GBM Grupo Bursátil Mexicano

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

GBM CB LP
HR AA+
Perspectiva Estable

GBM CB CP
HR+1

Instituciones Financieras
10 de septiembre de 2024
*A NRSRO Rating***

2022
HR AA+
Perspectiva Estable

2023
HR AA+
Perspectiva Estable

2024
HR AA+
Perspectiva Estable

Angel Garcia
angel.garcia@hrratings.com
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
Analista Responsable

Jorge Jiménez
jorge.jimenez@hrratings.com
Analista

Oscar Herrera, CFA
oscar.herrera@hrratings.com
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR+1 para GBM Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para GBM Casa de Bolsa[1] se basa en las calificaciones de Corporativo GBM[2], las cuales fueron ratificadas el 10 de septiembre de 2024 en HR AA+ con Perspectiva Estable y en HR+1, y que pueden ser consultadas para mayor detalle en: www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de las calificaciones de Corporativo GBM obedece a la posición de solvencia del Corporativo, el cual recibió una inyección de capital en agosto de 2022 por P$1,500 millones (m), lo que permitió contrarrestar las pérdidas generadas, incrementar su posición de solvencia y permitir el crecimiento esperado del Corporativo. Al cierre del segundo trimestre del 2024 (2T24), el índice de capitalización de la Casa de Bolsa cerró en 17.1% (vs. 29.8% al 2T23 y 29.7% esperado en un escenario base). Asimismo, el Corporativo mantiene su estrategia de reducción del valor en riesgo (VaR), con un VaR a Capital Global de 1.6%, y una reducción en el volumen de gastos de administración, lo que llevó a una mejora en el índice de eficiencia a un nivel de 34.4% al 2T24 (vs. 1.9% al 2T23 y 2.0% en el escenario base; 35.3% al 2T23 y 35.4% en el escenario base). Adicionalmente, el Corporativo presenta una constante generación de resultados netos en los últimos 12 meses (12m), los cuales cerraron en un monto de P$79m, lo que colocó al ROA Promedio en 0.2% al 2T24 (vs. P$304m y 0.9% al 2T23; P$323m y 0.9% esperado en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa muestra una evaluación en factores ESG en nivel *Superior*.

[1] GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM Casa de Bolsa y/o la Casa de Bolsa y/o GBM CB).
[2] Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM y/o el Corporativo).

Supuestos y Resultados: GBM Casa de Bolsa	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T23	2T24	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2023	2024P*	2025P
Cuentas de Orden	724,569	899,238	681,907	856,173	912,772	997,723	1,058,896	846,093	858,229	937,814
Valores en Custodia de Clientes	601,121	724,836	554,664	683,030	735,745	804,221	853,529	681,998	691,781	755,930
Comisiones y Tarifas Netas 12m	636	604	627	631	661	845	872	585	591	754
Gastos de Administración 12m	-1,709	-1,600	-1,827	-1,635	-1,722	-1,915	-1,962	-1,698	-1,739	-1,831
Resultado Neto 12m	-245	-107	-402	-175	36	62	121	-184	-193	-3
ROA Promedio	-0.8%	-0.3%	-1.4%	-0.5%	0.1%	0.2%	0.3%	-0.5%	-0.6%	0.0%
Margen Neto 12m	-5.1%	-2.1%	-10.8%	-3.4%	0.6%	1.0%	1.8%	-3.5%	-3.5%	-0.1%
Índice de Eficiencia	35.5%	31.3%	49.0%	31.7%	30.4%	30.2%	29.6%	32.0%	32.0%	31.4%
VAR a Capital Global	1.9%	1.5%	2.2%	1.7%	1.2%	1.2%	1.1%	1.3%	1.5%	1.7%
Índice de Capitalización	29.8%	17.1%	40.8%	29.3%	18.3%	18.2%	18.8%	17.1%	15.3%	14.0%

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

*Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Buena posición de solvencia, reflejada en un índice de capitalización de 17.1% al 2T24 (vs. 29.8% al 2T23 y 29.7% en el escenario base).** La Casa de Bolsa mostró una disminución en su índice de capitalización derivado de un aumento en su operación, lo que llevó a mayores activos sujetos a riesgo.
- **Aumento en las cuentas de orden del 24.1%, lo que llevó a un monto de P$899,238m en junio de 2024 (vs. P$724,569m en junio de 2023 y P$768,938m en el escenario base).** El crecimiento observado en las cuentas de orden fue superior al esperado por HR Ratings, lo que refleja la estrategia de crecimiento de la CB.
- **Mejora en el margen neto al cerrar en -2.1% al 2T24; sin embargo, se mantienen en niveles bajos (vs. -5.1% al 2T23 y 0.5% en el escenario base).** Se observó un alza respecto a los ingresos brutos en los últimos 12m, no obstante, la utilidad neta 12m se mantiene con pérdidas y mantiene al indicador en un nivel presionado.
- **Rentabilidad en niveles presionados, mostrándose con un ROA Promedio de -0.3% al 2T24 (vs. -0.8% al 2T23 y 0.1% en el escenario base).** A pesar de observar una mejora, estos niveles reflejan una baja eficiencia que no ha podido ser compensada por medio de las líneas de negocio de la Casa de Bolsa.

Factores Adicionales Considerados

- **Soporte explícito por parte del Corporativo GBM a la Casa de Bolsa.** El apoyo se daría en caso de un escenario adverso, ya que es una subsidiaria directa.
- **Mejora en el VaR a Capital Global, con un nivel de 1.6% (vs. 1.9% al 2T23 y 2.0% en el escenario base).** La disminución del VaR a Capital Global refleja un menor impacto en el capital en caso de un escenario de estrés.
- **La posición propia cerró en un monto de P$35m, lo que representó una disminución a lo observado el año anterior de P$131m.** A pesar del aumento en la posición propia, esta mantiene el 97.9% en títulos con respaldo gubernamental, la cual mantiene una calidad de valores alta y con poco riesgo ante la volatilidad del mercado.
- **Adecuada distribución de ingresos generados históricamente por la Casa de Bolsa.** La Casa de Bolsa presenta una diversificación de ingresos en diferentes líneas, siendo las comisiones y tarifas netas que son generadas por las comisiones a operaciones con valores y los fondos de inversión y, en menor medida, por los servicios de asesoría financiera y operaciones por cuenta de clientes.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento constante en las cuentas de orden en los siguientes tres años.** Para los próximos años se esperaría un crecimiento de 7.3% promedio anual en las cuentas de orden de la Casa de Bolsa, derivado de una estabilidad en las tasas, lo cual reflejaría una mayor estabilidad en el mercado y promovería a la inversión.
- **Resultados netos positivos para los próximos periodos; se espera un ROA Promedio positivo para el 2024, con una generación de utilidades que beneficiarían la rentabilidad con un ROA Promedio en niveles de 0.1%.** Se espera que el ingreso neto de las operaciones de la CB siga la tendencia alcista por medio de sus distintas líneas de negocio, con una mejora en el control de gastos.
- **Estabilización en el índice de capitalización a través de los resultados netos de los próximos años.** Se esperaría que la CB muestre un índice de capitalización estable durante los próximos años derivado de la inversión realizada por parte de SoftBank en 2022 y los resultados netos acumulados.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación crediticia del Corporativo GBM.** Al depender de la calificación del Corporativo, una modificación se vería reflejada de manera directa en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexos – Glosario

Balance: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Base	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Activos	**22,916**	**30,176**	**35,964**	**37,564**	**39,427**	**41,210**	**34,876**	**37,736**
Disponibilidades	141	334	112	157	177	197	0	105
Inversiones en Valores	21,763	28,338	33,261	35,152	36,579	38,064	31,384	34,459
Cuentas por cobrar	629	823	1,741	1,196	1,514	1,642	2,729	2,272
Inmuebles mobiliario y equipo	13	11	8	6	7	10	17	6
Impuestos diferidos (a favor)	301	495	566	708	788	914	524	572
Otros activos	69	175	275	343	360	382	222	321
Pasivos	**22,347**	**28,700**	**34,653**	**36,216**	**38,017**	**39,680**	**33,486**	**36,443**
Préstamos bancarios y de otros organismos	100	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	18,887	27,744	32,824	34,656	36,134	37,611	31,015	34,192
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	2,823	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	537	745	1,619	1,328	1,641	1,818	2,260	2,013
Acreedores por liquidación de operaciones	137	590	1,245	1,239	1,531	1,696	2,212	1,878
Otros	400	155	374	89	110	122	48	135
Impuestos diferidos (a cargo)	0	211	210	233	242	251	211	238
Capital contable	**569**	**1,476**	**1,311**	**1,347**	**1,410**	**1,531**	**1,390**	**1,293**
Capital contribuido	1,100	2,422	2,422	2,422	2,422	2,422	2,422	2,422
Capital ganado	-531	-946	-1,111	-1,075	-1,012	-891	-1,032	-1,129

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden	**811,022**	**681,907**	**856,173**	**912,772**	**997,723**	**1,058,896**	**724,569**	**899,238**
Clientes cuentas corrientes	-440	1,187	961	802	877	930	860	790
Operaciones en Custodia	637,621	554,664	683,030	735,745	804,221	853,529	601,121	724,836
Valores de clientes recibidos en custodia	637,621	554,664	683,030	735,745	804,221	853,529	601,121	724,836
Operaciones de Administración	155,097	117,319	164,852	170,309	186,160	197,574	119,505	167,784
Cuentas de registro propias	18,744	8,737	7,330	5,916	6,466	6,863	3,083	5,828

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Estado de Resultados: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Comisiones y tarifas cobradas	1,135	987	967	1,087	1,408	1,478	512	516
Comisiones y cuotas pagadas	-362	-360	-336	-425	-563	-606	-166	-197
Ingresos por asesoría financiera	0	35	0	0	0	0	0	0
Resultado por servicios	**773**	**662**	**631**	**661**	**845**	**872**	**346**	**319**
Utilidad por compraventa	86	118	285	277	240	250	162	143
Pérdida por compraventa	-74	-65	-139	-133	-144	-150	-83	-53
Ingresos por intereses	1,076	2,567	3,953	4,273	4,666	4,868	2,072	2,001
Gastos por intereses	-923	-2,292	-3,384	-3,469	-3,765	-3,888	-1,790	-1,705
Resultado por valuación a valor razonable	19	20	-52	30	32	33	-29	20
Margen financiero por intermediación	**184**	**348**	**663**	**978**	**1,030**	**1,114**	**332**	**406**
Otros ingresos (egresos) de la operación	42	222	95	92	87	89	46	56
Ingresos (egresos) totales de la operación	**999**	**1,232**	**1,389**	**1,732**	**1,962**	**2,075**	**724**	**781**
Gastos de administración	-1,451	-1,827	-1,635	-1,722	-1,915	-1,962	-840	-805
Resultado de la operación	**-452**	**-595**	**-246**	**10**	**46**	**113**	**-116**	**-24**
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de ISR y PTU	**-452**	**-595**	**-246**	**10**	**46**	**113**	**-116**	**-24**
ISR y PTU Diferidos	114	193	71	26	16	8	30	6
Resultado neto	**-338**	**-402**	**-175**	**36**	**62**	**121**	**-86**	**-18**

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	-2.5%	-1.4%	-0.5%	0.1%	0.2%	0.3%	-0.8%	-0.3%
Margen Neto 12m	-14.6%	-10.8%	-3.4%	0.6%	1.0%	1.8%	-5.1%	-2.1%
Índice de Eficiencia	62.7%	49.0%	31.7%	30.4%	30.2%	29.6%	35.5%	31.3%
VAR a Capital Global	3.4%	2.2%	1.7%	1.2%	1.2%	1.1%	1.9%	1.5%
Índice de Capitalización	12.4%	40.8%	29.3%	18.3%	18.2%	18.8%	29.8%	17.1%

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Estado de Flujo de Efectivo: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
Escenario Base	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado neto	**-338**	**-402**	**-175**	**36**	**62**	**121**	**-86**	**-18**
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-11,564	-6,575	-4,923	-1,891	-1,427	-1,485	-3,046	-1,198
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	1,982	-194	-918	545	-318	-128	-1,906	-531
Cambio en otros activos operativos (neto)	-21	-106	-100	-204	-97	-148	-47	-46
Cambio en prestamos bancarios y de otros organismos	100	-100	0	0	0	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	10,673	8,857	5,080	1,147	1,791	1,654	3,271	1,368
Cambio en derivados (pasivo)	937	-2,823	0	0	0	0	0	0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-1,942	208	874	394	0	0	1,515	394
Cambio en otros pasivos operativos	0	0	0	-5	9	9	0	0
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-114	-194	-71	-6	0	0	-29	-6
Pago de impuestos a la utilidad	0	211	-1	28	0	0	0	28
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**-287**	**-1,118**	**-234**	**43**	**21**	**23**	**-328**	**-9**
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	6	2	3	2	-1	-3	-6	2
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**6**	**2**	**2**	**2**	**-1**	**-3**	**-6**	**2**
Actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Cobros por emisión de acciones	0	1,322	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	40	-13	10	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**40**	**1,309**	**10**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**-241**	**193**	**-222**	**45**	**20**	**20**	**-334**	**-7**
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	**382**	**141**	**334**	**112**	**158**	**177**	**334**	**112**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**141**	**334**	**112**	**158**	**177**	**197**	**0**	**105**

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario base.

Balance: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Activos	**22,916**	**30,176**	**35,964**	**33,649**	**31,165**	**33,746**	**34,876**	**37,736**
Disponibilidades	141	334	112	16	2	128	0	105
Inversiones en Valores	21,763	28,338	33,261	31,757	29,292	31,707	31,384	34,459
Cuentas por cobrar	629	823	1,741	942	769	963	2,729	2,272
Inmuebles mobiliario y equipo	13	11	8	6	7	10	17	6
Impuestos diferidos (a favor)	301	495	566	630	791	616	524	572
Otros activos	69	175	275	298	303	322	222	321
Pasivos	**22,347**	**28,700**	**34,653**	**32,522**	**30,231**	**32,815**	**33,486**	**36,443**
Préstamos bancarios y de otros organismos	100	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	18,887	27,744	32,824	31,310	28,936	31,329	31,015	34,192
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	2,823	0	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	537	745	1,619	930	997	1,174	2,260	2,013
Acreedores por liquidación de operaciones	137	590	1,245	868	930	1,095	2,212	1,878
Otros	400	155	374	62	67	79	48	135
Impuestos diferidos (a cargo)	0	211	210	282	298	312	211	238
Capital contable	**569**	**1,476**	**1,311**	**1,127**	**935**	**931**	**1,390**	**1,293**
Capital contribuido	1,100	2,422	2,422	2,422	2,422	2,422	2,422	2,422
Capital ganado	-531	-946	-1,111	-1,295	-1,487	-1,491	-1,032	-1,129

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Cuentas de Orden	**811,022**	**681,907**	**856,173**	**846,093**	**858,229**	**937,814**	**724,569**	**899,238**
Clientes cuentas corrientes	-440	1,187	961	743	754	824	860	790
Operaciones en Custodia	637,621	554,664	683,030	681,998	691,781	755,930	601,121	724,836
Valores de clientes recibidos en custodia	637,621	554,664	683,030	681,998	691,781	755,930	601,121	724,836
Operaciones de Administración	155,097	117,319	164,852	157,868	160,132	174,982	119,505	167,784
Cuentas de registro propias	18,744	8,737	7,330	5,484	5,562	6,078	3,083	5,828

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Estado de Resultados: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Comisiones y tarifas cobradas	1,135	987	967	959	985	1,277	561	501
Comisiones y cuotas pagadas	-362	-360	-336	-374	-394	-524	-182	-183
Ingresos por asesoría financiera	0	35	0	0	0	0	0	0
Resultado por servicios	**773**	**662**	**631**	**585**	**591**	**754**	**379**	**318**
Utilidad por compraventa	86	118	285	209	216	205	397	166
Pérdida por compraventa	-74	-65	-139	-92	-129	-123	-52	-68
Ingresos por intereses	1,076	2,567	3,953	4,110	4,226	4,309	1,255	1,908
Gastos por intereses	-923	-2,292	-3,384	-3,459	-3,492	-3,419	-1,394	-1,627
Resultado por valuación a valor razonable	19	20	-52	21	8	48	16	20
Margen financiero por intermediación	**184**	**348**	**663**	**788**	**828**	**1,020**	**222**	**399**
Otros ingresos (egresos) de la operación	42	222	95	66	20	43	136	53
Ingresos (egresos) totales de la operación	**999**	**1,232**	**1,389**	**1,438**	**1,439**	**1,816**	**737**	**770**
Gastos de administración	-1,451	-1,827	-1,635	-1,698	-1,739	-1,831	-925	-807
Resultado de la operación	**-452**	**-595**	**-246**	**-260**	**-301**	**-15**	**-188**	**-37**
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de ISR y PTU	**-452**	**-595**	**-246**	**-260**	**-301**	**-15**	**-188**	**-37**
ISR y PTU Diferidos	114	193	71	76	108	12	89	14
Resultado neto	**-338**	**-402**	**-175**	**-184**	**-193**	**-3**	**-99**	**-23**

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	-2.5%	-1.4%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.0%	-0.8%	-0.3%
Margen Neto 12m	-14.6%	-10.8%	-3.4%	-3.5%	-3.5%	-0.1%	-5.1%	-2.1%
Índice de Eficiencia	62.7%	49.0%	31.7%	32.0%	32.0%	31.4%	35.5%	31.3%
VAR a Capital Global	3.4%	2.2%	1.7%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%	1.5%
Índice de Capitalización	12.4%	40.8%	29.3%	17.1%	15.3%	14.0%	29.8%	17.1%

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Estado de Flujo de Efectivo: GBM Casa de Bolsa (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	**2021**	**2022**	**2023**	**2024P***	**2025P**	**2026P**	**2T23**	**2T24**
Resultado neto	**-338**	**-402**	**-175**	**-184**	**-193**	**-3**	**-86**	**-18**
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-11,564	-6,575	-4,923	1,504	2,465	-2,415	-3,046	-1,198
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	1,982	-194	-918	799	173	-194	-1,906	-531
Cambio en otros activos operativos (neto)	-21	-106	-100	-81	-167	157	-47	-46
Cambio en prestamos bancarios y de otros organismos	100	-100	0	0	0	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	10,673	8,857	5,080	-2,597	-2,307	2,570	3,271	1,368
Cambio en derivados (pasivo)	937	-2,823	0	0	0	0	0	0
Cambio en obligaciones subordinadas con características de pasivo	-1,942	208	874	394	0	0	1,515	394
Cambio en otros pasivos operativos	0	0	0	44	16	14	0	0
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-114	-194	-71	-6	0	0	-29	-6
Pago de impuestos a la utilidad	0	211	-1	28	0	0	0	28
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**-287**	**-1,118**	**-234**	**-98**	**-13**	**130**	**-328**	**-9**
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	6	2	3	2	-1	-3	-6	2
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**6**	**2**	**2**	**2**	**-1**	**-3**	**-6**	**2**
Actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Cobros por emisión de acciones	0	1,322	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	40	-13	10	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**40**	**1,309**	**10**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**-241**	**193**	**-222**	**-96**	**-14**	**127**	**-334**	**-7**
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	**382**	**141**	**334**	**112**	**16**	**2**	**334**	**112**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**141**	**334**	**112**	**16**	**2**	**128**	**0**	**105**

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

Proyección realizada a partir del 3T24 bajo un escenario estrés.

Glosario

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 12m.

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

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

Metodologías utilizadas para el análisis*	Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2023 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR AA+ / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	14 de agosto de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T19 – 2T24
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki,Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte).
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso)	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores (en su caso)	n.a.
Calificaciones otorgadas por otras agencias calificadoras a los presentes valores (en su caso)	n.a.

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

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

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

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings.

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información. Derivado de lo anterior, HR Ratings no es responsable de cualquier error u omisión en dicha información o, en caso de que esta sea incorrecta o inexacta, por los resultados obtenidos por el uso de la misma. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings de México, o un tercero, han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US$1,000 a US$1,000,000 (mil a un millón dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US$5,000 y US$2,000,000 (cinco mil a dos millones de dólares, moneda de curso legal en los Estados Unidos de América) (o el equivalente en otra moneda).

Contacto con Medios
comunicaciones@hrratings.com