

# Intercam Banco, S.A.

Intercam

## Reporte de Calificación

### Calificaciones

#### Moneda Nacional

Largo Plazo	A-(mex)
Corto Plazo	F2(mex)

#### Riesgo Soberano

IDR Moneda Extranjera Largo Plazo	BBB+
IDR Moneda Local Largo Plazo	A-

#### Perspectivas

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
IDR Soberano Moneda Extranjera largo plazo	Estable
IDR Soberano Moneda Local largo plazo	Estable

### Resumen Financiero

#### Intercam Banco, S.A.

MXN millones	30 sep 2014	31 dic 2013
Activo Total (USD millones)	1,379.8	1,375.1
Activo Total	18,535.0	17,982.0
Patrimonio Total	721	671
Utilidad Operativa	56	74
Utilidad Neta	40	54
Utilidades Integrales	50	51
ROAA Operativo (%)	0.42	0.44
ROAE Operativo (%)	10.77	12.94
Generación Interna de Capital (%)	7.42	8.05
Capital Base Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)	15.86	15.96
Indicador de Capital Primario (%)	15.63	16.11

Fuente: Fitch e Intercam

### Reporte Relacionado

[Perspectivas 2014: Bancos Comerciales \(Diciembre 18, 2013\).](#)

### Analistas

Bertha Pérez  
+52 81 83 99161  
[bertha.perez@fitchratings.com](mailto:bertha.perez@fitchratings.com)

Alejandro Tapia  
+52 81 83 99156  
[alejandro.tapia@fitchratings.com](mailto:alejandro.tapia@fitchratings.com)

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte Legal de su Casa Matriz:** Las calificaciones de Intercam Banco, S.A. de C.V. (Intercam) reflejan el soporte legal de su casa matriz en última instancia: Intercam Grupo Financiero (Intercam GF). La calidad crediticia de esta última se asocia a la de su principal subsidiaria operativa: Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Intercam CB, calificada por Fitch Ratings en escala nacional en 'A-(mex)' y 'F2(mex)', con Perspectiva Estable).

**Entidad Fundamental para Intercam CB e Intercam GF:** Las calificaciones de Intercam se fundamentan en el grado alto de integración y sinergias operativas, comerciales y financieras fuertes que existen con la casa de bolsa. Dicha integración fortalece los ingresos recurrentes de ambas entidades y complementa sus líneas de negocio. Aunado a lo anterior, las calificaciones consideran el soporte legal de Intercam GF, cuya calidad crediticia está asociada a la de su subsidiaria operativa principal: Intercam CB.

**Calidad de Activos Razonables:** El portafolio de inversión en valores es de buena calidad crediticia; la cartera de créditos comerciales es concentrada debido al nicho de mercado específico que atiende. Los indicadores de morosidad son bajos y la cobertura por reservas se muestra estable en al menos 1.0 vez (x) la cartera vencida, aunque este nivel de reservas es limitado ante las concentraciones altas por acreditado.

**Posición Patrimonial Adecuada:** Los niveles de capitalización son adecuados para su nivel de operación. Al cierre de septiembre de 2014, el índice de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgos se ubicó en 15.9% (promedio 2012-2013: 15.2%). La agencia espera que el nivel de capitalización del banco se mantenga entre 13% y 15% en el mediano plazo, conforme aumente tanto su actividad crediticia como la de intermediación.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambio en las Calificaciones del Soportador:** Las calificaciones de Intercam se mantendrán alineadas a las de Intercam CB, mientras siga siendo la subsidiaria operativa principal del grupo financiero. Por ello, movimientos en las calificaciones de Intercam CB podrían provocar cambios en el mismo sentido en las de Intercam. Asimismo, las calificaciones del banco podrían modificarse ante un cambio en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de Intercam GF.

**Conversión a Principal Subsidiaria Operativa.** Una vez transferido el negocio cambiario al banco, será la subsidiaria operativa principal de Intercam GF. Por ello, acciones positivas en sus calificaciones estarían condicionadas a una mejora sostenida en sus niveles de rentabilidad.

Estos, reflejados en indicadores de ROA operativo recurrentes por arriba de 1%, acompañados de una posición patrimonial fortalecida para enfrentar el crecimiento de las líneas de negocio distintas a la actividad cambiaria. También una reducción en las concentraciones crediticias podría favorecer las calificaciones.

Por el contrario, deterioros en los niveles de rentabilidad y capitalización actuales podrían tener un efecto negativo en las calificaciones de Intercam.

## Entorno Operativo

### *Estables Fundamentales Macroeconómicos*

La calificación soberana para México fue ratificada por Fitch en 'BBB+' el 1 de mayo de 2014. En opinión de la agencia, dicha acción es reflejo de un marco institucional disciplinado, una estabilidad macroeconómica firme, desequilibrios externos bajos y una capitalización adecuada del sector bancario. Las reformas estructurales propuestas por el Gobierno Federal proyectan un panorama bueno en términos de competitividad, inversión y expectativas de crecimiento del País. El incremento esperado del Producto Interno Bruto (PIB) es de alrededor de 3% en 2014, con un mayor dinamismo previsto para 2015, conforme aumente el impacto de las reformas aprobadas.

Además, México ha demostrado capacidad para resistir la volatilidad financiera en los mercados internacionales, relacionada con la normalización monetaria por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. México sustenta su capacidad de absorber impactos externos en un esquema de tipo de cambio flexible, el desequilibrio estrecho en la cuenta corriente, una mejor posición de reservas internacionales y el acceso a una línea de crédito flexible del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sin embargo, las limitantes persisten, tales como el nivel bajo de intermediación financiera (préstamos a PIB en aproximadamente 26%), el nivel de violencia aún alto y las debilidades estructurales de sus finanzas públicas. Estas últimas incluyen la base estrecha de recaudación y la falta de blindaje fiscal en un contexto con la dependencia alta del petróleo que presentan los ingresos del sector público.

Por su parte, en el último año, el desempeño financiero de los bancos mexicanos fue afectado por un debilitamiento inesperado de la economía en general, la cual creció en un bajo 1.1%, al cierre de 2013, en comparación con el estimado que se tenía de 3.6%. Este debilitamiento de la economía, así como la exposición crediticia a los grandes desarrolladores de vivienda, afectaron la calidad de activos de los bancos, lo que derivó en incrementos materiales de reservas crediticias. Sin embargo, los niveles de capitalización permanecen razonables y consistentes, en comparación con los demás bancos de la región.

En el futuro, si la economía lograra crecer al menos 3%, Fitch considera que los bancos mexicanos deberían ser capaces de recuperar el ritmo de crecimiento de los préstamos, mejorar sus indicadores de calidad de activos y recuperar las ganancias a niveles más cercanos a las tendencias de años anteriores.

En opinión de Fitch, el marco regulatorio del sistema financiero mexicano es desarrollado y su nivel de transparencia es adecuado. Los principales agentes reguladores (Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores) muestran un buen grado de transparencia y claridad en sus reglas. A partir de 2013, los bancos mexicanos están apegados totalmente a las reglas de capitalización propuestas por Basilea III.

## Perfil de la Empresa

### *Franquicia*

Grupo Financiero Intercom (Intercom GF), constituido en diciembre de 2013, agrupa tres instituciones financieras (Intercom Casa de Bolsa, Intercom Banco e Intercom Fondos). Su enfoque es atender principalmente empresas con actividades de comercio internacional y de turismo.

### Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014).

Calificación de Subsidiarias Financieras y Holding Bancarios (Septiembre 24, 2012).

Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013).

Metodología de Evaluación y Calificación de Títulos Bancarios Subordinados e Híbridos. (Febrero 21, 2014)

Tanto el banco como la casa de bolsa son de tamaño pequeño en relación al sistema bancario y de casas de bolsa mexicano. A pesar de ello, Intercam CB goza de una franquicia y reconocimiento de marca adecuada en el nicho de operaciones cambiarias y que le ha permitido construir una buena base de ingresos y clientes.

Al 30 de septiembre de 2014 (3T14), conforme a la información publicada por la CNBV y la AMIB, Intercam tenía activos totales por MXN18,535 millones, cifra que representa 0.26% del total del sector bancario. Intercam CB tenía operaciones en custodia por MXN15,928 millones (0.23% de participación de mercado dentro del total de casas de bolsa) e Intercam Fondos tenía MXN26,536 millones de activos totales y una participación de mercado de 1.4%.

La red de distribución de las subsidiarias de Intercam GF tiene 75 puntos de venta ubicados por región con base en el tipo de mercado. Así, las sucursales se agrupan en cinco regiones: Norte, Centro, Metropolitano, Playas y Puertos-Frontera. No obstante, las operaciones se concentran principalmente en el Distrito Federal. Asimismo, 43 de las 75 sucursales se encuentran habilitadas como bancarias y se espera habilitar las restantes durante 2015, con el fin de estandarizar la oferta de productos en todas sus sucursales.

### Modelo de Negocio

El cliente objetivo de Intercam GF son empresas nacionales y multinacionales con actividades de comercio internacional y turismo, así como personas físicas relacionadas. Su enfoque son principalmente cuatro líneas de negocios: pagos internacionales y cambio de divisas (el negocio *core*); productos de cobertura; financiamiento al comercio exterior y capital de trabajo; y administración de activos y asesoría patrimonial.

Intercam dirige sus productos crediticios principalmente a clientes recurrentes de operaciones de divisas con la casa de bolsa. La cartera de crédito es casi en su totalidad créditos comerciales (98.45%) especialmente corporativos y Pymes. Solo un pequeño porcentaje es cartera de consumo que corresponde a empleados (créditos de nómina).

Fitch considera que el buen posicionamiento de marca de Intercam en el mercado de divisas le ha permitido mantener un desempeño financiero sostenido, aun cuando el país enfrenta períodos de economía débiles que afectan la operación cambiaria.

### Estructura Organizacional

Intercam CB se originó como casa de cambio en 2006, cuando se constituyó Intercam Casa de Bolsa y, en 2008, se fusionó la casa de cambio con esta. En 2011, con la finalidad de complementar la gama de productos y servicios financieros adquirió a Banco Regional S.A., hoy Intercam Banco. La operadora de sociedades de inversión fue adquirida en 2004 y cuenta con seis fondos propios, además de distribuir sociedades de las principales operadoras mexicanas.

Derivado de la conformación del grupo financiero, se espera el traspaso de la operación de divisas al banco, en conjunto con una posición mayoritaria de capital, para finales de 2014. Este movimiento convertirá al banco en la subsidiaria más grande del grupo. Intercam CB e Intercam representaron 67.9% y 31.7% de los activos del grupo, respectivamente, al cierre de septiembre de 2014.

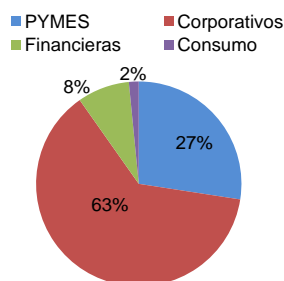
## Administración

### Calidad de Administración

Fitch considera que las prácticas corporativas de Intercam son adecuadas y se robustecieron ante la conformación del grupo financiero. El equipo directivo y los miembros del Consejo de

## Composición del Portafolio de Créditos

Septiembre 2014



Fuente: Intercam

Administración cuentan con experiencia amplia y probada en el sector financiero, en promedio más de 20 años. El Consejo de Administración está conformado por nueve consejeros propietarios y cinco independientes, así como con sus respectivos suplentes. Asimismo, cuenta con un Comité de Auditoría que lo auxilia en la definición y actualización de control interno, normativo y cuestiones financieras.

Intercam cuenta con una estructura de comités internos que le permite mantener un control de las políticas, procedimientos y riesgos; cada uno de estos comités es presidido por un consejero independiente. También se fortalecieron áreas claves como la de control interno, riesgos y prevención de lavado de dinero. Para esta última y dado la relevancia que tiene dentro del negocio en que se desarrolla, se tiene un Comité de Cumplimiento.

#### *Gobierno Corporativo*

En opinión de Fitch, aunque es neutral para las calificaciones, el gobierno corporativo de Intercam es adecuado. Esto se sustenta en un Consejo de Administración robusto, la experiencia amplia en el sector de sus principales directivos y la celebración de diversos comités. Además, tanto la casa de bolsa como el banco son entidades reguladas, lo que mitiga posibles malas prácticas corporativas.

#### *Objetivos Estratégicos*

El objetivo estratégico de Intercam en el mediano plazo es impulsar el negocio bancario. Una vez transferidas las actividades cambiarias, se enfocará en la diversificación de sus ingresos mediante el crecimiento de su cartera crediticia y una base de depósitos estable.

También como parte de la estrategia de Intercam, destaca mejorar el servicio ofrecido a su base de clientes a través de un trato personalizado y el ofrecimiento de productos financieros específicos según su necesidad. Para ello, hace uso de su fuerza de promotores y está en proceso de estandarizar la oferta de productos en toda su red de sucursales.

#### *Ejecución*

Fitch considera que la ejecución de las estrategias de Intercam e Intercam CB ha sido efectiva. Han logrado mantenerse y consolidarse como uno de los principales jugadores dentro del competido segmento de intermediación de divisas. A su vez, el banco ha tenido un crecimiento de créditos acelerado desde su creación, aunque al 3T14 este fue significativamente menor (12.5%); en tanto que ha logrado incrementar consistentemente su captación de depósitos (55% por arriba del cierre de 2013). Fitch considera que, una vez que haya concluido y madurado el negocio de intermediación de divisas, Intercam se beneficiará de una mayor diversificación de ingresos y mostrará indicadores de rentabilidad más favorables.

### **Apetito de Riesgo**

#### *Normas de Colocación*

Fitch considera que el perfil de riesgo de Intercam es moderado ante la buena y mostrada experiencia en el negocio cambiario y sus políticas de inversión prudentes y conservadoras (principalmente instrumentos gubernamentales y, en menor proporción, instrumentos privados y bancarios con calidad crediticia alta). Su proceso de originación de créditos es conservador, debido a que presta mayormente a clientes conocidos y recurrentes en operaciones de divisas.

En consideración de Fitch, los riesgos a futuro en cuanto a sus actividades crediticias resultarían de la concentración de sus principales acreditados; no obstante, han mostrado tener un comportamiento bueno. Además el banco mantiene un esquema adecuado de

garantías. En general, la agencia no espera un cambio significativo en el apetito por riesgo de Intercam, en el futuro previsible.

#### *Controles de Riesgo*

Intercam cuenta con políticas y procedimientos específicos en relación a la administración de riesgos. La estructura está encabezada por el Consejo de Administración, el cual se encarga de identificar, medir, vigilar e informar los riesgos que enfrenta el grupo en el desarrollo de las operaciones, a través del Comité de Riesgos y la Unidad de Administración Integral de Riesgos (UAIR). Intercam está implementando metodologías tendientes a la gestión en el uso y conservación del capital. También desarrolló una metodología para determinar la capacidad de contrapartes financieras y un sistema de puntaje para el otorgamiento de líneas *forward* y de crédito.

Respecto al riesgo operativo, Intercam tiene un modelo de gestión de riesgo operacional y control interno. Para ello, desarrolló un sistema de información específico, a través del cual es posible registrar detalladamente los procesos y sus eventos de riesgo asociados, con la finalidad de medirlos y gestionarlos. En general, Fitch considera que Intercam cuenta con una gestión de riesgos operativos robusta. El requerimiento de capital por concepto de riesgo operacional fue de 2.6% para el banco al 3T14, nivel que Fitch considera manejable.

#### *Crecimiento*

El crecimiento de la cartera de crédito del banco fue acelerado desde su creación en 2011 y hasta 2013 (192% crecimiento anual promedio). Sin embargo, al cierre del 3T14, el incremento de la cartera fue de 12.5% con respecto al cierre de 2013. Fitch espera que, en el mediano plazo, el banco continúe con un crecimiento de colocación de créditos más moderado que el de sus inicios y considera que este crecimiento es sensible al desempeño del comercio internacional, dado su enfoque en clientes con esa actividad.

Asimismo, la agencia considera que una vez concluida la transferencia de divisas, el proceso de diversificación de ingresos del banco se dará de forma gradual, dado el buen posicionamiento de marca de Intercam en este negocio y que permanecerá como su principal fuente de ingresos.

#### *Riesgo de Mercado*

La principal exposición a riesgo de mercado de Intercam proviene de los cambios en el valor de mercado de su portafolio de inversiones en valores (68% del total de activos) y posición en divisas ante fluctuaciones en las tasas de interés y tipos de cambio. Para medir su exposición, Intercam utiliza la metodología de Valor en Riesgo (VaR), mediante el método de simulación histórica, con 1,500 observaciones, horizonte de inversión de un día y un nivel de confianza de 99%.

Intercam tiene límites y método específicos de medición de riesgo para cada mesa de operación. El límite global de exposición establecido por el Consejo para el banco es de MXN21 millones, equivalentes a 2.98% del capital global (MXN705.46 millones a septiembre de 2014). A la misma fecha, el cálculo del VaR representó un promedio de consumo de los límites de 41% y no ha habido excesos a los límites autorizados.

El riesgo cambiario es significativo ante su enfoque natural de negocio; no obstante, Intercam ha cumplido en todo momento con el límite regulatorio (15% del capital global). El riesgo cambiario del portafolio crediticio es moderado; la proporción de préstamos en moneda extranjera es de 18.9% del total y está financiada con recursos en la misma moneda.

Adicional a lo anterior, Intercam utiliza otras medidas de control de riesgos, como las pruebas de estrés y de sensibilidad, con la finalidad de estimar el impacto que tendría en sus diferentes posiciones.

## Perfil Financiero

### Calidad de los Activos

#### Cartera de Crédito Concentrada y Nivel de Morosidad Adecuado

#### Calidad de Activos

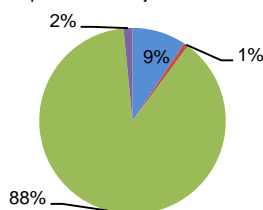
(%)	3T14	2013	2012	2011
Crecimiento del Activo Total	3.08	4.07	121.8	n.a.
Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.51	0.83	0.58	0.37
Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	143.59	184.21	166.67	300
Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos / Capital	-2.36	-2.38	-0.78	-0.41
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.16	1.59	1.34	1.42

Fuente: Intercam, Fitch.

#### Cartera de Crédito por Tipo de Producto

Septiembre 2014

■ Crédito Inmediato ■ EXIM  
■ Capital de Trabajo ■ Consumo



Fuente: Intercam

El riesgo de crédito representa la principal exposición de Intercam; este deriva principalmente de su portafolio de inversiones y su portafolio de préstamos. La cartera de crédito representa una proporción pequeña del monto total de los activos del banco (13.9%) y, al cierre del 3T14, creció 12.5% con respecto al cierre de 2013, ritmo menor que el que presentó de 2011 a 2013 (192% crecimiento anual promedio). Durante 2014, la colocación incrementó a un ritmo menor y Fitch espera observar tasas de crecimientos ligeramente mayores, en el mediano plazo.

Debido al nicho de mercado específico, el portafolio presenta una concentración alta. Los principales 20 deudores agregados por grupo económico representaron 72.8% del portafolio comercial total y 2.6 veces (x) el capital contable del banco. Además, nueve de estos acreditados representan cada uno más del 10% del capital contable del banco. Como aspecto positivo, la mayoría de sus principales exposiciones tienen una calificación de 'A', con base en la escala del regulador local, y cuentan con esquemas de garantías adecuadas.

La calidad de activos del banco es moderada. El indicador de cartera vencida se ubicó en 1.51%, al cierre del 3T14, nivel superior al presentado en años anteriores, pero que aún compara mejor que el promedio del sistema bancario mexicano a la misma fecha (2.58%). La morosidad del portafolio está asociada a siete acreditados. Los dos principales (saldo en conjunto de

MXN27.4 millones; 3.8% del capital contable del banco al 3T14) representan 74% de la cartera vencida y están reservados al 45% cada uno. La cobertura por reservas ha sido estable y se mantiene en al menos 1.0x la cartera vencida (2013: 1.8x). Fitch considera que el nivel de reservas es limitado, debido a las concentraciones altas por acreditado, aunque está en línea con la regulación vigente.

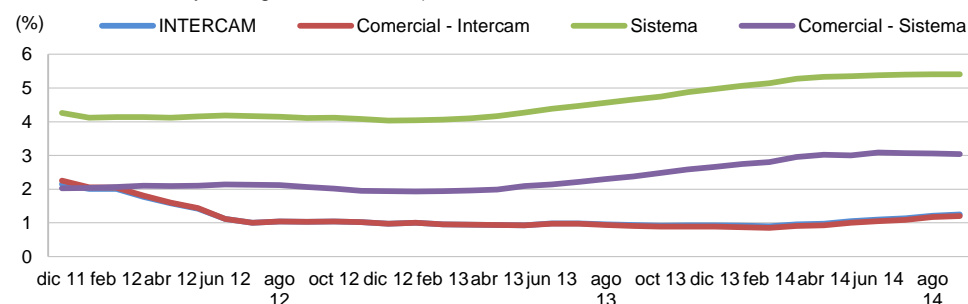
Por región geográfica, el portafolio de créditos se mantiene concentrado en la zona centro del país (67%), principalmente en el Distrito Federal y está diversificado razonablemente por sector económico; el de construcción es el principal participante del portafolio total (37.0%).

#### Calificación de Créditos de acuerdo con la CNBV (%)

	3T14	2013	2012	2011
Cartera Total (MXN millones)	2,584	2,297	1,027	270
Riesgo A	75.0	90.4	93.1	86.7
Riesgo B	23.0	8.3	6.9	13.3
Riesgo C	0.0	0.3	0.0	0.0
Riesgo D	1.6	0.1	0.0	0.0
Riesgo E	0.4	0.9	0.0	0.0

**Morosidad Ajustada - Portafolio Crediticio**

(Cartera Vencida promedio 12 Meses + Quitas y Castigos de 12 Meses) / (Cartera Total Promedio de 12 Meses + Quitas y Castigos de 12 Meses)



Fuente: CNBV

*Riesgo de Crédito y Contraparte en Tesorería e Intermediación Moderados*

Las actividades de tesorería e intermediación de valores de Intercom son significativas. El portafolio de inversiones en valores, reportos y derivados representó 67.8% de los activos totales del banco, al 3T14. Las inversiones en valores son principalmente instrumentos gubernamentales y se consideran de riesgo bajo. En menor proporción, son títulos privados y deuda bancaria de calidad crediticia alta de buena realización.

El riesgo de contraparte de las actividades de reporte e instrumentos derivados también se aprecia bajo, gracias a la buena selección de contrapartes y el uso de subyacentes de buena calidad crediticia (mayormente gubernamentales). Las operaciones con derivados se realizan con buenos esquemas de garantía y en mercados reconocidos.

**Ganancias y Rentabilidad**

*Desempeño Financiero Volátil*

**Desempeño**

(%)	3T14	2013	2012	2011
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.19	0.93	0.74	1.32
Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	56.5	52.86	66.98	68.42
Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	27.27	25.25	20	11.11
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.42	0.44	0.19	0.33
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.66	1.83	0.82	1.11
Utilidad Neta / Capital Promedio	7.69	9.44	4.4	3.08

Fuente: Intercom, Fitch.

El desempeño financiero de Intercom ha sido volátil, debido a su historial operativo corto, pero si se considera el cierre de 2013 y 3T14 exhibe cierta estabilidad, apoyado por el crecimiento de sus ingresos provenientes de actividades crediticias. Por otro lado, Fitch considera que el banco ha logrado gestionar indicadores de eficiencia operativa (costo a ingresos) adecuados, a pesar del crecimiento de su portafolio y de captación tradicional. Esto ha implicado mayores gastos por contratación de personal, remodelación de sucursales y sistemas. El gasto relacionado al personal representa el componente principal dentro de la estructura de gastos operativos (62.2%). Al 3T14, la eficiencia operativa fue de 56.5% (2013: 52.9%), nivel que compara ligeramente mejor que el de sus pares más cercanos.

La base de ingresos del banco corresponde a sus actividades crediticias; al 3T14, representaron 53.1% del total. Fitch espera un crecimiento importante de los ingresos durante 2015, cuando haya concluido la transferencia del negocio cambiario. Además, espera observar una diversificación gradual de estos, en la medida que el banco siga consolidando y expandiendo su actividad crediticia, así como las actividades de intermediación. En opinión de Fitch, el reto de InterCam es lograr el fortalecimiento de su base de ingresos, que se reflejará en indicadores de desempeño financiero más estables.

## Capitalización y Apalancamiento

### Posición de Capital Adecuada

#### Capital

(%)	3T14	2013	2012	2011
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	15.86	15.96	14.5	33.84
Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	15.96	n.a.	n.a.
Capital Común Tangible / Activos Tangibles	3.86	3.6	2.86	6.28
Indicador de Capital Primario Regulatorio	15.63	16.11	14.56	32.6
Generación Interna de Capital	7.42	8.05	4.27	3.06

Fuente: InterCam, Fitch.

Fitch considera que los niveles de capitalización del banco son adecuados para su nivel de operación. Al cierre de septiembre de 2014, el índice de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgos y el indicador de capital regulatorio se ubicaron en 15.9% y 15.6%, respectivamente (promedio 2012-2013: 15.2% y 15.4%). Fitch espera que el nivel de capitalización del banco se mantenga alrededor de 13% en el mediano plazo, conforme aumente tanto su actividad crediticia como de intermediación; soportado también por traspasos de capital de la casa de bolsa hacia el banco; el más reciente fue en diciembre de 2013, por MXN104 millones.

## Fondeo y Liquidez

### Tendencia Positiva en Depósitos

#### Fondeo y Liquidez

(%)	3T14	2013	2012	2011
Préstamos / Depósitos de Clientes	58.25	80.43	95.09	156.07
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	2,811.54	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Fondeo Total (Excluyendo derivados)	28.63	17.08	6.62	2.61

Fuente: InterCam, Fitch.

La base de la estructura de fondeo de InterCam son los recursos captados a través de operaciones de reporto (3T14: 70% del pasivo total con costo) y, en menor proporción, los depósitos (28.6%). Sin embargo, Fitch reconoce que el banco ha sido capaz de incrementar su captación tradicional, incluso a un mayor ritmo que su portafolio crediticio, lo cual le ha permitido tener indicadores de préstamos sobre depósitos favorables. Al 3T14, la captación tradicional se incrementó 55% en relación al cierre de 2013 (2013-2011: 306% promedio anual); mientras que la cartera crediticia creció 12.5%. La mezcla de depósitos a la vista y plazo fue de 33.8% y 74.8%, respectivamente, a la misma fecha.

Los 20 clientes principales representaron aproximadamente 34.4% del total de depósitos, al cierre de septiembre de 2014 (2013: 42.8%), concentración que ha ido disminuyendo de manera gradual. Los 20 principales clientes de pagaré en ventanilla representaron 20.6% del



total de depósitos, al cierre de septiembre de 2014; mientras que los 20 principales clientes en chequera fueron equivalentes a 13.1%.

El saldo restante del fondeo se compone de los préstamos interbancarios de corto y largo plazo (3T14: MXN215 millones). Además, Intercam tiene otras fuentes de fondeo, como las cuentas por pagar que corresponden a las operaciones pendientes de liquidar, principalmente de intercambios de divisas (3T14: 12.6% del pasivo).

En opinión de Fitch, la gestión de liquidez es adecuada. Al cierre del 3T14, las brechas de vencimientos entre activos y pasivos mostraron un descalce significativo en la brecha de 1 a 7 días, relacionado principalmente a las operaciones de reporto (MXN11.2 miles de millones; 16x capital contable). Este descalce se mitiga parcialmente por la tenencia razonable de activos líquidos dentro del balance, así como por el acceso a suficientes líneas de sobregiro contratadas con diversas instituciones.

## Análisis de Pares

### Principales Indicadores

(%)	Inter Banco				Banco Monex				CI Banco			
	A-(mex); F2(mex); Estable				A+(mex); F1(mex); Estable				BBB+(mex); F2(mex); Positiva			
	3T14	2013	2012	2011	3T14	2013	2012	2011	2T14	2013	2012	2011
Activos Totales (MXN millones)	18,535	17,982	17,278	7,790	64,415	39,457	43,426	33,505	23,935	29,960	25,855	17,484
Capital Contable (MXN millones)	721	671	515	490	4,655	4,246	4,171	2,627	1,412	1,500	1,155	880
Cartera Crediticia / Activos	13.9	12.8	5.9	3.5	9.7	11.0	10.5	11.1	28.2	17.8	21.4	19.0
Margen de Interés Neto	1.2	0.9	0.7	1.3	2.4	3.2	2.6	2.4	2.4	1.6	1.5	1.3
Costo Operativo / Ingresos Totales	56.5	52.9	67.0	68.4	78.9	76.7	64.8	66.1	87.2	81.5	76.7	80.2
Costo Operativo / Activos Promedio	0.8	0.7	0.5	0.8	5.6	6.1	6.1	7.3	7.7	7.2	6.6	8.5
Utilidad Operativa / Activos Promedio	0.4	0.4	0.2	0.3	1.4	1.8	3.2	3.6	0.8	1.5	1.5	1.9
Cargos por Provisiones / Ut. Antes de Imp. y Reservas	27.3	25.3	20.0	11.1	6.4	4.6	2.9	4.4	29.4	7.2	24.0	7.4
ROAA	0.3	0.3	0.2	0.3	1.0	1.3	2.2	2.4	0.6	1.1	1.2	1.4
ROAE	7.7	9.4	4.4	3.1	11.5	14.1	23.6	30.5	10.4	23.0	26.2	24.6
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	15.9	16.0	14.5	33.8	35.2	22.5	19.0	20.8	14.5	16.4	15.0	18.7

Fuente: Estados financieros auditados para los años 2013 y 2012. Estados financieros trimestrales no auditados para 3T14 y 2T14

## Intercom Banco, S.A.

### Estado de Resultados

(MXN millones)

	30 sep 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	9 Meses – 3T (USDm) s/auditar	9 Meses – 3T s/auditar	% de Activos Prod.	Cierre Fiscal s/salvedades	% de Activos Prod.	Cierre Fiscal s/salvedades	% de Activos Prod.	Cierre Fiscal s/salvedades	% de Activos Prod.
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	12.1	163.0	1.44	145.0	0.83	66.0	0.40	43.0	0.58
2. Otros Ingresos por Intereses	28.5	383.0	3.39	610.0	3.51	654.0	3.94	172.0	2.34
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	40.6	546.0	4.83	755.0	4.34	720.0	4.33	215.0	2.92
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	5.7	76.0	0.67	74.0	0.43	25.0	0.15	2.0	0.03
6. Otros Gastos por Intereses	24.1	324.0	2.87	531.0	3.05	593.0	3.57	153.0	2.08
7. Total Gastos por Intereses	29.8	400.0	3.54	605.0	3.48	618.0	3.72	155.0	2.10
8. Ingreso Neto por Intereses	10.9	146.0	1.29	150.0	0.86	102.0	0.61	60.0	0.81
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	1.9	25.0	0.22	56.0	0.32	(3.0)	(0.02)	(4.0)	(0.05)
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del ER	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Comisiones y Honorarios Netos	0.4	6.0	0.05	3.0	0.02	6.0	0.04	(1.0)	(0.01)
14. Otros Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	-	1.0	0.01	1.0	0.01	2.0	0.03
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	2.3	31.0	0.27	60.0	0.34	4.0	0.02	(3.0)	(0.04)
16. Gastos de Personal	3.7	50.0	0.44	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
17. Otros Gastos Operativos	3.7	50.0	0.44	111.0	0.64	71.0	0.43	39.0	0.53
18. Total Gastos Operativos	7.4	100.0	0.89	111.0	0.64	71.0	0.43	39.0	0.53
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	5.7	77.0	0.68	99.0	0.57	35.0	0.21	18.0	0.24
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	1.6	21.0	0.19	25.0	0.14	7.0	0.04	2.0	0.03
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Utilidad Operativa	4.2	56.0	0.50	74.0	0.43	28.0	0.17	16.0	0.22
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Utilidad Antes de Impuestos	4.2	56.0	0.50	74.0	0.43	28.0	0.17	16.0	0.22
30. Gastos de Impuestos	1.2	16.0	0.14	20.0	0.11	6.0	0.04	1.0	0.01
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Utilidad Neta	3.0	40.0	0.35	54.0	0.31	22.0	0.13	15.0	0.20
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	0.7	10.0	0.09	(3.0)	(0.02)	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Ganancia/Pérdida en Otros Ingresos Ajustados (OIA)	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Ingreso Ajustado por Fitch	3.7	50.0	0.44	51.0	0.29	22.0	0.13	15.0	0.20
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	3.0	40.0	0.35	54.0	0.31	22.0	0.13	15.0	0.20
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
Tipo de Cambio	USD1 = MXN13.43300 USD1= MXN13.07650 USD1= MXN13.01010 USD1= MXN13.99040								

Fuente: Intercom Banco

## InterCam Banco, S.A.

### Balance General

(MXN millones)

	30 sep 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011	
	9 Meses - 3T USDm	9 Meses - 3T	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
<b>Activos</b>									
<b>A. Préstamos</b>									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	3.0	40.0	0.22	36.0	0.20	18.0	0.10	7.0	0.09
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	189.4	2,544.0	13.73	2,261.0	12.57	1,009.0	5.84	263.0	3.38
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Menos: Reservas para Préstamos Vencidos	4.2	56.0	0.30	35.0	0.19	10.0	0.06	3.0	0.04
7. Préstamos Netos	188.2	2,528.0	13.64	2,262.0	12.58	1,017.0	5.89	267.0	3.43
8. Préstamos Brutos	192.4	2,584.0	13.94	2,297.0	12.77	1,027.0	5.94	270.0	3.47
9. Nota: Préstamos Vencidos incluidos arriba	2.9	39.0	0.21	19.0	0.11	6.0	0.03	1.0	0.01
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable incluidos arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Productivos</b>									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	731.0	4.07	222.0	1.28	118.0	1.51
2. Repos y Colaterales en Efectivo	44.7	600.0	3.24	400.0	2.22	201.0	1.16	304.0	3.90
3. Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través del ER	583.9	7,843.0	42.31	9,896.0	55.03	173.0	1.00	6,672.0	85.65
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	307.2	4,127.0	22.27	4,107.0	22.84	14,994.0	86.78	n.a.	-
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.2	3.0	0.02	3.0	0.02	3.0	0.02	3.0	0.04
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Total Títulos Valores	936.0	12,573.0	67.83	14,406.0	80.11	15,371.0	88.96	6,979.0	89.59
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno incluidos arriba	848.0	11,391.0	61.46	13,424.0	74.65	15,102.0	87.41	6,521.0	83.71
11. Nota: Total Valores Pignorados	807.7	10,850.0	58.54	13,519.0	75.18	15,167.0	87.78	6,672.0	85.65
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Activos Productivos	1,124.2	15,101.0	81.47	17,399.0	96.76	16,610.0	96.13	7,364.0	94.53
<b>C. Activos No Productivos</b>									
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	86.4	1,160.0	6.26	133.0	0.74	116.0	0.67	51.0	0.65
2. Nota: Reservas Obligatorias incluidas arriba	n.a.	n.a.	-	28.0	0.16	28.0	0.16	28.0	0.36
3. Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Activos Fijos	0.2	3.0	0.02	3.0	0.02	2.0	0.01	n.a.	-
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	-	19.0	0.11	21.0	0.12	0.0	0.00
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	18.0	0.10	1.0	0.01	0.0	0.00
8. Activos por Impuesto Diferido	0.4	5.0	0.03	5.0	0.03	1.0	0.01	1.0	0.01
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00
10. Otros Activos	168.7	2,266.00	12.23	405.0	2.25	527.0	3.05	374.0	4.80
11. Total Activos	1,379.8	18,535.0	100.00	17,982.0	100.00	17,278.0	100.00	7,790.0	100.00
Tipo de Cambio		USD1 = MXN13.43300		USD1 = MXN13.07650		USD1 = MXN13.01010		USD1 = MXN13.99040	

Fuente: InterCam Banco

## InterCam Banco, S.A.

### Balance General

(MXN millones)

	30 sep 2014			31 dic 2013		31 dic 2012		31 dic 2011		
	9 Meses - 3T USDm	9 Meses - 3T	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	
<b>Pasivos y Patrimonio</b>										
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>										
1. Depósitos en Cuenta Corriente	83.4	1,120.0	6.04	776.0	4.32	19.0	17.35	3.0	0.04	
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	1.06	n.a.	-	
3. Depósitos a Plazo	246.9	3,316.0	17.89	2,080.0	11.57	1,061.0	35.00	170.0	2.18	
4. Total Depósitos de Clientes	330.2	4,436.0	23.93	2,856.0	15.88	1,080.0	53.40	173.0	2.22	
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	26.0	0.14	n.a.	2.94	n.a.	-	
6. Repos y Colaterales en Efectivo	807.0	10,841.0	58.49	13,520.0	75.19	15,016.0	4.32	6,404.0	82.21	
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	12.9	173.0	0.93	282.0	1.57	142.0	6.65	30.0	0.39	
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	1,150.2	15,450.0	83.36	16,684.0	92.78	16,238.0	67.30	6,607.0	84.81	
9. Obligaciones Senior a más de un Año	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.84	n.a.	-	
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
11. Otras Obligaciones	3.1	42.0	0.23	41.0	0.23	84.0	15.71	13.0	0.17	
12. Total Fondo a Largo Plazo	3.1	42.0	0.23	41.0	0.23	84.0	16.56	13.0	0.17	
13. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	0.15	n.a.	-	
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
15. Total Fondo	1,153.3	15,492.0	83.58	16,725.0	93.01	16,322.0	84.01	6,620.0	84.98	
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>										
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0.0	0.00	
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Reservas para Pensiones y Otros	1.2	16.0	0.09	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
4. Pasivos por Impuesto Corriente	2.8	37.0	0.20	24.0	0.13	2.0	0.10	n.a.	-	
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	0.00	n.a.	-	
6. Otros Pasivos Diferidos	0.5	7.0	0.04	5.0	0.03	2.0	0.38	1.0	0.01	
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
9. Otros Pasivos	168.4	2,262.00	12.20	557.0	3.10	437.0	5.63	679.0	8.72	
10. Total Pasivos	1,326.1	17,814.0	96.11	17,311.0	96.27	16,763.0	90.12	7,300.0	93.71	
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	0.0	0.00	0.0	0.00	n.a.	-	
<b>G. Patrimonio</b>										
1. Capital Común	53.0	712.0	3.84	672.0	3.74	513.0	9.88	490.0	6.29	
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	0.7	9.0	0.05	(1.0)	(0.01)	2.0	-	n.a.	-	
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OIA	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	(0.00)	n.a.	-	
6. Total Patrimonio	53.7	721.0	3.89	671.0	3.73	515.0	9.88	490.0	6.29	
7. Total Pasivos y Patrimonio	1,379.8	18,535.0	100.00	17,982.0	100.00	17,278.0	100.00	7,790.0	100.00	
8. Nota: Capital Base según Fitch	53.3	716.0	3.86	647.0	3.60	493.0	9.51	489.0	6.28	
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	-	647.0	3.60	n.a.	-	n.a.	-	
Tipo de Cambio			USD1 = MXN13.43300			USD1 = MXN13.07650		USD1 = MXN13.01010		USD1 = MXN13.99040

Fuente: InterCam Banco

## InterCam Banco, S.A.

### Resumen Analítico

	31 mar 2014 3 Meses – 1T	31 dic 2013 Cierre Fiscal	31 dic 2012 Cierre Fiscal	31 dic 2011 Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>				
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	8.99	9.21	12.62	30.60
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	3.03	4.05	4.25	3.37
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	4.43	4.67	5.20	4.73
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	3.28	3.95	4.76	3.85
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	1.19	0.93	0.74	1.32
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	1.02	0.77	0.69	1.28
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	1.19	0.93	0.74	1.32
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>				
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Brutos	17.51	28.57	3.77	(5.26)
2. Gastos No Financieros / Ingresos Brutos	56.50	52.86	66.98	68.42
3. Gastos No Financieros / Activos Promedio	0.75	0.66	0.49	0.80
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	14.81	17.31	7.01	3.70
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	0.57	0.59	0.24	0.37
6. Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	27.27	25.25	20.00	11.11
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	10.77	12.94	5.60	3.29
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	0.42	0.44	0.19	0.33
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	28.57	27.03	21.43	6.25
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	2.28	2.44	1.03	1.25
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	1.66	1.83	0.82	1.11
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>				
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	7.69	9.44	4.40	3.08
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	0.30	0.32	0.15	0.31
3. Ingreso Ajustado por Fitch / Patrimonio Promedio	9.61	8.92	4.40	3.08
4. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Totales Promedio	0.37	0.30	0.15	0.31
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	0.32	0.15	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	1.18	1.33	0.65	1.04
7. Ingreso Ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	1.48	1.26	0.65	1.04
<b>D. Capitalización</b>				
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	15.86	15.96	14.50	33.84
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	15.96	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	3.86	3.60	2.86	6.28
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	15.63	16.11	14.56	32.60
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	15.63	16.11	14.73	32.65
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	16.11	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Total	3.89	3.73	2.98	6.29
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Ajustado por Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
11. Generación Interna de Capital (%)	7.42	8.05	4.27	3.06
<b>E. Calidad de Activos</b>				
1. Crecimiento del Activo Total	3.08	4.07	121.80	n.a.
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	12.49	123.66	280.37	n.a.
3. Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	1.51	0.83	0.58	0.37
4. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Brutos	2.17	1.52	0.97	1.11
5. Reservas para Préstamos Vencidos / Préstamos Vencidos	143.59	184.21	166.67	300.00
6. Préstamos Vencidos – Reservas para Préstamos Vencidos / Patrimonio	(2.36)	(2.38)	(0.78)	(0.41)
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.16	1.59	1.34	1.42
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	0.00
9. Préstamos Vencidos + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.51	0.83	0.58	0.37
<b>F. Fondeo</b>				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	58.25	80.43	95.09	156.07
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	2,811.54	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo Derivados)	28.63	17.08	6.62	2.61

Fuente: InterCam Banco

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2015 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.