m al cierre de 2024 y P\$103m al cierre de 2026 (vs. P\$68m al cierre de 2023). Lo anterior sería reflejo del incremento de las operaciones crediticias del Banco. Asimismo, se espera que el resultado por intermediación se mantenga como la principal fuente de ingresos de Intercam Banco, y que estos se incrementen a P\$7,855m al cierre de 2024 y P\$8,286m al cierre de 2026 (vs. P\$7,836m al cierre de 2023).



@HRRATINGS



HR RATINGS



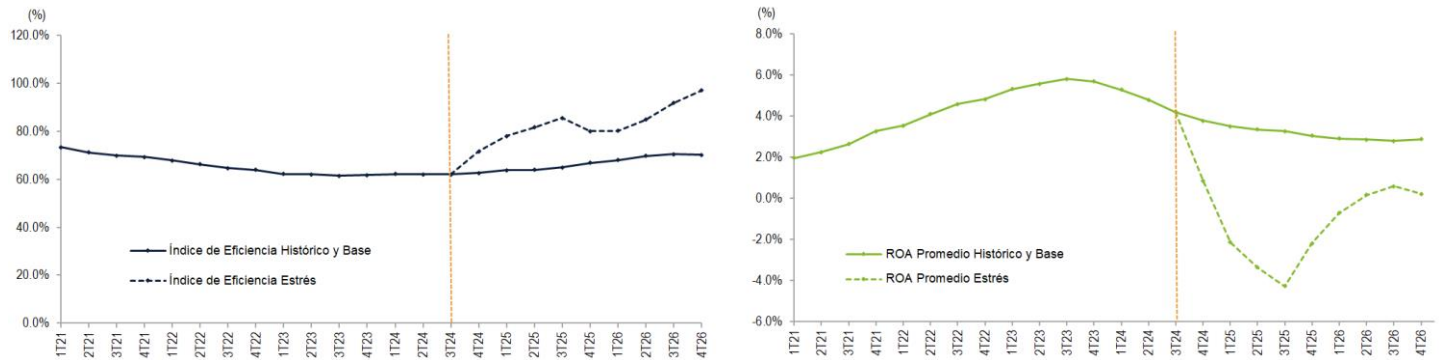
WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El escenario base espera un incremento de los gastos administrativos 12m efectuados por el Banco en la medida en que se incrementen sus operaciones de crédito y comerciales. En este sentido, se espera una erogación de gastos administrativos 12m por P\$7,188m al cierre de 2024, lo cual resultaría en un índice de eficiencia de 62.5% al 4T24 (vs. P\$6,666m y 61.7% al 4T23). Considerando dicho incremento, se espera que el resultado neto cierre en P\$2,558m al cierre de 2024 y P\$2,232m al cierre de 2026 (vs. P\$2,813m al cierre de 2023). Con esto, se espera un ROA Promedio de 3.8% al 4T24 y 2.9% al 4T26 (vs. 5.7% al 4T23).

Figura 13. Índice de Eficiencia (%) vs. ROA Promedio (%) (Histórico, Base y Estrés)

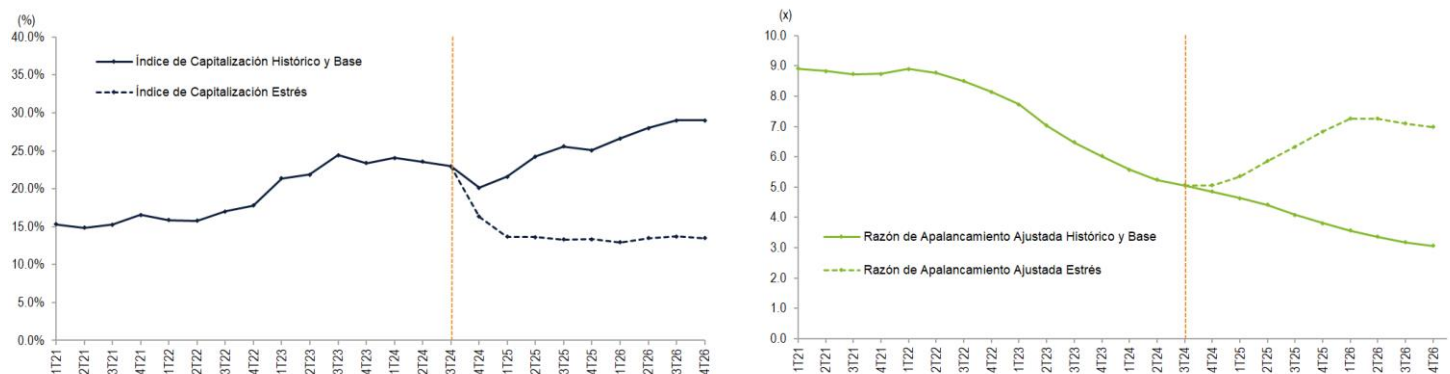


Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.

Capitalización y Razón de Apalancamiento

Respecto al perfil de solvencia, se espera que el índice de capitalización del Banco se mantenga en niveles de fortaleza durante el horizonte de proyección; no obstante, este mostraría una contracción a un nivel de 20.1% al 4T24, lo cual reflejaría la mayor exposición a activos sujetos a riesgo provenientes de la cartera de crédito, el decreto de dividendos por P\$410m al cierre de 2024 y un retroceso del resultado neto 12m. Posteriormente, se espera que el índice de capitalización retome la tendencia creciente y cierre en 29.0% al 4T26. No se esperan aportaciones de capital durante el periodo proyectado, mientras que el decreto de dividendos cerraría en P\$410m al 4T24, P\$355 al 4T25 y P\$335m al 4T26. Finalmente, se espera una disminución de la razón de apalancamiento ajustada a 4.8x al 4T24 y 3.1x al 4T26, así como una razón de cartera vigente a deuda neta en niveles de fortaleza de 1.9x al 4T24 y 2.0x al 4T26 (vs. 6.0x y 1.8x al 4T23).

Figura 14. Índice de Capitalización (%) vs. Razón de Apalancamiento Ajustada (x) (Histórico, Base y Estrés)



Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada proporcionada por el Banco.
*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés

El escenario de estrés proyectado por HR Ratings para InterCam Banco considera un entorno macroeconómico adverso, lo que impactaría la liquidez de los principales acreditados y su capacidad de pago. De esta forma se observaría un aumento en los índices de morosidad del Banco y menores niveles de rentabilidad. A continuación, se enlistan los principales supuestos para el escenario de estrés:

- Se espera un menor ritmo de crecimiento de la cartera total con respecto al estimado bajo un escenario de estrés, lo cual sería ocasionado por un entorno económico desfavorable para los principales acreditados del Banco. Asimismo, se espera un impacto negativo sobre las operaciones cambiarias del Banco, así como un deterioro en la calidad de la cartera. En este sentido, la cartera total cerraría en P\$22,384m diciembre de 2024 (vs. P\$22,797m en el escenario base).
- Se estima un crecimiento acelerado de la cartera vencida, la cual ascendería a un monto de P\$2,098m al cierre de 2024, mostrando su mayor nivel de estrés al cierre de 2025 con un monto de P\$3,678m (vs. P\$812m y P\$950m en el escenario base). Con lo anterior, los índices de morosidad y morosidad ajustada cerrarían en 9.4% y 10.4% al 4T24 (vs. 3.6% y 4.6% en el escenario base).
- El margen financiero ajustado por riesgos crediticios 12m se vería presionado por un mayor requerimiento de reservas dado el incremento de la cartera vencida, así como a un encarecimiento de las herramientas de fondeo. Este margen cerraría en niveles de P\$1,012m al cierre de 2024 (vs. P\$2,833m en el escenario base). Con esto, el MIN Ajustado decrecería a 1.6% al 4T24 (vs. 4.6% en el escenario base).
- Derivado de menores ingresos por intereses y al encarecimiento de las herramientas de fondeo, se espera una disminución del *spread* de tasas a 4.9% al 4T24 y 4.2% al 4T26 (vs. 5.3% y 4.4% en el escenario base).
- InterCam Banco presentaría un incremento de los gastos administrativos, derivados de un enfoque de recuperación de cartera vencida y emproblemada. En este sentido, se espera que el índice de eficiencia cierre en 71.6% al 4T24 (vs. 62.5% en el escenario base).
- El resultado por intermediación mostraría una tendencia decreciente en línea con el menor volumen de operaciones cambiarias. Considerando lo anterior, así como el deterioro en la calidad de la cartera y la presión sobre el *spread* de tasas, se espera que el ROA Promedio cierre en 0.8% al 4T24 y 0.2% al 4T26 (vs. 3.8% y 2.9% en el escenario base).
- Se espera un deterioro sobre el perfil de solvencia del Banco, con un índice de capitalización neto de 16.3% y una razón de cartera vigente a deuda neta de 1.7x al 4T24 (vs. 20.1% y 1.9x en el escenario base).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: InterCam Banco (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	39,165	49,188	54,504	80,452	78,727	78,845	52,851	80,686
Disponibilidades	14,631	15,137	14,607	13,435	12,393	11,934	15,244	13,868
Inversiones en valores	4,869	6,052	9,300	32,820	29,055	25,722	7,910	33,835
Operaciones con Valores y Derivadas	2,681	5,006	3,225	3,087	3,063	3,045	4,492	3,094
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,000	2,500	2,500	1,980	1,902	1,827	3,500	2,000
Operaciones con instrumentos financieros derivados	681	2,506	725	1,107	1,161	1,218	992	1,094
Total Cartera de Crédito Neto	11,138	15,372	18,751	21,347	24,021	27,480	15,961	20,471
Cartera de Crédito Total	11,835	16,395	19,676	22,797	25,699	29,190	16,818	21,764
Cartera de Crédito Vigente	11,636	15,882	19,298	21,985	24,749	28,089	16,538	21,039
Actividad empresarial o comercial	10,466	14,230	15,572	18,477	20,842	23,701	13,971	17,676
Entidades financieras	185	169	1,208	1,149	1,296	1,474	457	1,099
Entidades gubernamentales	980	1,443	2,296	1,942	2,191	2,491	1,935	1,858
Créditos de consumo	5	40	222	416	420	423	175	406
Cartera de Crédito Vencida	199	513	378	812	950	1,101	280	725
Actividad empresarial o comercial	199	513	377	811	945	1,092	279	724
Créditos vencidos de consumo	0	0	1	2	5	9	1	1
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-697	-1,023	-912	-1,378	-1,606	-1,638	-838	-1,221
Partidas Diferidas	0	0	-13	-72	-72	-72	-19	-72
Otros Activos	5,846	7,621	8,621	9,762	10,194	10,664	9,244	9,418
Otras Cuentas por Cobrar	4,857	6,150	6,975	7,872	8,224	8,592	7,770	7,547
Deudores por Liquidación de Operaciones	4,182	4,157	5,021	5,274	5,488	5,711	6,095	4,982
Otras Cuentas por Cobrar ¹	675	1,993	1,954	2,598	2,736	2,881	1,675	2,565
Bienes adjudicados	26	22	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	342	439	473	537	557	597	449	532
Impuestos diferidos (a favor)	458	546	675	770	801	833	629	762
Otros Activos Misc.	163	464	498	584	612	642	396	577
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	163	225	192	275	292	310	215	271
Otros activos misc ²	0	239	306	309	320	332	181	306
PASIVO	35,105	43,175	45,973	69,769	66,035	64,256	44,957	70,595
Captación Tradicional	25,114	31,204	34,829	36,749	31,633	28,455	32,545	37,892
Depósitos de exigibilidad inmediata	17,873	21,983	20,767	22,906	17,535	13,800	20,744	24,275
Depósitos a plazo	7,215	9,184	14,012	13,768	14,000	14,550	11,752	13,557
Del público en general	7,117	9,184	14,012	13,768	14,000	14,550	11,752	13,557
Mercado de dinero	98	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26	37	50	75	98	105	49	60
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	214	1,025	785	813	875	900	826	817
De corto plazo	214	287	158	125	135	139	174	126
De largo plazo	0	738	627	687	740	761	652	691
Operaciones con Valores y Derivadas	8,208	8,711	7,151	28,722	29,900	31,127	8,862	28,435
Saldos acreedores en oper. de reporto	0	219	998	22,355	23,263	24,208	1,500	22,134
Acreed. por colat. recibidos en efectivo	158	435	271	808	838	869	544	801
Acreed. por liquidación de operaciones	7,391	5,645	5,098	4,577	4,782	4,995	5,848	4,527
Operaciones con instrumentos financieros derivados	659	2,412	784	982	1,018	1,055	970	973
Otras Cuentas por Pagar	1,542	2,198	3,141	3,448	3,588	3,734	2,691	3,414
ISR y PTU	588	1,013	1,283	501	521	542	1,001	496
Acreed. diversos y otras ³	953	1,185	1,858	2,947	3,067	3,191	1,690	2,918
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	27	37	67	37	39	40	33	37
CAPITAL CONTABLE	4,060	6,013	8,531	10,683	12,692	14,590	7,894	10,091
Capital Contribuido	2,014	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833
Capital Social	2,014	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833
Capital Ganado	2,046	3,180	5,698	7,850	9,859	11,757	5,061	7,258
Reservas de capital	248	354	564	846	846	846	564	846
Resultado de ejercicios anteriores	750	751	2,350	4,471	6,674	8,703	2,350	4,471
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-3	-1	0	0	0	0	0	0
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	0	-2	-8	-3	-3	-3	-7	-3
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-15	-25	-21	-22	-22	-22	-25	-22
Resultado neto mayoritario	1,066	2,103	2,813	2,558	2,364	2,232	2,179	1,966
Deuda Neta	7,173	10,588	10,612	11,668	12,408	14,069	8,492	11,365

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Operativos, Depósitos en Garantía, Deudores por Operaciones Derivadas, Reserva de Cuentas por Cobrar.

2. Otros Activos Misc.: Activos por Derecho de Uso de Propiedad, Mobiliario y Equipo, Activos Intangibles.

3. Acreed. Diversos y otras: Pasivos por Arrendamiento, Contribuciones por pagar y otros.



Edo. De Resultados: Intercam Banco (Millones de Pesos)

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	1,493	2,286	4,277	6,466	5,997	4,931	3,063	4,594
Gastos por Intereses	649	589	1,371	2,923	2,652	1,615	958	2,149
MARGEN FINANCIERO	844	1,697	2,906	3,543	3,345	3,316	2,105	2,445
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	579	349	156	710	503	353	71	495
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	265	1,348	2,750	2,833	2,842	2,964	2,034	1,950
Comisiones y tarifas cobradas	255	342	367	398	457	513	267	312
Comisiones y tarifas pagadas	185	315	299	294	366	410	243	221
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	5,885	7,207	7,836	7,855	8,076	8,286	5,860	5,869
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,220	8,582	10,654	10,792	11,010	11,352	7,918	7,910
Gastos de Administración y Promoción	4,707	5,703	6,666	7,188	7,681	8,208	4,850	5,139
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	1,513	2,879	3,988	3,604	3,329	3,144	3,068	2,771
ISR y PTU Causado	493	776	1,175	1,047	966	912	889	805
ISR y PTU Diferido	-46	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	1,066	2,103	2,813	2,558	2,364	2,232	2,179	1,966

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.7%	3.1%	1.9%	3.6%	3.7%	3.8%	1.7%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	3.3%	3.2%	4.6%	4.7%	4.8%	3.3%	4.2%
MIN Ajustado	1.0%	3.5%	6.2%	4.6%	4.0%	4.2%	5.9%	4.7%
Índice de Eficiencia	69.2%	63.9%	61.7%	62.5%	66.7%	70.1%	61.5%	62.0%
ROA Promedio	3.2%	4.8%	5.7%	3.8%	3.0%	2.9%	5.8%	4.2%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	17.8%	23.4%	20.1%	25.1%	29.0%	24.4%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.1	6.0	4.8	3.8	3.1	6.5	5.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.8	1.9	2.0	2.0	1.9	1.9
Spread de Tasas	3.1%	4.5%	6.4%	5.3%	4.3%	4.4%	6.2%	5.3%
Tasa Activa	5.4%	6.0%	9.7%	10.4%	8.4%	7.0%	9.0%	10.2%
Tasa Pasiva	2.2%	1.5%	3.3%	5.1%	4.1%	2.6%	2.8%	4.9%
CCL	403.6%	303.0%	476.7%	436.4%	413.6%	402.0%	480.7%	423.5%
NSFR	139.6%	157.6%	156.0%	159.1%	162.3%	165.5%	172.3%	143.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo Libre de Efectivo: Intercam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario Base								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,066	2,103	2,813	2,558	2,364	2,232	2,179	1,966
Partidas Aplicadas a Resultados que no Requirieron Efectivo	1,279	1,335	1,538	1,712	703	553	-327	1,472
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	579	349	156	710	503	353	71	495
Depreciación y Amortización	102	200	200	209	200	200	70	184
Pérdidas o Reversiones por Deterioro de Activos de Larga Duración	0	10	13	0	0	0	23	0
Impuestos Diferidos	598	776	1,175	805	0	0	889	805
Activos de Larga Duración Mantenidos para la Venta	0	0	-6	0	0	0	-893	0
Otros Intereses	0	0	0	-12	0	0	-487	-12
Flujo Generado por Resultado Neto	2,345	3,438	4,351	4,269	3,067	2,785	1,852	3,438
Inversiones en Valores	-1,514	-1,183	-3,247	-23,520	3,765	3,333	-1,857	-24,535
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-48	-71	153	114	1,202	1,245	71	-180
Aumento en la Cartera de Crédito	-256	-4,583	-3,535	-3,306	-3,177	-3,811	-660	-2,215
Derechos de Cobro Adquiridos	-99	219	779	21,136	0	0	-219	21,136
Otras Cuentas por Cobrar	0	-1,293	-824	-897	-352	-368	-1,620	-572
Bienes Adjudicados	65	4	22	0	0	0	22	0
Impuestos a la Utilidad	-308	-713	-1,089	-1,673	-31	-33	-71	-1,665
Otros Activos Misc.	-195	-220	91	315	-28	-30	-57	322
Captación	6,458	6,090	3,625	1,920	-5,117	-3,178	1,340	3,063
Préstamos de Bancos	-28	811	-240	28	62	25	-202	32
Otras Cuentas por Pagar	1,606	-1,017	-1	665	140	146	870	631
Cambio en Deudores por Reporto	-1,000	-500	0	500	0	0	-1,000	500
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	4,681	-2,456	-4,266	-4,717	-3,534	-2,669	-1,883	-3,483
Recursos Generados en la Operación	7,026	982	85	-448	-467	116	-31	-45
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	-241	-382	-473	-355	-335	166	-473
Otras Actividades de Financiamiento ¹	0	-101	-88	-63	0	0	460	-63
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-140	-294	-410	-355	-335	-294	-410
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-169	-235	-233	-251	-220	-240	-28	-221
Adquisición de Mobiliario, Equipo y Activos Intangibles	-169	-235	-233	-251	-220	-240	-28	-221
CAMBIO EN EFECTIVO	6,857	506	-530	-1,172	-1,042	-459	107	-739
Disponibilidad al Principio del Periodo	7,774	14,631	15,137	14,607	13,435	12,393	15,137	14,607
Disponibilidades al Final del Periodo	14,631	15,137	14,607	13,435	12,393	11,934	15,244	13,868
FLUJO LIBRE DE EFECTIVO	3,125	3,125	3,632	4,477	3,312	3,008	4,609	3,338

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base.

1. Otras actividades de financiamiento: Cobros por la obtención de préstamos interbancarios y otros org., Pagos por préstamos interbancarios y otros org.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	1,066	2,103	2,813	2,558	2,364	2,232	2,179	1,966
+ Estimaciones Preventivas	579	349	156	710	503	353	71	495
- Castigos	423	23	269	246	275	320	258	188
+ Depreciación	102	200	200	209	200	200	70	184
+ Otras cuentas por cobrar	-195	-1,513	-733	-582	-380	-397	-1,677	-250
+ Otras cuentas por pagar	1,606	-1,017	-1	665	140	146	870	631
Flujo Libre de Efectivo	3,125	3,125	3,632	4,477	3,312	3,008	4,609	3,338



Balance: Intercam Banco (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual					Trimestral		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	39,165	49,188	54,504	78,641	77,617	79,926	52,851	80,686
Disponibilidades	14,631	15,137	14,607	12,414	12,455	11,737	15,244	13,868
Inversiones en valores	4,869	6,052	9,300	33,497	32,177	30,909	7,910	33,835
Operaciones con Valores y Derivadas	2,681	5,006	3,225	3,063	2,942	2,826	4,492	3,094
Saldos deudores en operaciones de reporto	2,000	2,500	2,500	1,980	1,902	1,827	3,500	2,000
Operaciones con instrumentos financieros derivados	681	2,506	725	1,083	1,040	999	992	1,094
Total Cartera de Crédito Neto	11,138	15,372	18,751	19,378	19,236	23,111	15,961	20,471
Cartera de Crédito Total	11,835	16,395	19,676	22,384	24,447	27,085	16,818	21,764
Cartera de Crédito Vigente	11,636	15,882	19,298	20,286	20,769	24,539	16,538	21,039
Actividad empresarial o comercial	10,466	14,230	15,572	17,027	17,442	20,673	13,971	17,676
Entidades financieras	185	169	1,208	1,059	1,084	1,285	457	1,099
Entidades gubernamentales	980	1,443	2,296	1,790	1,833	2,173	1,935	1,858
Créditos de consumo	5	40	222	410	409	407	175	406
Cartera de Crédito Vencida	199	513	378	2,098	3,678	2,546	280	725
Actividad empresarial o comercial	199	513	377	2,096	3,671	2,534	279	724
Créditos vencidos de consumo	0	0	1	2	7	12	1	1
Estim. Preventiva para Riesgos Crediticios	-697	-1,023	-912	-2,934	-5,139	-3,902	-838	-1,221
Partidas Diferidas	0	0	-13	-72	-72	-72	-19	-72
Otros Activos	5,846	7,621	8,621	10,289	10,807	11,343	9,244	9,418
Otras Cuentas por Cobrar	4,857	6,150	6,975	8,417	8,868	9,347	7,770	7,547
Deudores por Liquidación de Operaciones	4,182	4,157	5,021	5,801	6,037	6,282	6,095	4,982
Otras Cuentas por Cobrar ¹	675	1,993	1,954	2,616	2,832	3,065	1,675	2,565
Bienes adjudicados	26	22	0	0	0	0	0	0
Inmuebles, mobiliario y equipo	342	439	473	536	552	557	449	532
Impuestos diferidos (a favor)	458	546	675	754	785	817	629	762
Otros Activos Misc.	163	464	498	582	602	622	396	577
Cargos difer., pagos anticipo. e intang.	163	225	192	274	285	296	215	271
Otros activos misc ²	0	239	306	308	317	326	181	306
PASIVO	35,105	43,175	45,973	69,957	70,655	72,803	44,957	70,595
Captación Tradicional	25,114	31,204	34,829	36,939	36,563	37,545	32,545	37,892
Depósitos de exigibilidad inmediata	17,873	21,983	20,767	23,706	23,000	23,750	20,744	24,275
Depósitos a plazo	7,215	9,184	14,012	13,168	13,500	13,700	11,752	13,557
Del público en general	7,117	9,184	14,012	13,168	13,500	13,700	11,752	13,557
Mercado de dinero	98	0	0	0	0	0	0	0
Títulos de Crédito Emitidos o Bonos Bancarios	26	37	50	65	63	95	49	60
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	214	1,025	785	763	750	775	826	817
De corto plazo	214	287	158	118	116	120	174	126
De largo plazo	0	738	627	645	634	655	652	691
Operaciones con Valores y Derivadas	8,208	8,711	7,151	28,839	30,021	31,252	8,862	28,435
Saldos acreedores en oper. de reporto	0	219	998	22,577	23,493	24,447	1,500	22,134
Acreed. por colat. recibidos en efectivo	158	435	271	817	847	878	544	801
Acreed. por liquidación de operaciones	7,391	5,645	5,098	4,482	4,682	4,892	5,848	4,527
Operaciones con instrumentos financieros derivados	659	2,412	784	963	998	1,035	970	973
Otras Cuentas por Pagar	1,542	2,198	3,141	3,380	3,286	3,197	2,691	3,414
ISR y PTU	588	1,013	1,283	491	511	532	1,001	496
Acreed. diversos y otras ³	953	1,185	1,858	2,889	2,775	2,666	1,690	2,918
Créditos Diferidos y Cobros Anticipados	27	37	67	37	35	34	33	37
CAPITAL CONTABLE	4,060	6,013	8,531	8,684	6,963	7,123	7,894	10,091
Capital Contribuido	2,014	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833
Capital Social	2,014	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833	2,833
Capital Ganado	2,046	3,180	5,698	5,851	4,130	4,290	5,061	7,258
Reservas de capital	248	354	564	846	846	846	564	846
Resultado de ejercicios anteriores	750	751	2,350	4,471	5,030	3,309	2,350	4,471
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura	-3	-1	0	0	0	0	0	0
Resultado por conversión de operaciones extranjeras	0	-2	-8	-3	-3	-3	-7	-3
Remediación por beneficios definidos a los empleados	-15	-25	-21	-22	-22	-22	-25	-22
Resultado neto mayoritario	1,066	2,103	2,813	559	-1,721	160	2,179	1,966
Deuda Neta	7,173	10,588	10,612	11,766	13,723	17,818	8,492	11,365

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

1. Otras Cuentas por Cobrar: Deudores Operativos, Depósitos en Garantía, Deudores por Operaciones Derivadas, Reserva de Cuentas por Cobrar.
2. Otros Activos Misc.: Activos por Derecho de Uso de Propiedad, Mobiliario y Equipo, Activos Intangibles.
3. Acreed. Diversos y otras: Pasivos por Arrendamiento, Contribuciones por pagar y otros.



Edo. De Resultados: Intercam Banco (Millones de Pesos)

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Ingresos por Intereses	1,493	2,286	4,277	6,293	6,429	5,035	3,063	4,594
Gastos por Intereses	649	589	1,371	3,001	3,063	1,869	958	2,149
MARGEN FINANCIERO	844	1,697	2,906	3,292	3,366	3,166	2,105	2,445
Estimaciones Preventivas para Riesgos Crediticios	579	349	156	2,281	3,490	57	71	495
MARGEN FINANCIERO AJUST. POR RIESGO CRED.	265	1,348	2,750	1,012	-123	3,108	2,034	1,950
Comisiones y tarifas cobradas	255	342	367	372	371	419	267	312
Comisiones y tarifas pagadas	185	315	299	280	364	410	243	221
Otros Ingresos y Resul. por Intermediación	5,885	7,207	7,836	7,415	5,451	3,993	5,860	5,869
INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACIÓN	6,220	8,582	10,654	8,518	5,335	7,109	7,918	7,910
Gastos de Administración y Promoción	4,707	5,703	6,666	7,729	7,057	6,949	4,850	5,139
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	1,513	2,879	3,988	789	-1,721	160	3,068	2,771
ISR y PTU Causado	493	776	1,175	230	0	0	889	805
ISR y PTU Diferido	-46	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO NETO	1,066	2,103	2,813	559	-1,721	160	2,179	1,966

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Índice de Morosidad	1.7%	3.1%	1.9%	9.4%	15.0%	9.4%	1.7%	3.3%
Índice de Morosidad Ajustado	5.1%	3.3%	3.2%	10.4%	19.3%	13.5%	3.3%	4.2%
MIN Ajustado	1.0%	3.5%	6.2%	1.6%	-0.2%	4.2%	5.9%	4.7%
Índice de Eficiencia	69.2%	63.9%	61.7%	71.6%	80.0%	97.0%	61.5%	62.0%
ROA Promedio	3.2%	4.8%	5.7%	0.8%	-2.2%	0.2%	5.8%	4.2%
Índice de Capitalización Neto	16.6%	17.8%	23.4%	16.3%	13.3%	13.5%	24.4%	23.0%
Razón de Apalancamiento Ajustada	8.7	8.1	6.0	5.1	6.8	7.0	6.5	5.1
Razón de Cartera de Crédito Vigente a Deuda Neta	1.6	1.5	1.8	1.7	1.5	1.4	1.9	1.9
Spread de Tasas	3.1%	4.5%	6.4%	4.9%	4.2%	4.2%	6.2%	5.3%
Tasa Activa	5.4%	6.0%	9.7%	10.1%	8.7%	6.9%	9.0%	10.2%
Tasa Pasiva	2.2%	1.5%	3.3%	5.3%	4.4%	2.7%	2.8%	4.9%
CCL	403.6%	303.0%	476.7%	374.0%	360.0%	335.4%	480.7%	423.5%
NSFR	139.6%	157.6%	156.0%	157.5%	159.1%	160.7%	172.3%	143.4%

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Flujo Libre de Efectivo: Intercam Banco (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Escenario de Estrés								
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN								
Resultado Neto del Periodo	1,066	2,103	2,813	559	-1,721	160	2,179	1,966
Partidas Aplicadas a Resultados que no Requirieron Efectivo	1,279	1,335	1,538	3,284	3,594	172	-327	1,472
Provisiones Preventivas para Riesgos Crediticios	579	349	156	2,281	3,490	57	71	495
Depreciación y Amortización	102	200	200	210	104	115	70	184
Pérdidas o Reversiones por Deterioro de Activos de Larga Duración	0	10	13	0	0	0	23	0
Impuestos Diferidos	598	776	1,175	805	0	0	889	805
Activos de Larga Duración Mantenidos para la Venta	0	0	-6	0	0	0	-893	0
Otros Intereses	0	0	0	-12	0	0	-487	-12
Flujo Generado por Resultado Neto	2,345	3,438	4,351	3,843	1,872	333	1,852	3,438
Inversiones en Valores	-1,514	-1,183	-3,247	-24,197	1,320	1,268	-1,857	-24,535
Operaciones con Valores y Derivados Neto	-48	-71	153	255	1,303	1,347	71	-180
Aumento en la Cartera de Crédito	-256	-4,583	-3,535	-2,908	-3,347	-3,933	-660	-2,215
Derechos de Cobro Adquiridos	-99	219	779	21,136	0	0	-219	21,136
Otras Cuentas por Cobrar	0	-1,293	-824	-1,442	-451	-479	-1,620	-572
Bienes Adjudicados	65	4	22	0	0	0	22	0
Impuestos a la Utilidad	-308	-713	-1,089	-1,657	-31	-32	-71	-1,665
Otros Activos Misc.	-195	-220	91	317	-20	-21	-57	322
Captación	6,458	6,090	3,625	2,110	-377	983	1,340	3,063
Préstamos de Bancos	-28	811	-240	-22	-13	25	-202	32
Otras Cuentas por Pagar	1,606	-1,017	-1	597	-94	-89	870	631
Cambio en Deudores por Reporto	-1,000	-500	0	500	0	0	-1,000	500
Aumento por Partidas Relacionadas con la Operación	4,681	-2,456	-4,266	-5,312	-1,710	-931	-1,883	-3,483
Recursos Generados en la Operación	7,026	982	85	-1,469	162	-598	-31	-45
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0	-241	-382	-473	0	0	166	-473
Otras Actividades de Financiamiento ¹	0	-101	-88	-63	0	0	460	-63
Pago de Dividendos en Efectivo	0	-140	-294	-410	0	0	-294	-410
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-169	-235	-233	-251	-120	-120	-28	-221
Adquisición de Mobiliario, Equipo y Activos Intangibles	-169	-235	-233	-251	-120	-120	-28	-221
CAMBIO EN EFECTIVO	6,857	506	-530	-2,193	42	-718	107	-739
Disponibilidad al Principio del Periodo	7,774	14,631	15,137	14,607	12,414	12,455	15,137	14,607
Disponibilidades al Final del Periodo	14,631	15,137	14,607	12,414	12,455	11,737	15,244	13,868
FLUJO LIBRE DE EFECTIVO	3,125	3,125	3,632	4,511	965	-551	4,609	3,338

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

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

1. Otras actividades de financiamiento: Cobros por la obtención de préstamos interbancarios y otros org., Pagos por préstamos interbancarios y otros org.

Flujo Libre de Efectivo (Millones de Pesos)	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado Neto	1,066	2,103	2,813	559	-1,721	160	2,179	1,966
+ Estimaciones Preventivas	579	349	156	2,281	3,490	57	71	495
- Castigos	423	23	269	260	1,284	1,295	258	188
+ Depreciación	102	200	200	210	104	115	70	184
+ Otras cuentas por cobrar	-195	-1,513	-733	-1,125	-471	-499	-1,677	-250
+ Otras cuentas por pagar	1,606	-1,017	-1	597	-94	-89	870	631
Flujo Libre de Efectivo	3,125	3,125	3,632	4,511	965	-551	4,609	3,338



Glosario

Activos Productivos Totales. Disponibilidades + Inversiones en Valores + Operaciones con Valores y Derivados + Cartera de Crédito Neta + Deudores por Reporto.

Activos Sujetos a Riesgo. Activos Sujetos a Riesgo de Mercado + Activos Sujetos a Riesgo de Crédito + Activos Sujetos a Riesgo Operacional.

Brecha Ponderada A/P. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

Brecha Ponderada a Capital. Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

Cartera Vigente a Deuda Neta. Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

Coefficiente de Cobertura de Liquidez. Activos Líquidos Computables / Salidas Efectivo Netas

Deuda Neta. Captación Tradicional + Pasivos Bancarios + Préstamos Bancarios + Otras Cuentas por Pagar – Disponibilidades – Inversiones en Valores.

Flujo Libre de Efectivo. Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

Índice de Capitalización Básico. Capital Contable Básico / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Capitalización Neto. Capital Contable Neto / Activos Sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 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).

NSFR. Pasivos y Capital con una Exigibilidad Superior a un Año / Activos Disponibles y Monetizables.

Pasivos con Costo. Préstamos Bancarios.

Razón de Apalancamiento Ajustada. (Pasivo Total Prom. 12m – Acreedores por Reporto 12m) / Capital Contable Prom. 12m.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Metodología de Calificación para Bancos (México), Febrero 2021
Calificación anterior	HR AA- / Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	23 de noviembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T14 – 3T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información 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.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

** 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) y registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) como una 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 of 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA) y por el Financial Conduct Authority (FCA).

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

Las calificaciones y/u opiniones de 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.

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. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, 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 calificadoradora 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, 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 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (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 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com

