

Monex Casa de
Bolsa LP
HR AA+
Perspectiva
Estable

Monex Casa de
Bolsa CP
HR1

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

2022
HR AA
Perspectiva Estable

2023
HR AA
Perspectiva Positiva

2024
HR AA+
Perspectiva Estable



Luis Rodríguez

luis.rodriguez@hrratings.com

Asociado

Analista Responsable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones

Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones

Financieras / ABS

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR AA a HR AA+, modificando la Perspectiva Positiva a Estable y, ratificó la calificación de HR1 para Monex Casa de Bolsa

La revisión al alza de la calificación para Monex Casa de Bolsa¹ se basa en el soporte operativo y financiero por parte de Monex S.A.P.I.² y de su principal subsidiaria Banco Monex³, entidades que cuentan con una calificación de HR AA con Perspectiva Estable y de HR AA+ con Perspectiva Estable respectivamente, las cuales fueron revisadas el pasado 14 de octubre de 2024 y pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com. Con respecto al desempeño financiero de la Casa de Bolsa, esta muestra un índice de capitalización en niveles de 21.6% al cierre del segundo semestre de 2024 (2T24), lo que se compara con los niveles de 23.8% al 2T23 y 27.8% en un escenario base). Por otro lado, la Casa de Bolsa generó utilidades netas 12m de P\$301m, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.6% al 2T24 (vs. P\$240m y 0.7% al 2T23; P\$247m y 0.7% en un escenario base). A pesar de mostrar una mayor generación de utilidades, un crecimiento en mayor medida de los activos totales conllevó a mostrar un decremento marginal en los indicadores de rentabilidad. Por último, la Casa de Bolsa a través de Monex SAPI cuenta con adecuadas políticas ASG (ESG por sus siglas en inglés), en donde se observan etiquetas promedio y superior en dichos rubros.

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

² Monex, S.A.P.I. de C.V. (Monex SAPI y/o la Tenedora).

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados:

	Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cuentas de Orden (%)	-1.6%	6.4%	-24.4%	57.3%	4.9%	5.1%	54.8%	1.2%	0.4%
Valores en Custodia de Clientes (%)	0.0%	21.4%	-7.4%	20.8%	4.9%	5.1%	18.9%	1.2%	0.4%
Gastos de Admisnitración (%)	9.3%	-6.8%	5.0%	9.2%	2.6%	11.5%	8.9%	4.0%	8.1%
Resultado Neto 12m	174	167	266	258	253	210	-104	-69	31
ROA Promedio	0.5%	0.5%	0.8%	0.6%	0.8%	0.7%	-0.2%	-0.2%	0.1%
Margen Neto 12m	1.1%	1.1%	1.3%	2.1%	2.4%	1.8%	-0.9%	-0.6%	0.3%
Índice de Eficiencia	3.1%	2.8%	2.3%	4.1%	4.8%	4.9%	4.2%	4.2%	5.1%
VAR a Capital Global	1.4%	1.6%	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%	1.5%	2.5%	1.7%
Índice de Capitalización	35.3%	32.7%	33.5%	30.2%	32.6%	33.3%	15.7%	12.7%	13.4%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en el resultado neto, a través de una mayor generación del resultado por servicios y utilidad por compraventa neta.** En línea con lo anterior, el resultado neto 12m se ubicó en P\$301m a junio de 2024, lo que conllevó a mostrar un ROA Promedio de 0.6% (vs. P\$240m y 0.7% al 2T23; P\$247m y 0.7% en un escenario base). A pesar de la mayor generación de utilidades 12m, un crecimiento en mayor medida de los activos totales conllevó a mostrar un decremento marginal en los indicadores de rentabilidad.
- **Decremento en el índice de capitalización.** Al cierre de junio de 2024, la Casa de Bolsa muestra un pago de dividendos 12m por P\$220m, los cuales fueron decretados en abril de 2024. Con ello, el índice de capitalización se ubicó en niveles de 21.6% al 2T24 (vs. 23.7% y P\$260.0m al 2T23; 27.8% y P\$83m en un escenario base).
- **Cuentas de orden.** Las cuentas de orden mostraron un crecimiento promedio anual de 1.5%, resultado de un mayor volumen operado en valores de clientes recibidos en custodia, mientras que las cuentas de registro propias se ubicaron con un monto de P\$127,579m en junio de 2024 (vs. P\$136,283m en junio de 2023).

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento controlado en las cuentas de orden, al exhibir un crecimiento promedio anual en los tres años de 22.4%.** Con ello, las cuentas de orden mostrarían el mayor crecimiento en 2024, impulsado por el mayor dinamismo observado en el primer semestre del año, mientras que, para los siguientes dos periodos proyectados, se espera que el crecimiento este a una razón promedio de 5.0%.
- **Crecimiento orgánico en los niveles de solvencia.** A pesar de que se esperan pagos de dividendos en los siguientes tres periodos proyectados, la constante generación de utilidades y un crecimiento controlado en los activos sujetos a riesgo ayudarían a mostrar un índice de capitalización en niveles de 30.2% en 2024.
- **Constante generación de utilidades.** El mayor dinamismo en las cuentas de orden, y un crecimiento en la utilidad por compraventa neta beneficiaría el crecimiento en las utilidades netas, por lo que el ROA Promedio se ubicaría en niveles de 0.6% para 2024.



Factores Adicionales Considerados

- **Soporte operativo y financiero por parte de Monex Grupo Financiero y Banco Monex.** El Grupo Financiero cuenta con una calificación de HR AA con Perspectiva Estable, mientras que Banco Monex mantiene una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable, las cuales fueron otorgadas el pasado 14 de octubre de 2024, y pueden ser consultadas en la página web: www.hrratings.com.
- **Posición Propia.** Dentro de los instrumentos operados en la posición propia, el mercado de capitales representa una participación del 95.0%, y en donde dichos instrumentos son empresas dedicadas a los sectores de telecomunicaciones, construcción y servicios principalmente. El 5.0% restante de los instrumentos se encuentran en fondos operados por Monex.
- **Adecuada distribución de ingresos por línea de negocios.** En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa mantiene el 63.8% de los ingresos proveniente de las comisiones y tarifas netas, mientras que el 20.5% proviene del resultado por intereses netos, y el 15.7% restante se encuentra en el resultado por valuación y el resultado por compraventa.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

- **Movimientos en la calificación de Banco Monex.** Resultado del soporte operativo y financiero que cuenta la Casa de Bolsa por parte de Banco Monex, un movimiento en la calificación del Banco conllevaría a mostrar el mismo movimiento para la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero Monex Casa de Bolsa

Escenario Base	2021	2022	Anual				Trimestral	
			2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activos	32,201	34,858	25,747	29,864	31,106	32,406	33,642	77,886
Disponibilidades	227	368	590	526	516	460	233	345
Inversiones en Valores	1,697	454	556	745	838	981	582	730
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	173	313	308	575	595	625	228	49,101
Cuentas por cobrar	29,916	33,502	24,085	27,793	28,922	30,096	32,394	27,477
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	29,766	33,502	24,085	27,793	28,922	30,096	32,394	27,477
<i>Otros</i>	150	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	3	33	27	28	29	30	31	27
Inversiones permanentes en acciones	5	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	99	80	87	92	97	102	64	102
Otros activos	81	103	89	100	104	108	105	99
Pasivos	31,610	34,167	25,054	29,125	30,268	31,510	33,089	77,250
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	1,632	23	122	198	172	195	119	176
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	32	142	298	619	635	653	108	49,180
Otras cuentas por pagar	29,729	33,764	24,397	28,034	29,173	30,357	32,639	27,604
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,277	2,981	1,358	1,775	1,847	1,922	5,376	1,748
<i>Otros</i>	27,452	30,783	23,039	26,259	27,325	28,435	27,263	25,856
Impuestos diferidos (a cargo)	41	16	32	40	41	42	16	43
Créditos diferidos y cobros anticipados	89	99	86	91	97	103	86	86
Otros Pasivos	87	123	119	143	151	159	121	161
Capital contable	591	691	693	739	838	896	553	636
Capital contribuido	102	102	132	132	132	132	132	132
Capital ganado	489	589	561	607	706	764	421	504

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Cuentas de Orden	274,969	292,624	221,353	348,195	365,211	383,817	337,884	341,334
Cientes cuentas corrientes	322	92	142	179	187	197	328	175
Operaciones en Custodia	88,200	103,343	96,451	117,291	123,023	129,291	94,962	114,980
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	71,370	86,624	80,231	96,943	101,681	106,861	79,769	95,033
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	16,830	16,719	16,220	20,348	21,342	22,430	15,193	19,947
Operaciones de Administración	89,977	90,440	63,513	100,582	105,497	110,872	106,311	98,600
Cuentas de registro propias	96,470	98,749	61,247	130,143	136,504	143,458	136,283	127,579

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados Monex Casa de Bolsa

	2021	2022	Anual 2023	2024P*	2025P	2026P	Acumulado 2T23	2T24
Comisiones y tarifas cobradas	454	524	608	657	697	753	289	337
Comisiones y cuotas pagadas	-49	-43	-44	-50	-63	-68	-22	-21
Resultado por servicios	405	481	564	607	634	685	267	316
Utilidad por compraventa	11,963	11,038	12,349	5,073	5,325	7,229	7,198	2,536
Pérdida por compraventa	-11,907	-11,059	-12,379	-5,020	-5,261	-7,157	-7,278	-2,432
Ingresos por intereses	2,840	4,302	6,750	6,451	4,663	3,822	3,372	3,165
Gastos por intereses	-2,694	-4,098	-6,480	-6,257	-4,513	-3,739	-3,203	-3,069
Resultado por valuación a valor razonable	-47	-17	46	3	8	11	40	-9
Margen financiero por intermediación	155	166	286	251	221	167	129	191
Otros ingresos (egresos) de la operación	164	26	7	10	22	23	31	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	724	673	857	868	877	875	427	507
Gastos de administración	-470	-438	-460	-502	-515	-574	-233	-288
Resultado antes de ISR y PTU	254	235	397	366	362	301	194	219
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-78	-68	-131	-108	-109	-90	-74	-64
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	-2	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	174	167	266	258	253	210	120	155

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	0.5%	0.5%	0.8%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%
Margen Neto 12m	1.1%	1.1%	1.3%	2.1%	2.4%	1.8%	1.2%	2.0%
Índice de Eficiencia	3.1%	2.8%	2.3%	4.1%	4.8%	4.9%	2.3%	3.5%
VAR a Capital Global	1.4%	1.6%	1.6%	1.3%	1.3%	1.5%	1.8%	1.5%
Índice de Capitalización	35.3%	32.7%	33.5%	30.2%	32.6%	33.3%	23.7%	21.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo Monex Casa de Bolsa

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado neto	174	167	266	258	253	210	120	155
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	6	2	3	3	2	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-411	1,243	-102	-189	-93	-142	-128	-174
Cambio en deudores por reporto	-6,184	-3,736	9,417	-3,708	-1,129	-1,174	1,108	-3,392
Cambio en préstamos de valores (activo)	-37	-140	5	-267	-20	-30	85	-48,793
Cambio en otros activos operativos (neto)	4	128	14	-1	-9	-9	-2	-10
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-7	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en acreedores por reporto	-1,810	704	-1,623	417	72	75	2,395	390
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	555	-1,609	99	76	-26	23	96	54
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-81	110	156	321	16	18	-34	48,882
Cambio en otros pasivos operativos	7,759	3,377	-7,761	3,249	1,080	1,123	-3,535	2,859
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	41	-6	9	-7	1	1	16	-4
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	3	238	486	150	150	100	123	-33
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1	-30	0	-2	-4	-5	0	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-1	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-2	-30	0	-2	-4	-5	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-50	-230	-220	-155	-152	-230	-220
Otros	6	-17	-64	8	0	0	-58	8
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	6	-67	-264	-212	-155	-152	-258	-212
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	7	141	222	-64	-9	-57	-135	-245
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	220	227	368	590	526	516	368	590
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	227	368	590	526	516	460	233	345

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Balance Financiero Monex Casa de Bolsa

Escenario de Estrés	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activos	32,201	34,858	25,747	29,264	29,212	30,397	33,642	77,886
Disponibilidades	227	368	590	365	292	337	233	345
Inversiones en Valores	1,697	454	556	733	748	763	582	730
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	173	313	308	559	566	574	228	49,101
Cuentas por cobrar	29,916	33,502	24,085	27,387	27,382	28,493	32,394	27,477
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	29,766	33,502	24,085	27,387	27,382	28,493	32,394	27,477
<i>Otros</i>	150	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles mobiliario y equipo	3	33	27	28	29	30	31	27
Inversiones permanentes en acciones	5	5	5	5	5	5	5	5
Impuestos diferidos (a favor)	99	80	87	90	92	94	64	102
Otros activos	81	103	89	98	99	100	105	99
Pasivos	31,610	34,167	25,054	28,887	28,904	30,059	33,089	77,250
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	1,632	23	122	116	118	120	119	176
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	32	142	298	607	618	631	108	49,180
Otras cuentas por pagar	29,729	33,764	24,397	27,901	27,896	29,028	32,639	27,604
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	2,277	2,981	1,358	1,767	1,766	1,838	5,376	1,748
<i>Otros</i>	27,452	30,783	23,039	26,134	26,129	27,190	27,263	25,856
Impuestos diferidos (a cargo)	41	16	32	35	38	39	16	43
Créditos diferidos y cobros anticipados	89	99	86	88	90	92	86	86
Otros Pasivos	87	123	119	140	144	148	121	161
Capital contable	591	691	693	377	307	338	553	636
Capital contribuido	102	102	132	132	132	132	132	132
Capital ganado	489	589	561	245	175	206	421	504

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Cuentas de Orden	274,969	292,624	221,353	342,701	346,832	348,221	337,884	341,334
Cientes cuentas corrientes	322	92	142	176	178	179	328	175
Operaciones en Custodia	88,200	103,343	96,451	115,440	116,832	117,300	94,962	114,980
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	71,370	86,624	80,231	95,414	96,564	96,950	79,769	95,033
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	16,830	16,719	16,220	20,027	20,268	20,349	15,193	19,947
Operaciones de Administración	89,977	90,440	63,513	98,995	100,188	100,589	106,311	98,600
Cuentas de registro propias	96,470	98,749	61,247	128,090	129,634	130,153	136,283	127,579

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Estado de Resultados Monex Casa de Bolsa

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Comisiones y tarifas cobradas	454	524	608	460	477	485	289	337
Comisiones y cuotas pagadas	-49	-43	-44	-33	-38	-44	-22	-21
Resultado por servicios	405	481	564	426	439	442	267	316
Utilidad por compraventa	11,963	11,038	12,349	5,035	4,981	4,797	7,198	2,536
Pérdida por compraventa	-11,907	-11,059	-12,379	-5,056	-4,976	-4,793	-7,278	-2,432
Ingresos por intereses	2,840	4,302	6,750	6,381	6,808	5,791	3,372	3,165
Gastos por intereses	-2,694	-4,098	-6,480	-6,335	-6,820	-5,666	-3,203	-3,069
Resultado por valuación a valor razonable	-47	-17	46	1	5	8	40	-9
Margen financiero por intermediación	155	166	286	26	-2	138	129	191
Otros ingresos (egresos) de la operación	164	26	7	8	14	15	31	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	724	673	857	461	452	594	427	507
Gastos de administración	-470	-438	-460	-501	-521	-563	-233	-288
Resultado antes de ISR y PTU	254	235	397	-40	-69	31	194	219
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-78	-68	-131	-64	0	0	-74	-64
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	-2	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	174	167	266	-104	-69	31	120	155

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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

Mettricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	0.5%	0.5%	0.8%	-0.2%	-0.2%	0.1%	0.7%	0.6%
Margen Neto 12m	1.1%	1.1%	1.3%	-0.9%	-0.6%	0.3%	1.2%	2.0%
Índice de Eficiencia	3.1%	2.8%	2.3%	4.2%	4.2%	5.1%	2.3%	3.5%
VAR a Capital Global	1.4%	1.6%	1.6%	1.5%	2.5%	1.7%	1.8%	1.5%
Índice de Capitalización	35.3%	32.7%	33.5%	15.7%	12.7%	13.4%	23.7%	21.6%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo Monex Casa de Bolsa

Escenario de Estrés	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado neto	174	167	266	-104	-69	31	120	155
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	6	2	3	3	2	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-411	1,243	-102	-177	-15	-15	-128	-174
Cambio en deudores por reporto	-6,184	-3,736	9,417	-3,302	5	-1,112	1,108	-3,392
Cambio en préstamos de valores (activo)	-37	-140	5	-251	-7	-8	85	-48,793
Cambio en otros activos operativos (neto)	4	128	14	3	-3	-4	-2	-10
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-7	0	0	0	0	0	0	0
Cambio en acreedores por reporto	-1,810	704	-1,623	409	-0	72	2,395	390
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	555	-1,609	99	-6	2	2	96	54
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	-81	110	156	309	12	12	-34	48,882
Cambio en otros pasivos operativos	7,759	3,377	-7,761	3,118	1	1,067	-3,535	2,859
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	41	-6	9	-12	3	2	16	-4
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	3	238	486	-11	-69	50	123	-33
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-1	-30	0	-2	-4	-5	0	0
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-1	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-2	-30	0	-2	-4	-5	0	0
Pago de dividendos en efectivo	0	-50	-230	-220	0	0	-230	-220
Otros	6	-17	-64	8	0	0	-58	8
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	6	-67	-264	-212	0	0	-258	-212
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	7	141	222	-225	-73	46	-135	-245
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	220	227	368	590	365	292	368	590
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	227	368	590	365	292	337	233	345

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Glosario Casas de Bolsa

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).

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

Índice de Eficiencia a Activos. (Gastos de Administración 12m / Activos Totales 12m).

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

ROE Promedio. (Utilidad Neta 12m / Capital Contable Prom. 12m).

Índice de Consumo de Capital. (Requerimiento de Capital Total 12m / Capital Global).

Índice de Capitalización. (Capital Neto 12m / Activos Sujetos a Riesgo Totales).

VaR a Capital Global. (VaR al Cierre del Periodo / Capital Global 12m).

Razón de Liquidez. Activos Circulantes / Pasivos Circulantes



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

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

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 Positiva / HR1
Fecha de última acción de calificación	9 de octubre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T15- 2T24
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
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 calificador 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS