

FECHA: 27/11/2014

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	FITCH
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	FITCH MEXICO S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	MONTERREY, N.L.

**ASUNTO**

Fitch Ratifica a Intercam Casa de Bolsa e Intercam Banco en A-(mex) y F2(mex); Perspectiva Estable

**EVENTO RELEVANTE**

Fitch Ratings - Monterrey N.L. - (Noviembre 27, 2014): Fitch Ratings ratificó las calificaciones nacionales de riesgo de largo y corto plazo en A-(mex) y F2(mex), respectivamente de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (IntercamCB) e Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple (Intercam Banco). La Perspectiva de largo plazo de ambas entidades es Estable. Un listado de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES - Intercam Casa de Bolsa**

Las calificaciones de IntercamCB se fundamentan en su franquicia reconocida en la intermediación de divisas que le ha permitido mantener una base de clientes robusta y un desempeño financiero sostenido; su estructura directiva fortalecida y prácticas corporativas derivado de la creación de Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V. (IntercamGF) y sus riesgos discretos controlados.

También consideran su estructura de ingresos concentrada y dependiente a los generados por la operación cambiaria (85% del total). Sin embargo, Fitch reconoce los esfuerzos de la administración para incrementar la participación en otras líneas de negocio, es decir del segmento bursátil. Este tomará relevancia ante los planes de la administración de transferir el negocio de divisas al banco y enfocar la casa de bolsa en la intermediación de valores principalmente por cuenta de clientes, así como asesorías y actividades de banca de inversión. Bajo esta estructura, IntercamCB muestra relaciones de rentabilidad acotadas en partes propias de su nicho de negocio pero con oportunidad de mejoras.

La estructura del fondeo de IntercamCB recae en la captación de recursos mediante operaciones de reportos (1T14: 52% del pasivo total), la cual ha sido estable y recurrente, lo que en opinión de Fitch mitiga su riesgo de liquidez. Además, la ausencia de pasivos con costo y el acceso a líneas intradía suficientes para su operación, también acotan su exposición a este riesgo.

Fitch considera que los niveles de capitalización de IntercamCB son adecuados dado su enfoque operativo. La razón de capital a activos ajustados (eliminando partidas asociadas a operaciones con reportos) se ubicó en 3.3% al cierre de 3T14 (3T13: 3.1%); mientras que el índice de consumo de capital (ICC) fue de 65.7% (3T13: 62.4%).

**FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES - Intercam Banco**

Las calificaciones de Intercam Banco 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 complementan sus líneas de negocio. Aunado a lo anterior, las calificaciones consideran el soporte legal de IntercamGF, cuya calidad crediticia está asociada a la de su subsidiaria operativa principal: IntercamCB.

El desempeño financiero de Intercam Banco ha sido variable debido a su historial corto de operación; sin embargo, el crecimiento en sus actividades crediticias reflejan mejoras en su rentabilidad (ROAA y ROAE de 0.3% y 7.7%), respectivamente. Fitch espera un crecimiento importante de los ingresos durante 2015 cuando haya concluido la transferencia del negocio cambiario así como observar una diversificación gradual de estos en la medida que el banco siga consolidando y

FECHA: 27/11/2014

expandiendo su actividad crediticia, además de las actividades de intermediación en el mercado de dinero. En opinión de Fitch, el reto de Intercam Banco será el de lograr el fortalecimiento de su base de ingresos que se reflejaría en indicadores de desempeño financiero más estables.

La calidad de activos del banco es razonable; su 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 mantiene estable en al menos 1.0 vez (x) la cartera vencida, aunque este nivel de reservas es limitado ante las concentraciones altas existentes por acreditado.

Fitch considera que los niveles de capitalización del banco son adecuados para su nivel de operación actual. Al cierre de septiembre de 2014, el índice de capital fundamental 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 - Intercam Casa de Bolsa

Acciones positivas en las calificaciones podrían resultar de una diversificación mayor y ordenada de ingresos que disminuya su dependencia a los generados por las actividades cambiarias, en combinación con mejoras sostenidas en sus niveles de rentabilidad y base de capital. Por el contrario, movimientos a la baja, resultarían de un deterioro en la capacidad de generación interna de capital y/o pagos de dividendos elevados que presionen la capitalización de la entidad.

Por otro lado, una vez concretada la transferencia del negocio cambiario al banco, las calificaciones de IntercamCB se beneficiarían del soporte legal recibido por IntercamGF cuya calidad crediticia se reflejaría en la de Intercam Banco al convertirse este en su subsidiaria operativa principal.

### SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES - Intercam Banco

Las calificaciones de Intercam Banco se mantendrán alineadas a las de IntercamCB en tanto la casa de bolsa siga siendo la subsidiaria operativa principal del grupo financiero. Por lo que movimientos en las calificaciones de IntercamCB podrían provocar movimientos en el mismo sentido a las de Intercam Banco. Asimismo, las calificaciones del banco podrían modificarse ante un cambio en la disponibilidad y/o propensión a proveer soporte por parte de IntercamGF.

Fitch considera que la referida transferencia del negocio cambiario ocurrirá durante 2015 e Intercam Banco será la subsidiaria operativa principal del grupo financiero. Por lo que acciones positivas en sus calificaciones estarían condicionadas a una mejora sostenida en sus niveles de rentabilidad reflejados en indicadores de ROA operativo recurrente por arriba de 1%, acompañado 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 pudieran 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 Banco.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

Intercam:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en A-(mex);
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en F2(mex).

Intercam Banco:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en A-(mex);
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en F2(mex).

Contactos Fitch Ratings:

FECHA: 27/11/2014

---

Bertha Pérez (Analista Líder)  
Directora Asociada  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612,  
Monterrey, N.L. México

Alejandro Tapia (Analista Secundario)  
Director

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com.

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.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a información a septiembre 30, 2014.

La última revisión de Intercam fue en noviembre 20, 2013.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por Intercam y/u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre Intercam así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado Proceso de Calificación, el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado Regulación.

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del grupo, en base al análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones Nacionales (Diciembre 13, 2013);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014);
- Metodología de Calificación para Sociedades de Corretaje de Valores (Febrero 21, 2014);
- Calificación de Subsidiarias Financieras y Holdings Bancarios (Septiembre 24, 2012).

FECHA: 27/11/2014

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

**MERCADO EXTERIOR**