

Punto LP  
HR AA-  
Perspectiva  
Estable

Punto CP  
HR1

Instituciones Financieras  
2 de octubre de 2025  
A NRSRO Rating\*\*

2023  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2024  
HR AA-  
Perspectiva Estable

2025  
HR AA-  
Perspectiva Estable



**Roberto Soto**

[roberto.soto@hrratings.com](mailto:roberto.soto@hrratings.com)

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones  
Financieras / ABS  
Analista Responsable



**Oscar Biestro**

[oscar.biestro@hrratings.com](mailto:oscar.biestro@hrratings.com)

Analista



**Jorge Jiménez**

[jorge.jimenez@hrratings.com](mailto:jorge.jimenez@hrratings.com)

Analista Sr.



**Oscar Herrera, CFA**

[oscar.herrera@hrratings.com](mailto:oscar.herrera@hrratings.com)

Subdirector de Instituciones  
Financieras / ABS



**Angel García**

[angel.garcia@hrratings.com](mailto:angel.garcia@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<sup>1</sup> se fundamenta en el soporte que recibe por parte de Grupo Elektra<sup>2</sup>, entidad con una calificación de riesgo de contraparte de HR AA con Perspectiva Estable, y de HR1, ratificada el 29 de abril de 2025, la cual puede ser consultada a detalle en: [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Referente a su situación financiera en los últimos 12 meses (12m), se observó una disminución en el índice de capitalización, el cual se ubicó en 23.9% al cierre del segundo trimestre del 2025 (2T25) (vs. 42.5% al 2T24 y 40.7% en el escenario base), derivado del crecimiento en activos de riesgo, principalmente por el incremento en la exposición a instrumentos gubernamentales sujetos a riesgo de mercado. En este sentido, las inversiones en valores ascendieron a P\$18,771 millones (m) al cierre de junio de 2025 (vs. P\$7,398m al cierre de junio de 2024 y P\$9,078m en el escenario base). En cuanto a los ingresos por operación 12m, la Casa de Bolsa reportó un total de P\$298m al cierre de junio de 2025 (vs P\$209m al cierre de junio de 2024 y P\$268m en el escenario base), explicado en mayor medida por el aumento en ingresos por asesoría financiera e ingresos por compraventa. Adicionalmente, los gastos de administración 12m cerraron en un monto de P\$232m en junio de 2025 (vs. P\$182m al junio de 2024 y P\$226m en el escenario base). No obstante, el crecimiento en ingresos permitió una reducción en el Índice de eficiencia a niveles de 15.3% al 2T25 (vs. 20.8% al 2T24 y 23.3% en un escenario base). En línea con lo anterior, la rentabilidad se mantuvo estable, con un ROA Promedio de 0.3% al 2T25 (vs. 0.3% al 2T24 y 0.3% en el escenario base). Finalmente, la entidad conserva una evaluación en factores ESG en nivel *Promedio*.

<sup>1</sup> 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 y/o la Empresa).

<sup>2</sup> Grupo Elektra, S.A.B. de C.V. (Grupo Elektra).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Punto CB (Cifras en millones de pesos)	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T24	2T25	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2025P*	2026P	2027P
Valores en Custodia	119,629	65,894	129,760	54,562	68,556	74,207	80,324	55,773	43,544	50,941
Ingresos totales de la Operación (12m)	209	298	164	233	276	307	350	240	201	274
Gastos de Administración (12m)	-182	-232	-162	-200	-220	-241	-264	-266	-281	-269
Resultado Neto (12m)	22	45	5	23	39	48	65	-19	-57	4
ROA Promedio	0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	-0.1%	-0.3%	0.0%
Margen Neto 12m	2.5%	3.0%	0.8%	2.0%	2.3%	2.4%	2.7%	-1.2%	-3.3%	0.2%
Índice de Eficiencia	20.8%	15.3%	26.9%	17.4%	13.3%	12.0%	11.2%	17.0%	16.2%	13.2%
VAR a Capital Global	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%
Índice de Capitalización	42.5%	23.9%	38.1%	33.3%	25.9%	26.1%	27.0%	22.3%	16.5%	16.0%

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

\*Proyección realizadas a partir del 3T25 bajo un escenario base y de estrés.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Niveles adecuados de solvencia, con un Índice de capitalización de 23.9% al 2T25 (vs. 42.5% al 2T24 y 40.7% en el escenario base).** El decremento en el ICAP se debe al aumento en los activos de riesgo al 2T25 a comparación del 2T24, los cuales ascendieron a P\$1,121m al cierre de junio de 2025 (vs. P\$652m al cierre de junio de 2024) como resultado de su estrategia en inversiones en valores. Adicionalmente, se realizó un reembolso de capital por un monto de P\$11m y pago de dividendos por P\$9m en el segundo trimestre del 2025. La reducción en el ICAP va en línea con la estrategia de la Empresa, la cual busca optimizar el uso del capital. A pesar de la reducción en dicho indicador, la Casa de Bolsa mantiene una posición de solvencia en niveles adecuados.
- **Decremento en el indicador de eficiencia al cerrar en 15.3% al 2T25 (vs. 20.8% al 2T24 y 23.3% en el escenario base).** El aumento en los ingresos observados en los últimos 12m contrarrestó el aumento en los gastos de administración, lo que explica la disminución en el índice de eficiencia al 2T25.
- **Rentabilidad en niveles moderados, con un ROA Promedio en niveles de 0.3% al 2T25 (vs. 0.3% al 2T24 y 0.3% en escenario base).** La Casa de Bolsa presentó una mayor generación de ingresos totales, como consecuencia, se observó un aumento en el resultado neto. El crecimiento en operaciones permitió una mayor generación de utilidades, así como un aumento en los activos productivos, por ende, el ROA Promedio se mantuvo en niveles estables.
- **Valor en Riesgo (VaR) a Capital Global en niveles de 0.2% al 2T25 (vs. 0.3% al 2T24 y 0.2% en escenario base).** A pesar del incremento en el volumen de operaciones e inversiones en valores, la Casa de Bolsa tuvo una mejora en el VaR derivado de sus posiciones en reportos e instrumentos con riesgo limitado, así como un crecimiento del capital global promedio por la generación de resultados netos positivos en el último año. Dicho indicador 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 29 de abril de 2025.** El ajuste de un *notch* de diferencia se debe a que el soporte por parte del Grupo es considerado implícito.
- **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\$18,771m, de los cuales P\$18,722m corresponden a instrumentos de deuda y**



**P\$48m a instrumentos de capital.** A pesar del aumento en la posición propia, esta se mantiene en 98.6% en títulos con respaldo gubernamental, lo representa una alta calidad crediticia con riesgo limitado.

## Expectativas para Periodos Futuros

- **Se espera una generación de utilidades en los próximos años, misma que alcanzaría una utilidad neta de P\$38m al cierre del 2025 (vs. P\$23m al cierre del 2024).** La Casa de Bolsa presenta una adecuada diversificación de ingresos. Adicionalmente, la continuidad en la estrategia de inversiones en valores enfocada en instrumentos gubernamentales permitirá un crecimiento en las operaciones y su rentabilidad.
- **Rentabilidad positiva con un ROA Promedio en niveles de 0.2% al 4T25 (vs. 0.2% al 4T24).** La generación de utilidades permitiría un aumento paulatino en la rentabilidad en los próximos tres años con un ROA Promedio en niveles positivos.
- **Solvencia en niveles adecuados, con un índice de capitalización superior al 25.0% para los tres años proyectados.** Se espera una disminución en el índice de capitalización para el 2025 con respecto al 2024, en línea con la estrategia de La Casa de Bolsa. No obstante, derivado de la generación de utilidades en los próximos periodos el indicador presentaría una tendencia al alza para el cierre del 2026 y 2027, ubicándose en niveles de fortaleza.

## 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, así como algún tipo de contingencia relevante, implicaría un movimiento en la calificación de la Casa de Bolsa



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## Balance: Punto Casa de Bolsa

Escenario Base	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Activos</b>	<b>2,362</b>	<b>7,102</b>	<b>14,045</b>	<b>20,775</b>	<b>23,402</b>	<b>26,292</b>	<b>9,490</b>	<b>20,331</b>
Disponibilidades	65	109	212	223	270	287	169	227
Inversiones en Valores	560	6,625	13,453	19,914	22,414	25,227	7,398	18,771
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	1,081	0	16	183	229	230	611	223
Cuentas por cobrar	585	289	278	321	353	410	1,217	987
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	585	289	278	321	353	410	1,217	987
Inmuebles mobiliario y equipo	4	4	21	22	24	25	8	21
Impuestos diferidos (a favor)	67	71	61	57	57	56	72	47
Otros activos	0	4	4	5	6	7	15	5
<b>Pasivos</b>	<b>2,126</b>	<b>6,863</b>	<b>13,733</b>	<b>20,446</b>	<b>23,025</b>	<b>25,850</b>	<b>9,195</b>	<b>20,012</b>
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	503	6,567	13,386	19,704	22,095	24,859	7,334	18,718
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	1,069	0	9	223	351	383	608	213
Otras cuentas por pagar	552	292	330	507	567	594	1,247	1,067
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	534	260	254	460	514	539	1,232	967
<i>Otros</i>	18	32	76	48	53	56	15	100
Impuestos diferidos (a cargo)	2	4	8	3	4	4	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>236</b>	<b>239</b>	<b>312</b>	<b>330</b>	<b>377</b>	<b>442</b>	<b>295</b>	<b>319</b>
Capital contribuido	227	247	297	286	286	286	297	286
Capital ganado	9	-8	15	44	91	156	-2	33

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

<b>Cuentas de Orden</b>	<b>125,431</b>	<b>134,116</b>	<b>59,651</b>	<b>73,625</b>	<b>79,694</b>	<b>86,263</b>	<b>128,091</b>	<b>70,766</b>
Clientes cuentas corrientes	48	4	2	30	33	35	-8	29
Operaciones en Custodia	121,200	129,760	54,562	68,556	74,207	80,324	119,629	65,894
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	121,200	129,760	54,562	68,556	74,207	80,324	119,629	65,894
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	2,034	4,352	5,062	4,585	4,963	5,372	7,250	4,407
Cuentas de registro propias	2,149	0	25	454	491	531	1,220	436

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa**

Escenario Base	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	64	34	54	56	78	95	14	16
Comisiones y tarifas pagadas	-45	-14	-35	-31	-48	-63	-10	-5
Ingresos por asesoría financiera	2	0	8	27	32	36	1	14
<b>Resultado por servicios</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>27</b>	<b>52</b>	<b>62</b>	<b>68</b>	<b>5</b>	<b>25</b>
Utilidad por compraventa	154	138	187	202	223	255	88	115
Pérdida por compraventa	-16	-12	-33	-27	-36	-42	-23	-10
Ingresos por intereses	100	433	879	1,345	1,662	1,959	332	661
Gastos por intereses	-84	-413	-845	-1,313	-1,616	-1,901	-315	-635
Resultado por valuación a valor razonable	-21	-2	19	17	13	11	17	11
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>133</b>	<b>144</b>	<b>207</b>	<b>223</b>	<b>245</b>	<b>282</b>	<b>99</b>	<b>142</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	-1	1	0	0	-1	1
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>154</b>	<b>164</b>	<b>233</b>	<b>276</b>	<b>307</b>	<b>350</b>	<b>103</b>	<b>168</b>
Gastos de administración	-191	-162	-200.0	-220	-241	-264	-95	-127
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-37</b>	<b>2</b>	<b>33</b>	<b>56</b>	<b>66</b>	<b>86</b>	<b>8</b>	<b>41</b>
Impuestos causados	18	3	-10	-18	-18	-22	-2	-13
<b>Resultado neto</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>65</b>	<b>6</b>	<b>28</b>

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	-0.9%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
Margen Neto 12m	-6.4%	0.8%	2.0%	2.3%	2.4%	2.7%	2.5%	3.0%
Índice de Eficiencia	63.9%	26.9%	17.4%	13.3%	12.0%	11.2%	20.8%	15.3%
VAR a Capital Global	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.2%
Índice de Capitalización	68.7%	38.1%	33.3%	25.9%	26.1%	27.0%	42.5%	23.9%

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa**  
**Escenario Base**

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado neto</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>65</b>	<b>6</b>	<b>28</b>
<b>Actividades de operación</b>								
Cambio en inversiones en valores	-455	-6,065	-6,828	-6,461	-2,499	-2,813	-773	-5,318
Cambio en préstamos de valores (activo)	-5	1,081	-16	459	-33	-56	-611	-207
Cambio en otros activos operativos (neto)	5	-4	0	-11	-1	0	-11	-1
Cambio en pasivos bursátiles	-311	296	11	-709	0	0	-928	-709
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	483	6,064	6,819	6,318	2,391	2,765	767	5,332
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	35	-1,069	9	214	128	32	608	204
Cambio en otros pasivos operativos	262	-260	38	189	61	28	961	751
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-18	-4	10	14	0	0	-1	14
Pago de impuestos a la utilidad	2	2	4	-8	0	0	-4	-8
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>	<b>-21</b>	<b>46</b>	<b>70</b>	<b>33</b>	<b>48</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>36</b>
<b>Actividades de inversión</b>								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	-17	0	0	0	-4	0
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	-1	-2	-2	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>								
Cobros por emisión de acciones	0	0	50	0	0	0	0	0
Pagos por reembolsos de capital social	0	0	0	-12	0	0	0	-12
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-9	0	0	0	-9
Otros	21	-2	0	0	0	0	50	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>21</b>	<b>-2</b>	<b>50</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>-21</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>103</b>	<b>11</b>	<b>47</b>	<b>17</b>	<b>60</b>	<b>15</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>109</b>	<b>212</b>	<b>223</b>	<b>270</b>	<b>109</b>	<b>212</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>	<b>65</b>	<b>109</b>	<b>212</b>	<b>223</b>	<b>270</b>	<b>287</b>	<b>169</b>	<b>227</b>

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario base.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Balance: Punto Casa de Bolsa**

Escenario Estrés	Anual						Trimestral	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Activos</b>	<b>2,362</b>	<b>7,102</b>	<b>14,045</b>	<b>19,971</b>	<b>20,993</b>	<b>22,015</b>	<b>9,490</b>	<b>20,331</b>
Disponibilidades	65	109	212	61	40	86	169	227
Inversiones en Valores	560	6,625	13,453	19,148	19,926	20,735	7,398	18,771
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	1,081	0	16	160	177	155	611	223
Cuentas por cobrar	585	289	278	469	719	909	1,217	987
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	585	289	278	469	719	909	1,217	987
Inmuebles mobiliario y equipo	4	4	21	21	21	21	8	21
Impuestos diferidos (a favor)	67	71	61	57	57	56	72	47
Otros activos	0	4	4	5	5	4	15	5
<b>Pasivos</b>	<b>2,126</b>	<b>6,863</b>	<b>13,733</b>	<b>19,699</b>	<b>20,778</b>	<b>21,796</b>	<b>9,195</b>	<b>20,012</b>
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	503	6,567	13,386	18,930	19,616	20,400	7,334	18,718
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	1,069	0	9	248	432	614	608	213
Otras cuentas por pagar	552	292	330	507	715	761	1,247	1,067
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	534	260	254	460	648	690	1,232	967
<i>Otros</i>	18	32	76	48	67	71	15	100
Impuestos diferidos (a cargo)	2	4	8	4	5	8	0	0
<b>Capital contable</b>	<b>236</b>	<b>239</b>	<b>312</b>	<b>272</b>	<b>215</b>	<b>219</b>	<b>295</b>	<b>319</b>
Capital contribuido	227	247	297	286	286	286	297	286
Capital ganado	9	-8	15	-14	-71	-67	-2	33

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

<b>Cuentas de Orden</b>	<b>125,431</b>	<b>134,116</b>	<b>59,651</b>	<b>59,896</b>	<b>46,764</b>	<b>54,707</b>	<b>128,091</b>	<b>70,766</b>
Clientes cuentas corrientes	48	4	2	25	19	22	-8	29
Operaciones en Custodia	121,200	129,760	54,562	55,773	43,544	50,941	119,629	65,894
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	121,200	129,760	54,562	55,773	43,544	50,941	119,629	65,894
<i>Valores de clientes recibidos en el extranjero</i>	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de Administración	2,034	4,352	5,062	3,730	2,912	3,407	7,250	4,407
Cuentas de registro propias	2,149	0	25	369	288	337	1,220	436

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Resultados: Punto Casa de Bolsa**

Escenario Estrés	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
Comisiones y tarifas cobradas	64	34	54	36	28	30	14	16
Comisiones y tarifas pagadas	-45	-14	-35	-19	-23	-22	-10	-5
Ingresos por asesoría financiera	2	0	8	23	24	27	1	14
<b>Resultado por servicios</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>27</b>	<b>39</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>5</b>	<b>25</b>
Utilidad por compraventa	154	138	187	192	189	224	88	115
Pérdida por compraventa	-16	-12	-33	-28	-41	-37	-23	-10
Ingresos por intereses	100	433	879	1,297	1,471	1,739	332	661
Gastos por intereses	-84	-413	-845	-1,278	-1,463	-1,702	-315	-635
Resultado por valuación a valor razonable	-21	-2	19	18	16	16	17	11
<b>Margen financiero por intermediación</b>	<b>133</b>	<b>144</b>	<b>207</b>	<b>200</b>	<b>172</b>	<b>240</b>	<b>99</b>	<b>142</b>
Otros ingresos (egresos) de la operación	0	0	-1	1	0	0	-1	1
<b>Ingresos (egresos) totales de la operación</b>	<b>154</b>	<b>164</b>	<b>233</b>	<b>240</b>	<b>201</b>	<b>274</b>	<b>103</b>	<b>168</b>
Gastos de administración	-191	-162	-200	-266	-281	-269	-95	-127
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-37</b>	<b>2</b>	<b>33</b>	<b>-27</b>	<b>-79</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>41</b>
Impuestos causados	18	3	-10	8	22	-1	-2	-13
<b>Resultado neto</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>-19</b>	<b>-57</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>28</b>

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.

**Métricas Financieras**

	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
ROA Promedio	-0.9%	0.1%	0.2%	-0.1%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.3%
Margen Neto 12m	-6.4%	0.8%	2.0%	-1.2%	-3.3%	0.2%	2.5%	3.0%
Índice de Eficiencia	63.9%	26.9%	17.4%	17.0%	16.2%	13.2%	20.8%	15.3%
VAR a Capital Global	0.3%	0.3%	0.2%	0.3%	0.4%	0.5%	0.3%	0.2%
Índice de Capitalización	68.7%	38.1%	33.3%	22.3%	16.5%	16.0%	42.5%	23.9%

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

**Estado de Flujo de Efectivo: Punto Casa de Bolsa**  
**Escenario Estrés**

	Anual						Acumulado	
	2022	2023	2024	2025P*	2026P	2027P	2T24	2T25
<b>Resultado neto</b>	<b>-19</b>	<b>5</b>	<b>23</b>	<b>-19</b>	<b>-57</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>28</b>
<b>Actividades de operación</b>								
Cambio en inversiones en valores	-455	-6,065	-6,828	-5,695	-777	-809	-773	-5,318
Cambio en préstamos de valores (activo)	-5	1,081	-16	311	-250	-190	-611	-207
Cambio en otros activos operativos (neto)	5	-4	0	-11	1	2	-11	-1
Cambio en pasivos bursátiles	-311	296	11	-709	0	0	-928	-709
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	483	6,064	6,819	5,544	686	784	767	5,332
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	35	-1,069	9	239	184	182	608	204
Cambio en otros pasivos operativos	262	-260	38	191	210	52	961	751
Cobo de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	-18	-4	10	14	0	0	-1	14
Pago de impuestos a la utilidad	2	2	4	-8	0	0	-4	-8
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de operación</b>	<b>-21</b>	<b>46</b>	<b>70</b>	<b>-130</b>	<b>-21</b>	<b>46</b>	<b>14</b>	<b>36</b>
<b>Actividades de inversión</b>								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	-17	0	0	0	-4	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>								
Cobros por emisión de acciones	0	0	50	0	0	0	0	0
Pagos por reembolsos de capital social	0	0	0	-12	0	0	0	-12
Pago de dividendos en efectivo	0	0	0	-9	0	0	0	-9
Otros	21	-2	0	0	0	0	50	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>21</b>	<b>-2</b>	<b>50</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50</b>	<b>-21</b>
<b>Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>103</b>	<b>-151</b>	<b>-21</b>	<b>46</b>	<b>60</b>	<b>15</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>109</b>	<b>212</b>	<b>61</b>	<b>40</b>	<b>109</b>	<b>212</b>
<b>Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo</b>	<b>65</b>	<b>109</b>	<b>212</b>	<b>61</b>	<b>40</b>	<b>86</b>	<b>169</b>	<b>227</b>

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

\*Proyección realizada a partir del 3T25 bajo un escenario estrés.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

## 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.



@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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR AA- con Perspectiva Estable / HR1
Fecha de última acción de calificación	2 de octubre de 2024
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 2T25
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/](http://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 of 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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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](mailto:comunicaciones@hrratings.com)



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS