

A NRSRO Rating*

Calificación

CI Casa de Bolsa LP HR A+
CI Casa de Bolsa CP HR2

Perspectiva Estable

Evolución de Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable
roberto.soto@hrratings.com

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

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

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ con Perspectiva Estable y ratificó la calificación de HR2 para CI Casa de Bolsa

La revisión al alza de la calificación para CI Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte implícito con el que cuenta la CB por parte de Tenedora CI² y su principal subsidiaria: CI Banco³, entidad que obtuvo un alza de calificación de HR A a HR A+ con Perspectiva Estable y ratificación de la calificación de HR2, el 31 de julio de 2023, y que puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Respecto a la situación financiera de la Casa de Bolsa, el perfil de solvencia observado por medio del índice de capitalización se mantuvo en niveles sólidos de 57.0% al tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs 49.7% al 3T22 y 39.7% en escenario base). En cuanto a la rentabilidad, la CB presentó un aumento al cerrar con un ROA Promedio de 0.2%, derivado de una mayor generación de ingresos por comisiones y tarifas netas, así como por mayores ingresos por intereses netos y una disminución en los gastos de administración. Con ello, se observa que el Margen Neto de los últimos doce meses (12m) presentó un aumento al cerrar en 1.1% al 3T23 (vs. 0.5% al 3T22 y 1.9% en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa muestra una evaluación en factores ESG en nivel Promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: CI CB	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T22	3T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cuentas de Orden	773,267	385,549	148,009	407,341	404,826	455,636	533,029	366,272	336,103	393,193
Valores en Custodia de Clientes	749,656	373,783	136,887	390,740	392,472	441,731	516,763	355,094	325,846	381,193
Comisiones y Tarifas Netas 12m	70	85	89	75	86	102	115	71	63	80
Utilidad por Compraventa Neta 12m	138	93	141	94	97	100	105	87	83	94
Gastos de Administración 12m	-275	-258	-255	-258	-261	-281	-303	-264	-258	-310
Resultado Neto 12m	6	21	20	6	26	34	42	-12	-54	4
ROA Promedio	0.1%	0.2%	0.4%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	-0.2%	-0.9%	0.1%
Margen Neto 12m	0.5%	1.1%	2.8%	0.4%	1.4%	1.6%	1.9%	-0.7%	-3.0%	0.2%
Índice de Eficiencia	23.1%	13.7%	35.1%	17.8%	13.7%	13.3%	13.9%	14.0%	14.0%	15.7%
VAR a Capital Global	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%
Índice de Capitalización	49.7%	57.0%	41.8%	48.8%	66.1%	64.7%	69.9%	62.8%	39.9%	36.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia, que se refleja en un índice de capitalización de 57.0% al 3T23 (vs. 49.7% al 3T22 y 39.7% en el escenario base).** CI Casa de Bolsa ha mantenido históricamente un índice de capitalización en niveles sólidos.
- **Mejora en la rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 0.2% al 3T23 (vs. 0.1% al 3T22 y 0.4% en un escenario base).** El alza en la rentabilidad se debe a una mayor generación de ingresos por comisiones y tarifas netas, ingresos por intereses netos y una disminución en los gastos de administración.
- **Disminución del 50.1% en las cuentas de orden, mismas que cerraron en un monto de P\$385,549 millones (m) (vs. P\$773,267m al 3T22 y P\$804,665m en un escenario base).** La disminución observada en las cuentas de orden se debe a la custodia extraordinaria de un cliente del área Fiduciaria al 3T22, la cual fue registrada en la Casa de Bolsa.

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

² Tenedora CI, S.A. de C.V (Tenedora CI y/o la Tenedora).

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

Expectativas para Periodos Futuros

- **Aumento de utilidades en los años próximos, en línea con la estrategia de la Casa de Bolsa, que llevaría a una utilidad neta de P\$42m al 2025.** En los años previos, la CB se vio afectada por volatilidad del mercado, aunado a los movimientos de las tasas. En línea con la recuperación mostrada, se esperaría que la Casa de Bolsa reciba más comisiones e ingresos y una mejor utilidad neta.
- **Mejora en la rentabilidad de la Casa de Bolsa, con un ROA Promedio de 0.5% al 2025.** Con la estabilidad del mercado, se esperaría que la Casa de Bolsa presenté una mejora en su utilidad neta, lo que se reflejaría en el indicador de rentabilidad.
- **Indicadores de solvencia en niveles sólidos durante los siguientes tres años.** La Casa de Bolsa ha presentado un indicador de solvencia en niveles sólidos respecto a los años históricos, por lo que esperaríamos que estos niveles se mantengan en fortaleza, con un nivel de 69.9% al término de 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte por parte de la Tenedora.** La principal subsidiaria por ingresos generados y volumen de activos de la Tenedora es el Banco, el cual obtuvo una revisión al alza la calificación de HR A a HR A+, con Perspectiva Estable, y la ratificación de la calificación de HR2 el 31 de julio de 2023.
- **Evaluación de factores ESG en nivel Promedio.** La Casa de Bolsa se mantiene sujeta a las políticas ambientales del Banco, por lo cual presenta una evaluación Promedio en los factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas que están en línea con la media del sector.
- **Estrategia conservadora de inversiones en valores.** La Casa de Bolsa ha sido conservadora, en línea con lo observado históricamente. Al contar con un monto en inversiones de valores de P\$2,300m al cierre de septiembre de 2023. Estos se encuentran compuestos principalmente por instrumentos de tipo gubernamental y el restante son papeles privados con calificaciones mínimas equivalentes a HR AAA.
- **Manejo de VaR a Capital Global conservador, en donde se mantiene en niveles de 0.1% al 3T23 (vs. 0.1% al 3T22).** La CB mantiene la estrategia de toma mínima de riesgo y dentro de sus límites establecidos.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimiento en la calificación de CI Banco.** La calificación se basa en el soporte que pudiera darse a través del Banco, por lo que cualquier cambio afecta directamente en la calificación crediticia de la Casa de Bolsa.



Anexo - Escenario Base

Balance: CI Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Base								
Activos	1,820	11,193	7,840	6,165	7,415	8,027	9,964	5,792
Disponibilidades	169	173	144	164	172	198	141	160
Inversiones en Valores	1,569	2,634	2,812	2,335	2,527	2,742	2,814	2,300
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	8,291	4,803	3,570	4,614	4,978	6,921	3,245
Cuentas por cobrar	14	36	5	9	9	10	13	6
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	4	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros</i>	10	36	5	9	9	10	13	6
Inmuebles mobiliario y equipo	5	4	2	4	5	6	4	4
Impuestos diferidos (a favor)	18	13	14	13	13	13	16	10
Otros activos ¹	45	42	60	70	76	82	55	67
Pasivos	1,661	11,012	7,656	5,955	7,171	7,742	9,786	5,597
Préstamos bancarios y de otros organismos	30	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	1,539	2,633	2,805	2,332	2,499	2,702	2,814	2,299
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	0	8,291	4,804	3,571	4,615	4,979	6,923	3,246
Otras cuentas por pagar	92	68	25	27	28	28	27	27
Impuestos diferidos (a cargo)	0	4	4	4	4	4	4	4
Otros Pasivos ²	0	16	18	21	25	29	18	21
Capital contable	159	181	184	209	243	285	178	195
Capital contribuido	83	85	115	115	115	115	115	115
Capital ganado	76	96	69	94	128	170	63	80

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

¹Licencias de equipo de cómputo, pagos anticipados, depósitos en garantía, menos la amortización acumulada

²Pasivos por beneficios a empleados

Cuentas de Orden	60,237	148,009	407,341	404,826	455,636	533,029	773,267	385,549
Clientes cuentas corrientes	4,850	200	-611	-280	-316	-369	48	-267
Operaciones en Custodia	52,330	136,887	390,740	392,472	441,731	516,763	749,656	373,783
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	52,330	136,887	390,740	392,472	441,731	516,763	749,656	373,783
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	3,057	10,922	7,605	5,819	6,549	7,662	9,719	5,542
Cuentas de registro propias	0	0	9,607	6,816	7,671	8,974	13,844	6,491

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

CI Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CI Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	Anual			3T22	3T23	
			2022	2023P*	2024P	2025P		
Comisiones y tarifas cobradas	184	159	145	151	176	199	107	111
Comisiones y cuotas pagadas	-107	-70	-70	-65	-74	-84	-54	-48
Resultado por servicios	77	89	75	86	102	115	53	63
Utilidad por compraventa	363	231	382	433	525	552	269	319
Pérdida por compraventa	-154	-90	-288	-336	-425	-447	-172	-223
Ingresos por intereses	384	336	923	1,316	1,412	1,425	599	978
Gastos por intereses	-321	-294	-830	-1,210	-1,297	-1,297	-545	-913
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	1	2	2	2	-1	0
Margen financiero por intermediación	272	183	188	205	218	236	150	161
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	11	0	2	4	5	0	2
Ingresos (egresos) totales de la operación	352	283	263	293	323	356	203	226
Gastos de administración	-298	-255	-258	-261	-281	-303	-210	-210
Resultado antes de ISR y PTU	54	28	5	33	42	53	-7	16
Impuestos causados	-25	-2	0	-6	-8	-11	0	-4
Impuestos diferidos	8	-6	1	0	0	0	4	0
Resultado neto	37	20	6	26	34	42	-3	12

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ROA Promedio	2.1%	0.4%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	0.1%	0.2%
Margen Neto 12m	4.0%	2.8%	0.4%	1.4%	1.6%	1.9%	0.5%	1.1%
Índice de Eficiencia	32.0%	35.1%	17.8%	13.7%	13.3%	13.9%	23.1%	13.7%
VAR a Capital Global	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Índice de Capitalización	45.5%	41.8%	48.8%	66.1%	64.7%	69.9%	49.7%	57.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

CI Casa de Bolsa
S.A. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CI Casa de Bolsa (Millones de Pesos)								Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	Anual			3T22	3T23	
				2023P*	2024P	2025P			
Resultado neto	37	20	6	26	34	42	-3	12	
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	
Actividades de operación									
Cambio en inversiones en valores	534	-1,065	-178	478	-192	-215	-180	512	
Cambio en derivados (activo)	0	-8,291	3,488	1,234	-1,045	-364	1,370	1,558	
Cambio en Cuentas por Cobrar	14	-22	31	-1	0	0	23	-1	
Cambio en otros activos operativos (neto)	-1	3	-18	-13	-5	-6	-13	-7	
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	30	-30	0	0	0	0	0	0	
Cambio en acreedores por reporto	0	0	0	358	1,213	566	0	0	
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-560	1,094	172	-506	0	0	181	-506	
Cambio en derivados (pasivo)	-2	8,291	-3,487	-1,558	0	0	-1,368	-1,558	
Cambio en Cuentas por Pagar	23	-24	-43	2	0	0	-41	2	
Cambio en otros pasivos operativos	0	16	2	3	4	4	2	3	
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-9	5	-1	4	0	0	-3	4	
Pago de impuestos a la utilidad	0	4	0	0	0	0	0	0	
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	66	1	-28	23	9	27	-32	19	
Actividades de inversión									
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	2	1	2	-2	0	0	0	-2	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	2	1	2	-2	-1	-1	0	-2	
Actividades de financiamiento									
Capitalización de Utilidades	0	2	30	0	0	0	30	0	
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	
Cambios en Capital Ganado	0	0	-33	-1	0	0	-30	-1	
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	2	-3	-1	0	0	0	-1	
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	68	4	-29	20	8	26	-32	16	
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0								
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	101	169	173	144	164	172	173	144	
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	169	173	144	164	172	198	141	160	

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Anexo - Escenario de Estrés

Balance: CI Casa de Bolsa (Millones de Pesos) Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activos	1,820	11,193	7,840	5,283	5,745	6,516	9,964	5,792
Disponibilidades	169	173	144	92	13	52	141	160
Inversiones en Valores	1,569	2,634	2,812	2,185	2,204	2,312	2,814	2,300
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	8,291	4,803	2,921	3,482	4,101	6,921	3,245
Cuentas por cobrar	14	36	5	9	9	10	13	6
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	4	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros</i>	10	36	5	9	9	10	13	6
Inmuebles mobiliario y equipo	5	4	2	4	4	4	4	4
Impuestos diferidos (a favor)	18	13	14	12	10	11	16	10
Otros activos ¹	45	42	60	60	25	27	55	67
Pasivos	1,661	11,012	7,656	5,112	5,629	6,396	9,786	5,597
Préstamos bancarios y de otros organismos	30	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	1,539	2,633	2,805	2,144	2,104	2,244	2,814	2,299
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	0	8,291	4,804	2,921	3,483	4,102	6,923	3,246
Otras cuentas por pagar	92	68	25	24	22	25	27	27
Impuestos diferidos (a cargo)	0	4	4	5	6	6	4	4
Otros Pasivos ²	0	16	18	18	15	20	18	21
Capital contable	159	181	184	171	116	120	178	195
Capital contribuido	83	85	115	115	115	115	115	115
Capital ganado	76	96	69	56	1	5	63	80

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.

¹Licencias de equipo de cómputo, pagos anticipados, depósitos en garantía, menos la amortización acumulada

²Pasivos por beneficios a empleados

Cuentas de Orden	60,237	148,009	407,341	366,272	336,103	393,193	773,267	385,549
Cientes cuentas corrientes	4,850	200	-611	-254	-233	-272	48	-267
Operaciones en Custodia	52,330	136,887	390,740	355,094	325,846	381,193	749,656	373,783
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	52,330	136,887	390,740	355,094	325,846	381,193	749,656	373,783
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	3,057	10,922	7,605	5,265	4,831	5,652	9,719	5,542
Cuentas de registro propias	0	0	9,607	6,166	5,659	6,620	13,844	6,491

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.



A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: CI Casa de Bolsa (Millones de Pesos)							Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	Anual			2025P	3T22	3T23
			2022	2023P*	2024P			
Comisiones y tarifas cobradas	184	159	145	129	138	176	107	111
Comisiones y cuotas pagadas	-107	-70	-70	-58	-76	-97	-54	-48
Resultado por servicios	77	89	75	71	63	80	53	63
Utilidad por compraventa	363	231	382	442	436	494	269	319
Pérdida por compraventa	-154	-90	-288	-355	-353	-400	-172	-223
Ingresos por intereses	384	336	923	1,305	1,265	1,306	599	978
Gastos por intereses	-321	-294	-830	-1,210	-1,221	-1,170	-545	-913
Resultado por valuación a valor razonable	0	0	1	0	0	0	-1	0
Margen financiero por intermediación	272	183	188	182	128	230	150	161
Otros ingresos (egresos) de la operación	3	11	0	2	0	4	0	2
Ingresos (egresos) totales de la operación	352	283	263	255	190	314	203	226
Gastos de administración	-298	-255	-258	-264	-258	-310	-210	-210
Resultado antes de ISR y PTU	54	28	5	-8	-68	5	-7	16
Impuestos causados	-25	-2	0	-4	0	-1	0	-4
Impuestos diferidos	8	-6	1	0	14	0	4	0
Resultado neto	37	20	6	-12	-54	4	-3	12

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ROA Promedio	2.1%	0.4%	0.1%	-0.2%	-0.9%	0.1%	0.1%	0.2%
Margen Neto 12m	4.0%	2.8%	0.4%	-0.7%	-3.0%	0.2%	0.5%	1.1%
Índice de Eficiencia	32.0%	35.1%	17.8%	14.0%	14.0%	15.7%	23.1%	13.7%
VAR a Capital Global	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%
Índice de Capitalización	45.5%	41.8%	48.8%	62.8%	39.9%	36.2%	49.7%	57.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

CI Casa de Bolsa
S.A. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: CI Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Escenario Estrés								
Resultado neto	37	20	6	-12	-54	4	-3	12
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	534	-1,065	-178	627	-19	-108	-180	512
Cambio en derivados (activo)	0	-8,291	3,488	1,883	-561	-619	1,370	1,558
Cambio en Cuentas por Cobrar	14	-22	31	-1	0	0	23	-1
Cambio en otros activos operativos (neto)	-1	3	-18	-2	38	-3	-13	-7
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	30	-30	0	0	0	0	0	0
Cambio en acreedores por reporto	0	0	0	-482	518	763	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-560	1,094	172	-506	0	0	181	-506
Cambio en derivados (pasivo)	-2	8,291	-3,487	-1,558	0	0	-1,368	-1,558
Cambio en Cuentas por Pagar	23	-24	-43	2	0	0	-41	2
Cambio en otros pasivos operativos	0	16	2	0	-1	4	2	3
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-9	5	-1	4	0	0	-3	4
Pago de impuestos a la utilidad	0	4	0	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	66	1	-28	-49	-79	40	-32	19
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	2	1	2	-2	0	0	0	-2
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	2	1	2	-2	0	0	0	-2
Actividades de financiamiento								
Capitalización de Utilidades	0	2	30	0	0	0	30	0
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en Capital Ganado	0	0	-33	-1	0	0	-30	-1
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	2	-3	-1	0	0	0	-1
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	68	4	-29	-52	-79	40	-32	16
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	101	169	173	144	92	13	173	144
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	169	173	144	92	13	52	141	160

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario estrés.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

CI Casa de Bolsa

S.A. de C.V.

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

Glosario de Casas de Bolsa

Índice de Capitalización. Capital Neto 12m / Activos sujetos a Riesgo Totales.

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

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

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

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

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

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

VaR a Capital Global. Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global Prom. 12m.



HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

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

Director General

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

Vicepresidente del Consejo de Administración

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

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

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

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

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

FP Estructuradas / Infraestructura

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

FP Quirografarias / Deuda Soberana

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

Instituciones Financieras / ABS

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

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

Corporativos / ABS

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

Sustainable Impact / ESG

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

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

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

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

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

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

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

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



**Credit
Rating
Agency**

CI Casa de Bolsa
S.A. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
24 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023
Metodología de Calificación para Casa de Bolsa (México), Agosto 2022

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

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

Calificación anterior	HR A / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	24 de noviembre de 2022
Período que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T20 – 3T23
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	N/A
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	N/A

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

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

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

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

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