

GBM 21 & GMB 22

Emisiones de CEBURS de LP
Corporativo GBM, S.A.B. de C.V.



Credit
Rating
Agency

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

GBM 21
HR AA+
Perspectiva
Estable

GBM 22
HR AA+
Perspectiva
Estable

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 la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para las emisiones GBM 21 y GBM 22 de Corporativo GBM

La ratificación de la calificación para las dos emisiones de Corporativo GBM¹ con clave de pizarra GBM 21 y GBM 22 se basa en las calificaciones del Corporativo, 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. A su vez, la ratificación de las calificaciones para Corporativo GBM se basa en 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 Bolsa² 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, en términos de evaluación ESG, el Corporativo presentó una evaluación *Superior*, gracias a una sólida estructura tecnológica y de Control Interno.

¹ Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM y/o el Corporativo y/o la Empresa).

² GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (GBM Casa de Bolsa y/o la Casa de Bolsa y/o CB).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

El Corporativo mantiene dos emisiones vigentes por un monto total conjunto de P\$2,114m. Asimismo, las emisiones con clave de pizarra GBM 21 y GBM 22 fueron emitidas del Programa Dual autorizado en 2021. A continuación, se detallan las características de las Emisiones vigentes del Corporativo.

Clave de Pizarra y/o Institución Bancaria	Programa	Tasa	Fecha de Colocación	Fecha de Vencimiento	Días por Vencer	Saldo Insoluto*
GBM 21	Programa 2021	TIE + 0.50%	18/2/2021	14/2/2026	548	1,209
GBM 22	Programa 2022	TIE + 0.60%	9/6/2022	6/6/2025	295	905
TOTAL						2,114

Fuente: HR Ratings con información interna del Corporativo.

*Cifras en millones de pesos.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Crecimiento en las cuentas de orden del 23.0%, con un cierre de P\$1,026,150m en junio de 2024 (vs. P\$832,741m en junio de 2023 y P\$871,290m en el escenario base).** El crecimiento se dio principalmente por los valores en custodia de clientes, los cuales tuvieron crecimiento del 20.6%.
- **Se mantiene buena posición de solvencia, con un índice de capitalización de 17.1% al 2T24 (vs. 29.8% al 2T23 y 29.7% en el escenario base).** La disminución observada en el índice de capitalización deriva de un aumento en los activos ponderados por riesgo total de la Casa de Bolsa debido a un mayor nivel de operación; estos pasaron de P\$3,101.9m a P\$4,301m en junio de 2024.
- **ROA Promedio en un nivel de 0.2% al 2T24 (vs. 0.9% al 2T23 y 0.9% en el escenario base).** El ROA Promedio presentó una disminución respecto al ejercicio anterior, derivado de que los ingresos al 1T24 se mostraron menores a los gastos administrativos, principalmente por efectos de valuación; no obstante, dicho efecto fue revertido al 2T24.

Factores Adicionales Considerados

- **Políticas Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, con etiquetas superior en todos los rubros.** En línea con lo anterior, el Corporativo GBM muestra adecuadas políticas ESG, derivado principalmente por su alta experiencia en el sector financiero y sus políticas de sustentabilidad.
- **Razón de posición propia a obligaciones, con costo en niveles de 2.2 veces(x) al 2T24 (vs. 2.3x al 2T23).** Se considera positivo que la razón de posición propia del Corporativo se situó por arriba del 1.0x.
- **Mejora en el VaR a Capital Global por parte de la Casa de Bolsa 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.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Mejora de la rentabilidad por una continua generación de utilidades, lo que reflejaría un ROA Promedio de 1.4% al 4T24 y de 1.5% la 4T25.** Se esperaba que se mantenga un alza respecto a los ingresos del Corporativo, así como el control de los gastos de administración, lo que mantendrá resultados netos positivos.
- **Se espera que para los próximos periodos el índice de capitalización de la Casa de Bolsa se mantenga en niveles promedio de 18.0%.** Se espera que la posición de solvencia mantenga un nivel moderado para los próximos periodos con el crecimiento de las operaciones y de los resultados netos positivos.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

- **Continuo crecimiento de los bienes custodiados y administrados por cuenta de terceros.** Se esperaría que el Corporativo continúe con su estrategia y mantenga al alza su base de clientes con la estrategia de sus servicios digitales y servicios de asesoría, lo que llevaría a un monto de operaciones por cuentas de terceros por P\$1,037,469m al 2024.
- **Un índice de eficiencia menor al 33.0% para los próximos años, derivado a su estrategia en los gastos de administración.** Parte de la estrategia del Corporativo fue una inversión en temas de *marketing* para el crecimiento de la base de clientes, los cuales ya fueron realizados, por lo que se espera un mayor control en los egresos.

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Generación de resultados netos positivos de manera constante.** La continua generación de resultados netos del Corporativo GBM permitirá mantener la rentabilidad y solvencia en niveles adecuados, lo que mostraría una constancia en el ROA Promedio en niveles de 1.5% o superiores que beneficiaría a la calificación.
- **Implementación de Estrategia en la toma de riesgo y manejo de VaR a Capital Global, en donde se mantiene en niveles de 1.0% promedio.** Una estrategia de toma de riesgo mínima significaría un menor riesgo ante la sensibilidad del mercado.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Pérdidas netas recurrentes que ocasionen un ROA Promedio menor al 0.1%.** En caso de que ocurran pérdidas recurrentes en los ejercicios, estas impactarían de manera negativa la rentabilidad y solvencia del Corporativo, lo que llevaría a un ROA Promedio en niveles menores a 0.1%, lo que podría llevar a impactar de manera negativa la calificación.
- **Disminución en la Solvencia de la Casa de Bolsa, con una disminución del índice de capitalización menor al 15.0%.** En caso de que la Casa de Bolsa presente una presión en su índice de capitalización, a niveles menores de 15.0% promedio, esto podría impactar de manera negativa a la calificación.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Anexos – Glosario

Balance: Corporativo GBM

Escenario Base (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activos	34,410	38,310	45,098	49,670	54,180	59,727	43,797	48,246
Disponibilidades	334	398	172	274	283	311	0	179
Inversiones en Valores	28,442	33,377	39,066	42,945	47,403	52,733	36,812	41,277
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	151	97	73	86	94	97	75	97
Cuentas por cobrar	1,280	1,411	2,238	2,259	2,189	2,223	3,359	2,756
Deudores por liquidación de operaciones	73	134	115	116	112	114	105	65
Otros	1,207	1,277	2,123	2,143	2,077	2,109	3,254	2,691
Inmuebles mobiliario y equipo	94	96	101	120	125	130	116	118
Inversiones permanentes en acciones	3,454	1,986	2,003	2,265	2,357	2,452	1,899	2,220
Impuestos diferidos (a favor)	0	325	228	284	330	384	195	225
Otros activos	655	620	1,217	1,437	1,399	1,396	1,341	1,374
Pasivos	28,531	32,220	38,702	42,683	46,521	51,286	37,398	41,796
Pasivos bursátiles	3,208	2,104	2,105	2,116	2,118	2,120	2,113	2,114
Préstamos bancarios y de otros organismos	630	330	586	877	1,060	1,355	528	927
De corto plazo	630	330	586	877	1,060	1,355	528	927
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	18,888	27,744	32,824	35,877	39,533	43,958	31,015	34,192
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	4,552	429	967	1,815	1,680	1,697	841	1,777
Otras cuentas por pagar	952	1,472	1,975	1,757	1,887	1,910	2,706	2,514
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	949	1,472	1,798	1,668	1,792	1,813	2,703	2,387
Pasivos por Beneficios a Empleados	301	141	245	242	243	247	195	272
Capital contable	5,879	6,090	6,396	6,987	7,658	8,440	6,399	6,450
Capital contribuido	2,803	4,122	4,069	4,059	4,059	4,059	4,092	4,059
Capital ganado	3,076	1,968	2,327	2,928	3,599	4,381	2,307	2,391

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

1-Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: Impuestos a la utilidad por pagar + Acreedores por liquidación de operaciones + Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

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

Cuentas de Orden	913,886	784,757	974,152	1,037,469	1,112,007	1,180,187	832,741	1,026,150
Clientes cuentas corrientes	-440	1,187	961	798	855	907	860	789
Operaciones en Custodia	637,621	554,644	683,030	732,831	785,482	833,642	601,121	724,836
Valores de clientes recibidos en custodia	637,621	554,644	683,030	732,831	785,482	833,642	601,121	724,836
Operaciones de Administración	255,983	219,128	282,285	297,016	318,356	337,875	227,123	293,776
Cuentas de registro propias	20,722	9,798	7,876	6,823	7,314	7,762	3,637	6,749

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. De Resultados : Corporativo GBM

Escenario Base (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Comisiones y tarifas cobradas	1,680	1,235	1,832	2,406	2,935	3,125	1,270	800
Comisiones y cuotas pagadas	-417	-394	-338	-604	-881	-937	-166	-203
Ingresos por asesoría financiera	0	35	0	4	5	7	0	1
Resultado por servicios	1,263	876	1,494	1,805	2,060	2,194	1,104	598
Utilidad por compraventa	1,149	1,004	595	620	697	770	339	300
Pérdida por compraventa	-452	-475	-236	-260	-335	-401	-121	-148
Ingresos por intereses	1,113	2,610	3,975	3,757	4,007	4,480	2,083	2,018
Gastos por intereses	-1,222	-2,552	-3,705	-3,530	-3,868	-4,146	-1,929	-1,923
Resultado por valuación a valor razonable	-814	-320	474	313	387	412	105	76
Margen financiero por intermediación	-226	267	1,103	900	888	1,115	477	323
Otros ingresos (egresos) de la operación	108	80	91	99	83	70	69	57
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,145	1,223	2,688	2,805	3,031	3,379	1,650	978
Gastos de administración	-1,934	-2,344	-2,221	-2,304	-2,515	-2,764	-1,114	-1,051
Resultado de la operación	-789	-1,121	467	501	516	616	536	-73
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	857	-20	20	209	211	216	-2	144
Resultado antes de ISR y PTU	68	-1,141	487	710	726	832	534	71
Impuesto sobre la renta y PTU causados	-34	-101	2	-12	-112	-128	-11	-22
Impuesto sobre la renta y PTU diferidos	43	632	-63	-115	57	78	-130	-3
Resultado antes de operaciones discontinuadas	77	-610	426	583	671	782	393	46
Operaciones discontinuadas	0	-9	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	77	-619	426	583	671	782	393	46

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	0.4%	-1.9%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	0.9%	0.2%
Margen Neto 12m	2.5%	-13.4%	6.2%	8.2%	8.4%	8.9%	4.9%	1.3%
Índice de Eficiencia	61.8%	51.4%	32.3%	32.4%	31.3%	31.4%	35.3%	34.4%
VAR a Capital Global**	2.6%	2.1%	1.7%	1.3%	1.2%	1.0%	1.9%	1.6%
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 del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

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

** Métricas de la Casa de Bolsa



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Corporativo GBM
Escenario Base (Cifras en Millones de Pesos)

	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado neto	77	-619	426	583	671	782	393	46
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-7,877	-4,935	-5,689	-3,879	-4,458	-5,331	-3,435	-2,211
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	1,850	-131	-827	-21	70	-34	-1,948	-518
Cambio en otros activos operativos (neto)	59	-290	-500	-276	-8	-51	-591	-154
Cambio en pasivos bursátiles	2	-1,104	1	11	2	2	9	9
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-495	-300	256	291	183	295	198	341
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	10,550	8,856	5,080	2,295	3,787	4,447	3,271	1,368
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	1,788	-4,123	538	848	-134	16	412	810
Cambio en otros pasivos operativos	-1,899	520	503	509	1	5	1,234	539
Pago de impuestos a la utilidad	-31	-160	104	27	0	0	54	27
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	3,915	-2,232	-84	375	105	129	-381	233
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	7	-2	-5	-19	-5	-5	-20	-17
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-873	1,468	-17	-262	-92	-96	87	-217
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-866	1,466	-22	-281	-97	-101	67	-234
Actividades de financiamiento								
Cobros por emisión de acciones	-20	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-3,258	-620	0	0	0	0	0	0
Otros ¹	47	1,450	-120	8	0	0	-84	8
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-3,231	830	-120	8	0	0	-84	8
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-182	64	-226	102	9	28	-398	7
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	516	334	398	172	274	283	398	172
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	334	398	172	274	283	311	0	179

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

1- Otros: Prima en Venta de Acciones + Resultado por conv. De operaciones Extranjeras + Resultado por tenencia de activos + actualización de la tenencia de activos.

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Balance: Corporativo GBM

Escenario Estrés (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Activos	34,410	38,310	45,098	42,348	39,225	40,713	43,797	48,246
Disponibilidades	334	398	172	282	182	267	0	179
Inversiones en Valores	28,442	33,377	39,066	36,076	33,275	34,627	36,812	41,277
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	151	97	73	71	66	72	75	97
Cuentas por cobrar	1,280	1,411	2,238	2,488	2,883	2,804	3,359	2,756
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	73	134	115	128	148	144	105	65
<i>Otros</i>	1,207	1,277	2,123	2,361	2,735	2,660	3,254	2,691
Inmuebles mobiliario y equipo	94	96	101	120	125	130	116	118
Inversiones permanentes en acciones	3,454	1,986	2,003	1,798	1,180	1,228	1,899	2,220
Impuestos diferidos (a favor)	0	325	228	221	188	236	195	225
Otros activos	655	620	1,217	1,290	1,326	1,350	1,341	1,374
Pasivos	28,531	32,220	38,702	35,959	32,793	34,216	37,398	41,796
Pasivos bursátiles	3,208	2,104	2,105	2,114	2,116	2,118	2,113	2,114
Préstamos bancarios y de otros organismos	630	330	586	761	90	216	528	927
De corto plazo	630	330	586	761	90	216	528	927
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	18,888	27,744	32,824	29,762	26,981	28,171	31,015	34,192
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	4,552	429	967	1,296	1,441	1,448	841	1,777
Otras cuentas por pagar	952	1,472	1,975	1,757	1,887	2,006	2,706	2,514
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	949	1,472	1,798	1,668	1,792	1,904	2,703	2,387
Pasivos por Beneficios a Empleados	301	141	245	269	278	256	195	272
Capital contable	5,879	6,090	6,396	6,389	6,431	6,497	6,399	6,450
Capital contribuido	2,803	4,122	4,069	4,059	4,059	4,059	4,092	4,059
Capital ganado	3,076	1,968	2,327	2,330	2,372	2,438	2,307	2,391

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

1-Acreedores diversos y otras cuentas por pagar: Impuestos a la utilidad por pagar + Acreedores por liquidación de operaciones + Acreedores diversos y otras cuentas por pagar

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

Cuentas de Orden	913,886	784,757	974,152	916,352	870,553	956,217	832,741	1,026,150
Cientes cuentas corrientes	-440	1,187	961	705	669	735	860	789
Operaciones en Custodia	637,621	554,644	683,030	647,279	614,927	675,438	601,121	724,836
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	637,621	554,644	683,030	647,279	614,927	675,438	601,121	724,836
Operaciones de Administración	255,983	219,128	282,285	262,342	249,230	273,755	227,123	293,776
Cuentas de registro propias	20,722	9,798	7,876	6,027	5,726	6,289	3,637	6,749

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Edo. De Resultados : Corporativo GBM

Escenario Estrés (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Comisiones y tarifas cobradas	1,680	1,235	1,832	1,947	2,176	2,074	1,270	800
Comisiones y cuotas pagadas	-417	-394	-338	-513	-653	-622	-166	-203
Ingresos por asesoría financiera	0	35	0	4	5	7	0	1
Resultado por servicios	1,263	876	1,494	1,438	1,528	1,459	1,104	598
Utilidad por compraventa	1,149	1,004	595	454	436	462	339	300
Pérdida por compraventa	-452	-475	-236	-202	-209	-240	-121	-148
Ingresos por intereses	1,113	2,610	3,975	3,681	3,415	3,124	2,083	2,018
Gastos por intereses	-1,222	-2,552	-3,705	-3,670	-3,552	-3,297	-1,929	-1,923
Resultado por valuación a valor razonable	-814	-320	474	313	387	412	105	76
Margen financiero por intermediación	-226	267	1,103	576	477	460	477	323
Otros ingresos (egresos) de la operación	108	80	91	94	65	72	69	57
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,145	1,223	2,688	2,108	2,070	1,991	1,650	978
Gastos de administración	-1,934	-2,344	-2,221	-2,254	-2,060	-1,960	-1,114	-1,051
Resultado de la operación	-789	-1,121	467	-146	10	31	536	-73
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	857	-20	20	144	35	39	-2	144
Resultado antes de ISR y PTU	68	-1,141	487	-2	45	70	534	71
Impuesto sobre la renta y PTU causados	-34	-101	2	-23	-8	-11	-11	-22
Impuesto sobre la renta y PTU diferidos	43	632	-63	10	5	7	-130	-3
Resultado antes de operaciones discontinuadas	77	-610	426	-15	42	66	393	46
Operaciones discontinuadas	0	-9	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	77	-619	426	-15	42	66	393	46

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

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

Métricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
ROA Promedio	0.4%	-1.9%	1.2%	-0.0%	0.1%	0.2%	0.9%	0.2%
Margen Neto 12m	2.5%	-13.4%	6.2%	-0.2%	0.7%	1.1%	4.9%	1.3%
Índice de Eficiencia	61.8%	51.4%	32.3%	35.2%	32.1%	32.2%	35.3%	34.4%
VAR a Capital Global	2.6%	2.1%	1.7%	1.4%	1.5%	1.5%	1.9%	1.6%
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 del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

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

** Métricas de la Casa de Bolsa



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Corporativo GBM Escenario Estrés (Cifras en Millones de Pesos)	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2T23	2T24
Resultado neto	77	-619	426	-15	42	66	393	46
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-7,877	-4,935	-5,689	2,990	2,801	-1,351	-3,435	-2,211
Cambio en beneficios por recibir en operaciones de bursatilización	1,850	-131	-827	-250	-395	79	-1,948	-518
Cambio en otros activos operativos (neto)	59	-290	-500	-66	-2	-72	-591	-154
Cambio en pasivos bursátiles	2	-1,104	1	9	2	2	9	9
Cambio en préstamos bancarios y de otros organismos	-495	-300	256	175	-671	126	198	341
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	10,550	8,856	5,080	-3,819	-2,650	1,308	3,271	1,368
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	1,788	-4,123	538	329	145	8	412	810
Cambio en otros pasivos operativos	-1,899	520	503	536	9	-22	1,234	539
Pago de impuestos a la utilidad	-31	-160	104	27	0	0	54	27
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	3,915	-2,232	-84	-84	-714	138	-381	233
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	7	-2	-5	-19	-5	-5	-20	-17
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	-873	1,468	-17	205	618	-48	87	-217
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-866	1,466	-22	186	614	-53	67	-234
Actividades de financiamiento								
Cobros por emisión de acciones	-20	0	0	0	0	0	0	0
Pago de dividendos en efectivo	-3,258	-620	0	0	0	0	0	0
Otros ¹	47	1,450	-120	8	0	0	-84	8
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	-3,231	830	-120	8	0	0	-84	8
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-182	64	-226	110	-100	85	-398	7
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	516	334	398	172	282	182	398	172
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	334	398	172	282	182	267	0	179

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna del Corporativo anual dictaminada por Deloitte

1- Otros: Prima en Venta de Acciones + Resultado por conv. De operaciones Extranjeras + Resultado por tenencia de activos + actualización de la tenencia de activos.

*Proyección realizada a partir del 3T24 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), Enero 2023 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	GBM 21: HR AA+ / Perspectiva Estable GBM 22: HR AA+ / Perspectiva Estable
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 calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante, 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