# Punto Casa de Bolsa

## S.A. de C.V.

**Punto LP**
**HR AA-**
**Perspectiva Estable**

**Punto CP**
**HR1**

Instituciones Financieras
2 de octubre de 2024
*A NRSRO Rating***

**2022**
**HR AA**
Perspectiva Estable

**2023**
**HR AA-**
Perspectiva Estable

**2024**
**HR AA-**
Perspectiva Estable

**Roberto Soto**
roberto.soto@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

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


## HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AA- con Perspectiva Estable y de HR1 para Punto Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones para Punto Casa de Bolsa[1] se basa en el soporte que tiene la CB por parte de Grupo Elektra[2], entidad que cuenta con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA con Perspectiva Estable y HR1, ratificada el 26 de abril de 2024, la cual puede ser consultada detalle en: www.hrratings.com. En cuanto a la situación financiera de la Casa de Bolsa en los últimos 12 meses (12m), la CB presentó una aportación de capital por P$50 millones (m), lo que permitió un índice de capitalización en niveles sólidos de 42.5% al cierre del segundo trimestre del 2024 (2T24) (vs. 47.8% al 2T23 y 31.3% en el escenario base). Asimismo, la Casa de Bolsa mostró un incremento respecto a su operación en inversiones de valores, lo que llevó a cerrar con un monto de P$7,398m en junio de 2024 y con una concentración del 96.5% en títulos con respaldo gubernamental (vs. P$3,274m y 97.9% en junio de 2023). Adicionalmente, los gastos de administración 12m de la Casa de Bolsa mostraron un aumento y cerraron en un monto de P$182m en junio de 2024 (vs. P$168m en junio de 2023 y P$201m en el escenario base). No obstante, el crecimiento en los ingresos observados en los últimos 12m contrarrestó el aumento en los egresos, lo que resultó en una mejora en el índice de eficiencia a un nivel de 20.8% (vs 53.2% al 2T23 y 48.3% en el escenario base). En línea con los movimientos mencionados, la Casa de Bolsa permitió incrementar su rentabilidad, reflejada en un ROA Promedio de 0.3% al 2T24 (vs. -1.3% al 2T23 y 0.3% en el escenario base). Finalmente, la Casa de Bolsa muestra una evaluación en factores ESG en nivel *Promedio*.

[1] Punto Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Punto Casa de Bolsa y/o PCB y/o la CB y/o la Casa de Bolsa).
[2] Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra).

| Supuestos y Resultados: Punto CB (Cifras en millones de pesos) | Trimestral | | Anual | | Escenario Base | | | Escenario Estrés | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2T23 | 2T24 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2024P* | 2025P | 2026P |
| Valores en Custodia | 126,443 | 119,629 | 121,200 | 129,760 | 124,462 | 142,823 | 160,749 | 107,965 | 87,938 | 119,639 |
| Ingresos totales de la Operación (12m) | 114 | 209 | 154 | 164 | 227 | 309 | 362 | 187 | 189 | 226 |
| Gastos de Administración (12m) | -168 | -182 | -191 | -162 | -206 | -245 | -271 | -202 | -233 | -220 |
| Resultado Neto (12m) | -33 | 22 | -19 | 5 | 20 | 44 | 64 | -17 | -31 | 4 |
| ROA Promedio | -1.3% | 0.3% | -0.9% | 0.1% | 0.2% | 0.4% | 0.5% | -0.2% | -0.3% | 0.0% |
| Margen Neto 12m | -10.4% | 2.5% | -6.4% | 0.8% | 2.1% | 4.2% | 5.5% | -1.9% | -3.5% | 0.5% |
| Índice de Eficiencia | 53.2% | 20.8% | 63.9% | 26.9% | 22.2% | 23.2% | 23.3% | 22.8% | 26.5% | 23.6% |
| VAR a Capital Global | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.3% | 0.4% |
| Índice de Capitalización | 47.8% | 42.5% | 68.7% | 38.1% | 43.2% | 40.9% | 40.1% | 41.7% | 34.3% | 29.2% |

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

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

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Mejora en el indicador de eficiencia al cerrar en 20.8% al 2T24 (vs. 53.2% y 48.3% en escenario base).** Los gastos de administración 12m mostraron un aumento respecto al año anterior al cerrar en P$182m en junio de 2024 (vs. P$168m en junio de 2023 y P$201m en el escenario base). No obstante, el crecimiento en los ingresos observados en los últimos 12m contrarrestó el aumento en los egresos, lo que resultó en una mejora en el índice de eficiencia.
- **Rentabilidad positiva para la Casa de Bolsa con un ROA Promedio en niveles de 0.3% al 2T24 (vs. -1,3% al 2T23 y 0.3% en escenario base).** La CB presentó una mayor generación de ingresos totales, derivado de un cambio de estrategia, lo que llevó a resultados netos positivos y, por ende, a un crecimiento en el ROA Promedio.
- **Solvencia en rangos de fortaleza, con un índice de capitalización en 42.5% al 2T24 (vs. 47.8% al 2T23 y 31.3% en escenario base).** Se observó una disminución en el índice de capitalización de la CB, como resultado de su nueva estrategia enfocada en una inversión de valores principalmente en valores con respaldo gubernamental. No obstante, el índice de capitalización se mantiene en niveles de fortaleza, aunado a los P$50m de aportación a capital.
- **Valor en Riesgo (VaR) a Capital Global en niveles de 0.3% al 2T24 (vs. 0.3% al 2T23 y 0.4% en escenario base).** Se observa una estabilidad en el VaR de la Casa de Bolsa, lo cual refleja una posición conservadora en la toma de riesgo.

## Factores Adicionales Considerados

- **Grupo Elektra cuenta con una calificación de contraparte de largo plazo de HR AA con Perspectiva Estable y HR1, la cual fue publicada el 26 de abril de 2024.** El ajuste de un *notch* de diferencia se debe a que el soporte por parte del Grupo es considerado implícito, mas no obligatorio.
- **Evaluación de factores ESG en nivel *Promedio*.** La Casa de Bolsa presenta una evaluación *Promedio* en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que refleja prácticas que están en línea con la media del sector y con el Grupo Elektra.
- **La posición propia asciende a P$7,398m, de los cuales P$7,363m corresponden a instrumentos de deuda y P$35m a instrumentos de renta variable.** A pesar del aumento en la posición propia, esta mantiene el 96.5% en títulos con respaldo gubernamental, la cual mantiene una calidad de valores alta y con poco riesgo ante la volatilidad del mercado.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Se espera una generación de utilidades en los próximos años, a través de la estrategia de la Casa de Bolsa, misma que alcanzarán una utilidad neta esperada de P$20m al cierre del año de 2024.** La Casa de Bolsa ha presentado una estrategia de inversiones en valores, así como una adecuada diversificación de ingresos, lo cual permitirá un crecimiento en las operaciones y su rentabilidad.
- **Rentabilidad de la Casa de Bolsa en niveles positivos, con un ROA Promedio de 2.1% al 4T24.** La generación de utilidades esperada permitiría un aumento en la rentabilidad y llevaría a un ROA Promedio en niveles positivos.
- **Crecimiento en las cuentas de orden a un monto de P$160,749m al cierre del 2026.** Punto Casa de Bolsa ha mostrado un crecimiento orgánico de sus cuentas de orden, mismo que se espera para los próximos años.
- **Niveles solidos de solvencia con un índice de capitalización superior al 35.0% para los años proyectados.** Se espera que la Casa de Bolsa muestre una disminución del índice de capitalización para los próximos años, manteniéndose en niveles de fortaleza. Dicha disminución es parte de la estrategia de la Casa de Bolsa para los próximos años.

## Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Grupo Elektra.** Al ser una calificación dependiente, en caso de darse una mejora o deterioro en el Grupo Elektra, esto implicaría un movimiento en la calificación de la Casa de Bolsa.

| Balance: Punto Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Base** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024P*** | **2025P** | **2026P** | **2T23** | **2T24** |
| **Activos** | **1,578** | **2,362** | **7,102** | **9,461** | **11,454** | **13,844** | **4,518** | **9,490** |
| Disponibilidades | 65 | 65 | 109 | 173 | 179 | 191 | 75 | 169 |
| Inversiones en Valores | 105 | 560 | 6,625 | 8,156 | 9,818 | 11,934 | 3,274 | 7,398 |
| Operaciones con valores y derivados (saldo deudor) | 1,076 | 1,081 | 0 | 371 | 625 | 871 | 5 | 611 |
| Cuentas por cobrar | 274 | 585 | 289 | 667 | 751 | 765 | 1,083 | 1,217 |
| *Deudores por liquidación de operaciones* | 274 | 585 | 289 | 667 | 751 | 765 | 1,083 | 1,217 |
| Inmuebles mobiliario y equipo | 4 | 4 | 4 | 9 | 10 | 12 | 6 | 8 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 49 | 67 | 71 | 70 | 68 | 67 | 73 | 72 |
| Otros activos | 5 | 0 | 4 | 15 | 3 | 4 | 2 | 15 |
| **Pasivos** | **1,344** | **2,126** | **6,863** | **9,152** | **11,101** | **13,427** | **4,294** | **9,195** |
| Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor) | 20 | 503 | 6,567 | 8,101 | 9,785 | 11,909 | 2,960 | 7,334 |
| Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos | 1,034 | 1,069 | 0 | 366 | 617 | 861 | 0 | 608 |
| Otras cuentas por pagar | 290 | 552 | 292 | 681 | 694 | 650 | 1,329 | 1,247 |
| *Acreedores por liquidación de operaciones* | 240 | 534 | 260 | 673 | 685 | 642 | 1,301 | 1,232 |
| *Otros* | 50 | 18 | 32 | 8 | 8 | 8 | 28 | 15 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 0 | 2 | 4 | 2 | 3 | 4 | 4 | 0 |
| **Capital contable** | **234** | **236** | **239** | **309** | **353** | **417** | **224** | **295** |
| Capital contribuido | 227 | 227 | 247 | 297 | 297 | 297 | 247 | 297 |
| Capital ganado | 7 | 9 | -8 | 12 | 56 | 120 | -23 | -2 |

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

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

| **Cuentas de Orden** | **100,833** | **125,431** | **134,116** | **133,266** | **152,926** | **172,119** | **128,611** | **128,091** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Clientes cuentas corrientes | -28 | 48 | 4 | -8 | -10 | -11 | -5 | -8 |
| Operaciones en Custodia | 96,642 | 121,200 | 129,760 | 124,462 | 142,823 | 160,749 | 126,443 | 119,629 |
| *Valores de clientes recibidos en custodia* | 96,642 | 121,200 | 129,760 | 124,462 | 142,823 | 160,749 | 126,443 | 119,629 |
| *Valores de clientes recibidos en el extranjero* | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones de Administración | 2,108 | 2,034 | 4,352 | 7,543 | 8,656 | 9,742 | 2,168 | 7,250 |
| Cuentas de registro propias | 2,111 | 2,149 | 0 | 1,269 | 1,457 | 1,639 | 5 | 1,220 |
| Operaciones de reporto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones de préstamo de valores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

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

| Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Base** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024P*** | **2025P** | **2026P** | **2T23** | **2T24** |
| Comisiones y tarifas cobradas | 39 | 64 | 34 | 43 | 44 | 50 | 10 | 14 |
| Comisiones y tarifas pagadas | -41 | -45 | -14 | -20 | -21 | -25 | -8 | -10 |
| Ingresos por asesoría financiera | 27 | 2 | 0 | 1 | 2 | 3 | 0 | 1 |
| **Resultado por servicios** | **25** | **21** | **20** | **24** | **25** | **28** | **2** | **5** |
| Utilidad por compraventa | 220 | 154 | 138 | 198 | 217 | 244 | 57 | 88 |
| Pérdida por compraventa | -15 | -16 | -12 | -34 | -39 | -42 | -6 | -23 |
| Ingresos por intereses | 57 | 100 | 433 | 663 | 771 | 839 | 117 | 332 |
| Gastos por intereses | -42 | -84 | -413 | -646 | -690 | -733 | -108 | -315 |
| Resultado por valuación a valor razonable | -3 | -21 | -2 | 22 | 24 | 27 | -3 | 17 |
| **Margen financiero por intermediación** | **217** | **133** | **144** | **203** | **283** | **335** | **57** | **99** |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| **Ingresos (egresos) totales de la operación** | **242** | **154** | **164** | **227** | **309** | **362** | **58** | **103** |
| Gastos de administración | -281 | -191 | -162 | -206 | -245 | -271 | -75 | -95 |
| **Resultado antes de ISR y PTU** | **-39** | **-37** | **2** | **22** | **63** | **92** | **-17** | **8** |
| Impuestos causados | 0 | 18 | 3 | -2 | -19 | -27 | 6 | -2 |
| Impuestos diferidos | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Resultado neto** | **-22** | **-19** | **5** | **20** | **44** | **64** | **-11** | **6** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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 | -1.0% | -0.9% | 0.1% | 0.2% | 0.4% | 0.5% | -1.3% | 0.3% |
| Margen Neto 12m | -6.5% | -6.4% | 0.8% | 2.1% | 4.2% | 5.5% | -10.4% | 2.5% |
| Índice de Eficiencia | 82.6% | 63.9% | 26.9% | 22.2% | 23.2% | 23.3% | 53.2% | 20.8% |
| VAR a Capital Global | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.3% | 0.3% |
| Índice de Capitalización | 62.6% | 68.7% | 38.1% | 43.2% | 40.9% | 40.1% | 47.8% | 42.5% |

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

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

| Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Escenario Base | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| **Resultado neto** | **-22** | **-19** | **5** | **20** | **44** | **64** | **-11** | **6** |
| **Actividades de operación** | | | | | | | | |
| Cambio en inversiones en valores | 103 | -455 | -6,065 | -1,531 | -1,662 | -2,116 | -2,714 | -773 |
| Cambio en prestamos de valores (activo) | -176 | -5 | 1,081 | -61 | -85 | -13 | 1,076 | -611 |
| Cambio en otros activos operativos (neto) | 6 | 5 | -4 | -9 | 14 | 1 | -2 | -11 |
| Cambio en pasivos bursátiles | 344 | -311 | 296 | -928 | 0 | 0 | -498 | -928 |
| Cambio en préstamos de valores (pasivos) | -92 | 483 | 6,064 | 1,534 | 1,684 | 2,124 | 2,457 | 767 |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía | 185 | 35 | -1,069 | 366 | 251 | 244 | -1,069 | 608 |
| Cambio en otros pasivos operativos | -331 | 262 | -260 | 394 | 14 | -42 | 778 | 961 |
| Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones) | -17 | -18 | -4 | -1 | 0 | 0 | -6 | -1 |
| Pago de impuestos a la utilidad | 0 | 2 | 2 | -4 | 0 | 0 | 2 | -4 |
| **Flujo neto de efectivo en actividades de operación** | **0** | **-21** | **46** | **19** | **7** | **15** | **13** | **14** |
| **Actividades de inversión** | | | | | | | | |
| Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | 10 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 | -2 | -4 |
| **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** | **10** | **0** | **0** | **-5** | **-2** | **-2** | **-2** | **-4** |
| **Actividades de financiamiento** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 1 | 21 | -2 | 50 | 0 | 0 | -1 | 50 |
| **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** | **1** | **21** | **-2** | **50** | **0** | **0** | **-1** | **50** |
| **Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo** | **11** | **0** | **44** | **64** | **6** | **13** | **10** | **60** |
| **Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo** | **54** | **65** | **65** | **109** | **173** | **179** | **65** | **109** |
| **Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo** | **65** | **65** | **109** | **173** | **179** | **191** | **75** | **169** |

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

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

| Balance: Punto Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Trimestral | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Estrés** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024P*** | **2025P** | **2026P** | **2T23** | **2T24** |
| **Activos** | **1,578** | **2,362** | **7,102** | **8,653** | **9,336** | **11,191** | **4,518** | **9,490** |
| Disponibilidades | 65 | 65 | 109 | 4 | 5 | 116 | 75 | 169 |
| Inversiones en Valores | 105 | 560 | 6,625 | 7,472 | 8,088 | 9,831 | 3,274 | 7,398 |
| Operaciones con valores y derivados (saldo deudor) | 1,076 | 1,081 | 0 | 231 | 254 | 400 | 5 | 611 |
| Cuentas por cobrar | 274 | 585 | 289 | 842 | 887 | 728 | 1,083 | 1,217 |
| *Deudores por liquidación de operaciones* | 274 | 585 | 289 | 842 | 887 | 728 | 1,083 | 1,217 |
| Inmuebles mobiliario y equipo | 4 | 4 | 4 | 8 | 8 | 8 | 6 | 8 |
| Impuestos diferidos (a favor) | 49 | 67 | 71 | 81 | 91 | 103 | 73 | 72 |
| Otros activos | 5 | 0 | 4 | 15 | 3 | 4 | 2 | 15 |
| **Pasivos** | **1,344** | **2,126** | **6,863** | **8,381** | **9,095** | **10,945** | **4,294** | **9,195** |
| Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor) | 20 | 503 | 6,567 | 7,487 | 8,116 | 9,648 | 2,960 | 7,334 |
| Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos | 1,034 | 1,069 | 0 | 228 | 251 | 396 | 0 | 608 |
| Otras cuentas por pagar | 290 | 552 | 292 | 664 | 726 | 900 | 1,329 | 1,247 |
| *Acreedores por liquidación de operaciones* | 240 | 534 | 260 | 656 | 718 | 889 | 1,301 | 1,232 |
| *Otros* | 50 | 18 | 32 | 8 | 9 | 11 | 28 | 15 |
| Impuestos diferidos (a cargo) | 0 | 2 | 4 | 2 | 1 | 1 | 4 | 0 |
| Otros Pasivos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 6 |
| **Capital contable** | **234** | **236** | **239** | **272** | **241** | **246** | **224** | **295** |
| Capital contribuido | 227 | 227 | 247 | 297 | 297 | 297 | 247 | 297 |
| Capital ganado | 7 | 9 | -8 | -25 | -56 | -51 | -23 | -2 |

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

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

| **Cuentas de Orden** | **100,833** | **125,431** | **134,116** | **115,602** | **94,159** | **128,102** | **128,611** | **128,091** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Clientes cuentas corrientes | -28 | 48 | 4 | -7 | -6 | -8 | -5 | -8 |
| Operaciones en Custodia | 96,642 | 121,200 | 129,760 | 107,965 | 87,938 | 119,639 | 126,443 | 119,629 |
| *Valores de clientes recibidos en custodia* | 96,642 | 121,200 | 129,760 | 107,965 | 87,938 | 119,639 | 126,443 | 119,629 |
| *Valores de clientes recibidos en el extranjero* | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones de Administración | 2,108 | 2,034 | 4,352 | 6,543 | 5,329 | 7,251 | 2,168 | 7,250 |
| Cuentas de registro propias | 2,111 | 2,149 | 0 | 1,101 | 897 | 1,220 | 5 | 1,220 |
| Operaciones de reporto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Operaciones de préstamo de valores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

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

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

| Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Escenario Estrés** | **2021** | **2022** | **2023** | **2024P*** | **2025P** | **2026P** | **2T23** | **2T24** |
| Comisiones y tarifas cobradas | 39 | 64 | 34 | 40 | 36 | 38 | 10 | 14 |
| Comisiones y tarifas pagadas | -41 | -45 | -14 | -20 | -17 | -17 | -8 | -10 |
| Ingresos por asesoría financiera | 27 | 2 | 0 | 1 | 2 | 3 | 0 | 1 |
| **Resultado por servicios** | **25** | **21** | **20** | **20** | **21** | **24** | **2** | **5** |
| Utilidad por compraventa | 220 | 154 | 138 | 182 | 181 | 202 | 57 | 88 |
| Pérdida por compraventa | -15 | -16 | -12 | -34 | -33 | -35 | -6 | -23 |
| Ingresos por intereses | 57 | 100 | 433 | 646 | 666 | 676 | 117 | 332 |
| Gastos por intereses | -42 | -84 | -413 | -644 | -642 | -651 | -108 | -315 |
| Resultado por valuación a valor razonable | -3 | -21 | -2 | 17 | -4 | 10 | -3 | 17 |
| **Margen financiero por intermediación** | **217** | **133** | **144** | **167** | **168** | **202** | **57** | **99** |
| Otros ingresos (egresos) de la operación | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1 | -1 |
| **Ingresos (egresos) totales de la operación** | **242** | **154** | **164** | **187** | **189** | **226** | **58** | **103** |
| Gastos de administración | -281 | -191 | -162 | -202 | -233 | -220 | -75 | -95 |
| **Resultado antes de ISR y PTU** | **-39** | **-37** | **2** | **-15** | **-44** | **6** | **-17** | **8** |
| Impuestos causados | 0 | 18 | 3 | -2 | 13 | -2 | 6 | -2 |
| Impuestos diferidos | 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Resultado neto** | **-22** | **-19** | **5** | **-17** | **-31** | **4** | **-11** | **6** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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 | -1.0% | -0.9% | 0.1% | -0.2% | -0.3% | 0.0% | -1.3% | 0.3% |
| Margen Neto 12m | -6.5% | -6.4% | 0.8% | -1.9% | -3.5% | 0.5% | -10.4% | 2.5% |
| Índice de Eficiencia | 82.6% | 63.9% | 26.9% | 22.8% | 26.5% | 23.6% | 53.2% | 20.8% |
| VAR a Capital Global | 0.3% | 0.3% | 0.3% | 0.2% | 0.3% | 0.4% | 0.3% | 0.3% |
| Índice de Capitalización | 62.6% | 68.7% | 38.1% | 41.7% | 34.3% | 29.2% | 47.8% | 42.5% |

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

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

| Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa | Anual | | | | | | Acumulado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Escenario Estrés | 2021 | 2022 | 2023 | 2024P* | 2025P | 2026P | 2T23 | 2T24 |
| **Resultado neto** | **-22** | **-19** | **5** | **-17** | **-31** | **4** | **-11** | **6** |
| **Actividades de operación** | | | | | | | | |
| Cambio en inversiones en valores | 103 | -455 | -6,065 | -847 | -616 | -1,743 | -2,714 | -773 |
| Cambio en prestamos de valores (activo) | -176 | -5 | 1,081 | -236 | -45 | 160 | 1,076 | -611 |
| Cambio en otros activos operativos (neto) | 6 | 5 | -4 | -20 | 1 | -13 | -2 | -11 |
| Cambio en pasivos bursátiles | 344 | -311 | 296 | -928 | 0 | 0 | -498 | -928 |
| Cambio en préstamos de valores (pasivos) | -92 | 483 | 6,064 | 920 | 629 | 1,532 | 2,457 | 767 |
| Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía | 185 | 35 | -1,069 | 228 | 23 | 145 | -1,069 | 608 |
| Cambio en otros pasivos operativos | -331 | 262 | -260 | 373 | 62 | 174 | 778 | 961 |
| Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones) | -17 | -18 | -4 | -1 | 0 | 0 | -6 | -1 |
| Pago de impuestos a la utilidad | 0 | 2 | 2 | -4 | 0 | 0 | 2 | -4 |
| **Flujo neto de efectivo en actividades de operación** | **0** | **-21** | **46** | **-151** | **1** | **112** | **13** | **14** |
| **Actividades de inversión** | | | | | | | | |
| Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | 10 | 0 | 0 | -4 | 0 | 0 | -2 | -4 |
| **Flujos netos de efectivo de actividades de inversión** | **10** | **0** | **0** | **-4** | **0** | **0** | **-2** | **-4** |
| **Actividades de financiamiento** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | 1 | 21 | -2 | 50 | 0 | 0 | -1 | 50 |
| **Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento** | **1** | **21** | **-2** | **50** | **0** | **0** | **-1** | **50** |
| **Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo** | **11** | **0** | **44** | **-105** | **1** | **112** | **10** | **60** |
| **Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo** | **54** | **65** | **65** | **109** | **4** | **5** | **65** | **109** |
| **Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo** | **65** | **65** | **109** | **4** | **5** | **116** | **75** | **169** |

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por BDO 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<br>Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022 |
| Calificación anterior | HR AA- / Perspectiva Estable / HR1 |
| Fecha de última acción de calificación | 12 de octubre 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 BDO 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. |
| 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