

Inversora
Bursátil LP
HR AAA
Perspectiva
Estable

Inversora
Bursátil CP
HR+1

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

2022

HR AAA

Perspectiva Estable

2023

HR AAA

Perspectiva Estable

2024

HR AAA

Perspectiva Estable



Oscar Herrera, CFA

oscar.herrera@hrratings.com

Subdirector de Instituciones Financieras
/ ABS

Analista Responsable



Mikel Saavedra

mikel.saavedra@hrratings.com

Analista Sr.



Roberto Soto

roberto.soto@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS



Angel García

angel.garcia@hrratings.com

Director Ejecutivo Sr. de Instituciones
Financieras / ABS

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR AAA con Perspectiva Estable y de HR+1 para Inversora Bursátil

La ratificación de las calificaciones de Inversora Bursátil¹ se sustenta en el apoyo explícito que obtiene la Casa de Bolsa por parte de Grupo Financiero Inbursa², en caso de enfrentar una situación de alto estrés económico, a través de su principal subsidiaria, Banco Inbursa, que cuenta con una calificación de HR AAA y de HR+1, determinada el 6 de diciembre de 2024, y la cual puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. Por su parte, la Casa de Bolsa muestra una adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización de 63.2% al tercer trimestre de 2024 (3T24) (vs. 58.8% al 3T23 y 76.6% en un escenario base). En adición, se exhiben elevados niveles de rentabilidad mediante un ROA Promedio de 59.7% al 3T24 (vs. 6.5% al 3T23 y 10.5% en un escenario base). El incremento observado en los niveles de rentabilidad, el cual se encuentra por encima de lo proyectado por HR Ratings, se debe a una disminución en los activos totales promedio 12m en comparación al periodo anterior, al pasar de P\$18,611.4 millones (m) en septiembre de 2023 a P\$7,809.6m en septiembre de 2024, lo cual se atribuye a un menor volumen de inversiones en valores, principalmente de títulos para negociar por cuenta de terceros. Por otra parte, cabe mencionar que la Casa de Bolsa presenta un crecimiento anual de 8.5% en las cuentas de orden durante los últimos 12 meses (12m), lo cual proviene principalmente de los instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia y refleja un adecuado volumen de operaciones. Por último, en cuanto al análisis ESG³, Inversora Bursátil mantiene la etiqueta de *Superior* en los rubros de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo. Los principales supuestos y resultados son:

¹ Inversora Bursátil, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa (Inversora Bursátil y/o la Casa de Bolsa).

² Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (Grupo Financiero Inbursa y/o el Grupo).

³ Factores de Enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo (ESG por sus siglas en inglés).



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Supuestos y Resultados: Inversora Bursátil

(Cifras en millones de pesos) Concepto	Trimestral		Anual			Escenario Base			Escenario Estrés		
	3T23	3T24	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	2024P*	2025P	2026P
Cuentas de Orden	2,379,513	2,580,770	2,620,827	2,561,933	2,602,581	2,637,547	2,736,980	2,870,059	2,615,610	2,666,575	2,771,280
Valores en Custodia de Clientes	2,256,276	2,401,420	2,437,456	2,375,729	2,491,035	2,454,251	2,546,775	2,670,605	2,433,839	2,481,262	2,578,691
Gastos de Administración 12m	360	312	330	332	391	276	297	324	276	287	301
Resultado Neto 12m	908	798	317	497	1,277	245	388	494	132	-501	7
ROA Promedio	6.5%	59.7%	0.8%	1.1%	44.2%	17.7%	24.6%	30.3%	9.5%	-32.3%	0.4%
Margen Neto 12m	13.1%	11.7%	7.5%	8.6%	17.8%	4.1%	8.8%	11.9%	2.7%	-13.9%	0.2%
Índice de Eficiencia	5.2%	4.6%	7.8%	5.7%	5.4%	4.6%	6.7%	7.8%	5.7%	7.9%	8.4%
VAR a Capital Global	0.6%	0.9%	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%
Índice de Capitalización	58.8%	63.2%	43.1%	60.9%	51.6%	63.9%	65.7%	67.7%	62.7%	56.3%	54.3%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyecciones realizadas a partir del 4T24 bajo un escenario base y estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Sólida posición de solvencia mediante un índice de capitalización en niveles de 63.2% al 3T24 (vs. 58.8% al 3T23 y 76.6% en un escenario base).** Lo anterior es atribuible a un mayor capital contable vía utilidades netas, al pasar de P\$5,274m en septiembre de 2023 a P\$6,062m en septiembre de 2024.
- **Aumento en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de 59.7% al 3T24 (vs. 6.5% al 3T23 y 10.5% en un escenario base).** Si bien se observa una disminución en el resultado neto 12m de P\$798m en septiembre de 2024 en comparación de P\$908m en septiembre de 2023, se exhibe un aumento en los niveles de rentabilidad debido a una disminución activos totales promedio 12m debido a un menor volumen de títulos para negociar por cuenta de terceros.
- **Crecimiento anual de 8.5% en las cuentas de orden, al cerrar en P\$2,580,770m en septiembre de 2024 (vs. P\$2,379,513m en septiembre de 2023 y P\$2,510,453m en un escenario base).** Dicho crecimiento proviene principalmente de los instrumentos financieros de clientes recibidos en custodia y en menor medida de operaciones de administración por cuenta de terceros y cuentas de registro propias.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento gradual en el volumen de operaciones.** Se esperaría observar que las cuentas de orden presenten un crecimiento anual promedio de 3.3% para los próximos tres años, lo cual estaría impulsado por la venta cruzada de productos entre las diversas entidades que forman parte del Grupo Financiero Inbursa.
- **Menor generación de utilidades netas.** Lo anterior derivado de menores ingresos netos por compraventa y pérdidas en el resultado por valuación a valor razonable, sin embargo, esto se vería contrarrestado parcialmente por los ingresos netos por comisiones y tarifas cobradas e ingresos netos por intereses. Con ello, se observaría un constante generación de utilidades netas de P\$245m en 2024 y P\$388m en 2025 (vs. P\$1,277m en 2023).
- **Adecuada posición de solvencia.** La constante generación de utilidades netas permitiría robustecer el capital contable y mantener el índice de capitalización en niveles elevados de 63.9% al 4T24 y 65.7% al 4T25 (vs. 51.6% al 4T23).



Factores Adicionales Considerados

- **Soporte de los accionistas de Grupo Financiero Inbursa.** En un escenario de estrés económico, se esperaría el apoyo financiero del Grupo Financiero Inbursa mediante aportaciones de capital. Banco Inbursa es la principal subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, entidad que cuenta con una calificación de HR AAA con Perspectiva Estable y HR+1, determinada por HR Ratings.
- **Adecuada diversificación de líneas de negocio de la Casa de Bolsa.** Inversora Bursátil mantiene operaciones de compraventa, generación de ingresos por intereses derivado de su posición propia, así como por comisiones y tarifas provenientes de los activos administrados, lo que le permite mantener una adecuada generación de ingresos ante un escenario de volatilidad en los mercados.
- **Fortaleza en prácticas de enfoque Ambiental, Social y de Gobierno Corporativo dentro del análisis ESG.** La Casa de Bolsa cuenta con adecuado equipo directivo, así como políticas enfocadas en la preservación del medio ambiente y promoción de temas sociales.
- **Perfil conservador de inversiones en valores.** La estrategia de Inversora Bursátil se mantiene conservadora respecto a las inversiones en valores por un monto de P\$9,840m en septiembre de 2024, lo cual se mantiene invertido principalmente en instrumentos de tipo gubernamental.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Disminución de la calificación de riesgo de Banco Inbursa.** Al ser la principal subsidiaria de Grupo Financiero Inbursa, una baja en su calificación podría disminuir la fortaleza en el apoyo financiero que recibiría la Casa de Bolsa, por lo que su calificación se vería impactada.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Balance Financiero

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	55,707	10,258	7,105	11,059	8,432	8,407	6,363	11,320
Disponibilidades	1	6	1	2	4	5	8	1
Inversiones en Valores	54,693	9,165	5,862	9,562	6,924	6,891	5,108	9,840
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	0	1	1	1	1	1	1
Cuentas por cobrar	32	31	66	73	75	77	53	72
Inmuebles mobiliario y equipo	23	24	35	37	38	38	30	37
Inversiones permanentes en acciones	2	2	3	3	3	3	3	3
Otros activos ¹	956	1,030	1,137	1,381	1,386	1,392	1,160	1,366
PASIVO	51,581	5,649	1,229	4,938	1,923	1,404	1,089	5,258
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	50,728	4,820	0	0	83	128	3	0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	15	33	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar ²	463	236	225	4,101	985	403	265	4,433
Impuestos diferidos (a cargo)	375	551	1,001	829	846	863	816	817
Otros pasivos ³	0	9	3	8	9	10	5	8
CAPITAL CONTABLE	4,126	4,609	5,876	6,121	6,509	7,003	5,274	6,062
Capital contribuido	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608
Capital ganado	2,518	3,001	4,268	4,513	4,901	5,395	3,666	4,454

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T24 bajo un escenario base.

¹Otros activos: Pagos anticipados.

²Otras cuentas por pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, contribuciones por pagar, acreedores diversos, entre otros.

³Otros pasivos: Pasivos por arrendamiento.

Cuentas de Orden	2,620,827	2,561,933	2,602,581	2,637,547	2,736,980	2,870,059	2,379,513	2,580,770
Cientes cuentas corrientes	-172	-251	-277	-127	-132	-138	234	-124
Valores de clientes recibidos en custodia	2,437,456	2,375,729	2,491,035	2,454,251	2,546,775	2,670,605	2,256,276	2,401,420
Operaciones de Administración	93,850	63,951	35,390	57,156	59,311	62,195	39,349	55,926
Cuentas de registro propias	89,693	122,504	76,433	126,266	131,026	137,397	83,654	123,548

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Estado de Resultados

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Comisiones y tarifas cobradas	573	643	493	534	581	642	339	419
Comisiones y cuotas pagadas	-75	-81	-90	-87	-93	-103	-73	-69
Resultado por servicios	498	562	403	447	488	539	266	350
Utilidad por compraventa	1,555	3,622	584	103	384	655	523	81
Pérdida por compraventa	-1	-20	0	-4	-9	-16	0	-3
Ingresos por intereses	2,233	1,456	5,228	5,993	3,581	2,824	3,735	4,655
Gastos por intereses	-3,495	-4,804	-5,022	-5,360	-3,505	-3,039	-3,703	-4,146
Resultado por valuación a valor razonable	-125	85	884	-607	-128	36	331	-590
Margen financiero por intermediación	167	339	1,674	126	322	460	886	-3
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	23	19	53	42	30	15	42
Ingresos (egresos) totales de la operación	673	924	2,096	626	852	1,030	1,167	389
Gastos de administración	-330	-332	-391	-276	-297	-324	-270	-191
Resultado de la operación	343	592	1,705	350	555	706	897	198
Participación en el resultado de otras entidades	0	0	0	0	0	0	1	0
Resultado antes de ISR y PTU	343	592	1,705	350	555	706	898	198
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-90	-81	-217	-77	-134	-170	-233	-12
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	64	-14	-211	-27	-32	-41	0	0
Resultado neto	317	497	1,277	245	388	494	665	186
Otros resultados integrales ¹	0	-14	-10	0	0	0	0	0
Resultado integral	317	483	1,267	245	388	494	665	186

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T24 bajo un escenario base.

¹Otros resultados integrales: Remediciones de beneficios definidos a empleados.

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ROA Promedio	0.8%	1.1%	44.2%	17.7%	24.6%	30.3%	6.5%	59.7%
Margen Neto 12m	7.5%	8.6%	17.8%	4.1%	8.8%	11.9%	13.1%	11.7%
Índice de Eficiencia	7.8%	5.7%	5.4%	4.6%	6.7%	7.8%	5.2%	4.6%
VAR a Capital Global	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.9%
Índice de Capitalización	43.1%	60.9%	51.6%	63.9%	65.7%	67.7%	58.8%	63.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario Base: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado neto	317	497	1,277	245	388	494	665	186
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-36,277	45,528	3,303	-3,700	2,638	33	4,057	-3,978
Cambio en deudores por reporto	0	0	0	0	-2	-2	0	0
Cambio en préstamos de valores (activo)	0	0	-1	0	0	0	-1	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-163	-73	-142	-251	-6	-6	-152	-235
Cambio en acreedores por reporto	10	36	-46	0	-3,033	-537	-46	0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	35,940	-45,908	-4,820	0	0	0	-4,817	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	9	18	-33	0	0	0	-33	0
Cambio en otros pasivos operativos	177	-254	29	3,881	18	18	71	4,213
Cobro de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	176	450	-172	0	0	265	-184
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	13	20	17	4	3	1	9	2
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	6	-1	-11	-2	-1	-0	-6	-2
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	-1	0	0	0	-1	0
Flujo neto de efectivo de actividades de inversión	6	-1	-12	-2	-1	-0	-7	-2
Actividades de financiamiento								
Otros	-22	-14	-10	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento	-22	-14	-10	0	0	0	0	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-3	5	-5	1	2	1	2	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	4	1	6	1	2	4	6	1
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	1	6	1	2	4	5	8	1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T24 bajo un escenario base.



Escenario de Estrés: Balance Financiero

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Trimestral	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ACTIVO	55,707	10,258	7,105	10,917	7,374	6,852	6,363	11,320
Disponibilidades	1	6	1	1	2	2	8	1
Inversiones en Valores	54,693	9,165	5,862	9,431	5,875	5,343	5,108	9,840
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	0	0	1	1	1	1	1	1
Cuentas por cobrar	32	31	66	73	74	76	53	72
Inmuebles mobiliario y equipo	23	24	35	37	38	38	30	37
Inversiones permanentes en acciones	2	2	3	3	3	3	3	3
Otros activos ¹	956	1,030	1,137	1,370	1,380	1,388	1,160	1,366
PASIVO	51,581	5,649	1,229	4,909	1,867	1,339	1,089	5,258
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	50,728	4,820	0	0	67	95	3	0
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	15	33	0	0	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar ²	463	236	225	4,080	960	388	265	4,433
Impuestos diferidos (a cargo)	375	551	1,001	820	832	848	816	817
Otros pasivos ³	0	9	3	8	8	9	5	8
CAPITAL CONTABLE	4,126	4,609	5,876	6,008	5,507	5,513	5,274	6,062
Capital contribuido	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608	1,608
Capital ganado	2,518	3,001	4,268	4,400	3,899	3,905	3,666	4,454

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

¹Otros activos: Pagos anticipados.

²Otras cuentas por pagar: Acreedores por liquidación de operaciones, contribuciones por pagar, acreedores diversos, entre otros.

³Otros pasivos: Pasivos por arrendamiento.

Cuentas de Orden	2,620,827	2,561,933	2,602,581	2,615,610	2,666,575	2,771,280	2,379,513	2,580,770
Clientes cuentas corrientes	-172	-251	-277	-126	-128	-133	234	-124
Valores de clientes recibidos en custodia	2,437,456	2,375,729	2,491,035	2,433,839	2,481,262	2,578,691	2,256,276	2,401,420
Operaciones de Administración	93,850	63,951	35,390	56,681	57,785	60,054	39,349	55,926
Cuentas de registro propias	89,693	122,504	76,433	125,216	127,656	132,668	83,654	123,548

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) propocionada por la Casa de Bolsa.



Escenario de Estrés: Estado de Resultados

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Comisiones y tarifas cobradas	573	643	493	490	461	513	339	419
Comisiones y cuotas pagadas	-75	-81	-90	-80	-80	-87	-73	-69
Resultado por servicios	498	562	403	409	381	426	266	350
Utilidad por compraventa	1,555	3,622	584	95	188	218	523	81
Pérdida por compraventa	-1	-20	0	-3	-5	-7	0	-3
Ingresos por intereses	2,233	1,456	5,228	4,855	3,402	2,832	3,735	4,655
Gastos por intereses	-3,495	-4,804	-5,022	-4,361	-3,762	-3,198	-3,703	-4,146
Resultado por valuación a valor razonable	-125	85	884	-619	-440	24	331	-590
Margen financiero por intermediación	167	339	1,674	-34	-615	-130	886	-3
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	23	19	44	20	12	15	42
Ingresos (egresos) totales de la operación	673	924	2,096	420	-214	308	1,167	389
Gastos de administración	-330	-332	-391	-276	-287	-301	-270	-191
Resultado de la operación	343	592	1,705	144	-501	7	897	198
Participación en el resultado de otras entidades	0	0	0	0	0	0	1	0
Resultado antes de ISR y PTU	343	592	1,705	144	-501	7	898	198
Impuesto sobre la renta en las utilidades causados	-90	-81	-217	-12	0	0	-233	-12
Impuesto sobre la renta en las utilidades diferidos	64	-14	-211	0	0	0	0	0
Resultado neto	317	497	1,277	132	-501	7	665	186
Otros resultados integrales ¹	0	-14	-10	0	0	0	0	0
Resultado integral	317	483	1,267	132	-501	7	665	186

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T24 bajo un escenario de estrés.

¹Otros resultados integrales: Remediciones de beneficios definidos a empleados.

Metricas Financieras	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
ROA Promedio	0.8%	1.1%	44.2%	9.5%	-32.3%	0.4%	6.5%	59.7%
Margen Neto 12m	7.5%	8.6%	17.8%	2.7%	-13.9%	0.2%	13.1%	11.7%
Índice de Eficiencia	7.8%	5.7%	5.4%	5.7%	7.9%	8.4%	5.2%	4.6%
VAR a Capital Global	0.7%	0.6%	0.6%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.9%
Índice de Capitalización	43.1%	60.9%	51.6%	62.7%	56.3%	54.3%	58.8%	63.2%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS

Escenario de Estrés: Flujo de Efectivo

(Cifras en millones de pesos)

Concepto	Anual						Acumulado	
	2021	2022	2023	2024P*	2025P	2026P	3T23	3T24
Resultado neto	317	497	1,277	132	-501	7	665	186
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-36,277	45,528	3,303	-3,569	3,556	532	4,057	-3,978
Cambio en deudores por reporto	0	0	0	0	-1	-2	0	0
Cambio en préstamos de valores (activo)	0	0	-1	0	0	0	-1	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-163	-73	-142	-240	-10	-8	-152	-235
Cambio en acreedores por reporto	10	36	-46	0	-3,053	-545	-46	0
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	35,940	-45,908	-4,820	0	0	0	-4,817	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	9	18	-33	0	0	0	-33	0
Cambio en otros pasivos operativos	177	-254	29	3,860	12	17	71	4,213
Cobro de Impuestos a la utilidad (devoluciones)	0	176	450	-181	0	0	265	-184
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	13	20	17	3	1	1	9	2
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	6	-1	-11	-2	-1	-0	-6	-2
Pagos por adquisición de otras inversiones permanentes	0	0	-1	0	0	0	-1	0
Flujo neto de efectivo de actividades de inversión	6	-1	-12	-2	-1	-0	-7	-2
Actividades de financiamiento								
Otros	-22	-14	-10	-0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento	-22	-14	-10	-0	0	0	0	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-3	5	-5	0	1	0	2	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	4	1	6	1	1	2	6	1
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	1	6	1	1	2	2	8	1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte) proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T24 bajo un escenario de 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.

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), Octubre 2024 Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto 2022
Calificación anterior	HR AAA / Perspectiva Estable / HR+1
Fecha de última acción de calificación	13 de diciembre de 2023
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación	1T20 – 3T24
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) 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



@HRRATINGS



HR RATINGS



WWW.HRRATINGS.COM



HR RATINGS