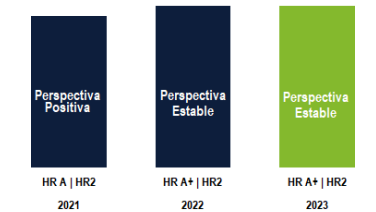


Calificación

Finamex LP HR A+
Finamex CP HR2
Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Mauricio Gómez
Asociado
Analista Responsable
mauricio.gomez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

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

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Finamex

La ratificación de las calificaciones para Finamex¹ se basa en la estabilidad en la generación de resultados de la Casa de Bolsa y en el perfil de toma de riesgos, donde el ROA Promedio y la razón de VaR a capital global se colocaron en 0.1% y 2.7% respectivamente al cierre del tercer trimestre de 2023 (3T23) (vs. 0.1% y 2.5% al 3T22, 0.1% y 2.5% en el escenario base). Por otro lado, el índice de capitalización disminuyó a 14.0% al cierre de septiembre de 2023 (vs. 20.7% al 3T22 y 21.0% en el escenario base) como consecuencia de un mayor saldo de activos sujetos a riesgo. Por su parte, la Casa de Bolsa mantiene una etiqueta de *Superior* para su gobierno corporativo y estructura organizacional. La calificación considera la diversificación de ingresos y resultados por línea de negocio, donde el principal segmento acumula el 28.9% de los ingresos netos totales para el ejercicio 2022 y 24.5% al 3T23, mientras que el resultado de operación del principal segmento acumula el 25.8% para 2022 y 30.3% al 3T23 de los resultados totales de operación. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Finamex	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario de Estrés			
	3T22	3T23	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cuentas de Orden (P\$m)	1,014,258	1,180,272	590,211	501,042	663,471	1,201,777	1,283,079	1,361,814	1,182,633	1,046,976	889,246
Valores en Custodia de Clientes (P\$m)	99,386	48,019	103,788	93,256	93,875	48,894	52,202	55,405	48,115	42,596	36,179
Operaciones de Administración (P\$m)	910,549	1,130,973	480,793	405,602	566,459	1,151,580	1,229,496	1,304,932	1,133,235	1,003,245	852,102
Gastos de Administración 12m (P\$m)	657	656	708	616	604	696	739	784	681	629	646
Resultado Neto 12m (P\$m)	63	149	297	11	149	175	306	390	101	-226	-141
ROA Promedio	0.1%	0.1%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	-0.1%	-0.1%
Margen Neto 12m	0.5%	0.7%	1.2%	0.0%	0.9%	0.7%	1.1%	1.3%	0.4%	-0.9%	-0.5%
Índice de Eficiencia	3.9%	3.0%	3.0%	2.6%	3.9%	2.9%	2.6%	2.5%	2.9%	2.5%	2.4%
VAR a Capital Global	2.5%	2.7%	4.8%	2.9%	2.6%	2.8%	2.4%	2.3%	2.8%	2.9%	3.4%
Índice de Capitalización	20.7%	14.0%	16.8%	15.6%	19.5%	13.9%	14.8%	16.1%	13.9%	11.9%	10.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Estabilidad en la generación de resultados, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.1% al 3T23 (vs. 0.1% al 3T22 y 0.1% en el escenario base).** El resultado neto 12 meses (12m) aumentó ligeramente como consecuencia del incremento en los ingresos por asesoría financiera y en el resultado por compraventa, así como la estabilidad en el monto de gastos de administración.
- **Estabilidad en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa, donde el VaR a capital global se ubicó en 2.7% al 3T23 (vs. 2.5% al 3T22 y 2.5% en el escenario base).** La Casa de Bolsa mantiene estabilidad en su posición propia, con lo que el VaR a capital global se mantiene en línea con los niveles observados en la revisión anterior.
- **Disminución en el índice de capitalización, el cual se colocó en 14.0% al 3T23 (vs. 20.7% al 3T22 y 21.0% en el escenario base).** El índice de capitalización disminuyó en los últimos 12m principalmente como consecuencia de un mayor saldo de activos sujetos a riesgo al cierre de septiembre de 2023.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Incremento en la rentabilidad de la Casa de Bolsa.** Se espera un incremento gradual del ROA Promedio de la Casa de Bolsa, donde el indicador se situaría en 0.2% para 2025. Lo anterior sería resultado de sus operaciones como *swap dealer*, así como del crecimiento en el manejo de cuentas de inversión *retail* de la Casa de Bolsa.

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

- **Aumento en el índice de capitalización.** Se espera que el índice de capitalización aumente a 16.1% al 4T25 derivado de la generación de resultados por el mayor volumen de operación de la Casa de Bolsa. Por otro lado, se esperan distribuciones de dividendos por P\$50 millones (m) en los ejercicios 2023, 2024 y 2025.

Factores Adicionales Considerados

- **Factores ESG.** La Casa de Bolsa mantiene una adecuada estructura de gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.
- **Diversificación de ingresos netos por línea de negocio.** Los ingresos del principal segmento de la Casa de Bolsa acumulan el 28.9% de los ingresos netos totales para el ejercicio 2022 y 24.5% al 3T23, mientras que el resultado de operación del principal segmento acumula el 25.8% para 2022 y 30.3% al 3T23 de los resultados totales de operación.
- **Elevada flexibilidad en las herramientas de fondeo y liquidez de la Casa de Bolsa.** La Casa de Bolsa mantiene herramientas de liquidez con cinco instituciones financieras, las cuales tiene un saldo disponible de P\$6,448m al cierre de septiembre de 2023 (vs. P\$4,503m al cierre de septiembre de 2022).

Factores que Podrían Subir la Calificación

- **Incremento sostenido de los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 0.5%.** Un incremento sostenido en la rentabilidad de la Casa de Bolsa podría ocasionar una revisión al alza en la calificación de la Casa de Bolsa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

- **Deterioro en los indicadores de solvencia.** Una disminución sostenida del índice de capitalización por debajo de 13.9% podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo - Escenario Base

Balance General: Finamex Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activos	93,435	61,466	86,777	126,058	135,376	143,872	84,414	123,642
Disponibilidades	1,951	2,670	2,576	2,045	2,315	2,663	2,683	1,815
<i>Efectivo y Equivalentes</i>	1,498	1,524	1,233	921	1,043	1,351	2,009	362
<i>Cuentas de Margen</i>	453	1,146	1,343	1,124	1,272	1,312	674	1,453
Inversiones en Valores	83,183	49,013	74,237	99,668	107,041	113,609	66,993	97,906
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	5,520	1,925	3,225	8,771	9,383	9,959	4,804	8,616
Cuentas por cobrar	2,550	7,585	6,306	15,115	16,170	17,162	9,455	14,848
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	2,550	7,585	6,306	15,115	16,170	17,162	9,455	14,848
Inmuebles mobiliario y equipo	27	25	73	63	62	62	61	64
Inversiones permanentes en acciones	9	10	10	11	11	11	10	11
Impuestos diferidos (a favor)	41	89	79	64	62	59	98	65
Otros activos	154	149	271	320	333	347	310	317
Pasivos	91,702	59,821	85,034	124,215	133,277	141,433	82,687	121,842
Valores asignados por liquidar	11,254	7,251	5,572	13,475	14,472	15,360	6,188	13,237
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	68,337	38,725	70,104	93,258	100,124	106,268	63,404	91,427
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	465	321	96	157	151	145	568	159
Otras cuentas por pagar	11,646	13,524	9,165	17,224	18,425	19,556	12,411	16,919
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	7,388	10,578	6,436	15,378	16,451	17,460	9,657	15,106
<i>Otros</i>	4,258	2,946	2,729	1,846	1,974	2,096	2,754	1,813
Otros Pasivos	0	0	97	101	105	104	116	100
Capital contable	1,733	1,645	1,743	1,843	2,099	2,439	1,727	1,800
Capital contribuido	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532
Capital ganado	201	113	211	311	567	907	195	268

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Cuentas de Orden: Finamex	590,211	501,042	663,471	1,201,777	1,283,079	1,361,814	1,014,258	1,180,272
Clientes cuentas corrientes	43	-91	262	122	130	138	2,407	120
Operaciones en Custodia	103,788	93,256	93,875	48,894	52,202	55,405	99,386	48,019
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	103,788	93,256	93,875	48,894	52,202	55,405	99,386	48,019
Operaciones de Administración	480,793	405,602	566,459	1,151,580	1,229,486	1,304,932	910,549	1,130,973
Cuentas de registro propias	5,587	2,275	2,875	1,181	1,261	1,338	1,916	1,160

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finamex Escenario Base (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Comisiones y tarifas cobradas	232	256	328	287	368	414	264	213
Comisiones y cuotas pagadas	-200	-188	-182	-201	-264	-297	-143	-148
Ingresos por asesoría financiera	161	217	201	244	251	259	148	186
Resultado por servicios	193	285	347	330	355	375	269	251
Utilidad por compraventa	17,645	18,932	11,419	16,298	19,126	21,052	8,841	12,227
Pérdida por compraventa	-18,118	-19,790	-10,881	-14,703	-17,309	-19,049	-8,212	-11,027
Ingresos por intereses	5,743	4,324	3,669	6,940	8,475	9,413	1,808	5,067
Gastos por intereses	-4,568	-3,415	-3,819	-7,948	-9,512	-10,510	-2,213	-5,900
Resultado por valuación a valor razonable	189	250	20	12	39	58	51	9
Margen financiero por intermediación	891	301	408	599	819	964	275	376
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	-1	3	0	2	2	-1	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,092	585	758	929	1,175	1,342	543	627
Gastos de administración	708	616	604	696	739	784	474	526
Resultado de la operación	384	-31	154	233	437	557	69	101
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	1	1	1	0	0	0	1	0
Resultado antes de ISR y PTU	385	-30	155	233	437	557	70	101
ISR y PTU Causados	0	0	-7	-59	-131	-167	13	-19
ISR y PTU Diferidos	-88	41	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	297	11	148	175	306	390	83	82
Operaciones discontinuadas	0	0	1	0	0	0	0	0
Resultado neto	297	11	149	175	306	390	83	82

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras: Finamex	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ROA Promedio	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%
Margen Neto 12m	1.2%	0.0%	0.9%	0.7%	1.1%	1.3%	0.5%	0.7%
Índice de Eficiencia	3.0%	2.6%	3.9%	2.9%	2.6%	2.5%	3.9%	3.0%
VAR a Capital Global	4.8%	2.9%	2.6%	2.8%	2.4%	2.3%	2.5%	2.7%
Índice de Capitalización	16.8%	15.6%	19.5%	13.9%	14.8%	16.1%	20.7%	14.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finamex							Acumulado	
Escenario Base (P\$m)	2020	2021	2022	Anual			3T22	3T23
				2023P*	2024P	2025P		
Resultado neto	297	11	155	175	306	390	83	82
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	134	-35	28	-13	10	0	-12	-23
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	10	10	24	-11	10	0	0	-21
Amortizaciones de activos intangibles	4	4	4	5	0	0	0	5
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	121	-48	0	0	0	0	-13	0
Participación en el resultado de subsidiarias	-1	-1	-1	-2	0	0	1	-2
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	8,405	30,167	-25,224	-17,766	-7,372	-6,568	-19,043	-16,004
Cambio en deudores por reporto	0	0	0	233	-1,054	-992	0	500
Cambio en derivados (activo)	3,045	3,595	-1,901	-4,945	-612	-576	-2,657	-4,790
Cambio en otros activos operativos (neto)	1,982	-5,034	1,260	-8,611	-10	-11	2,276	-8,608
Cambio en acreedores por reporto	1,351	-25,751	30,115	18,228	9,058	8,157	21,810	15,856
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-6,702	-144	0	0	0	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	-225	-438	0	0	247	-438
Cambio en derivados (pasivo)	-3,229	-3,861	1,865	4,865	0	0	2,647	4,865
Cambio en otros pasivos operativos	-6,314	3,123	-6,020	7,766	4	-1	-5,305	7,765
Cambio en colaterales recibidos en efectivo	312	-1,221	0	0	0	0	0	0
Pago de impuestos a la utilidad	-9	-24	-1	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-728	826	52	-506	329	398	46	-795
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-16	-8	-66	-9	-9	0	-33	0
Pagos por Adquisición de otros activos de larga duración	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-16	-8	-78	25	-9	0	-33	34
Actividades de financiamiento								
Pago de dividendos en efectivo	0	-100	-50	-50	-50	-50	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	-100	-68	-50	-50	-50	0	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-744	718	-94	-531	270	348	13	-761
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	2	1	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	2,693	1,951	2,670	2,576	2,045	2,315	2,670	2,576
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	1,951	2,670	2,576	2,045	2,315	2,663	2,683	1,815

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario base.

Anexo - Escenario de Estrés

Balance General: Finamex Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Activos	93,435	61,466	86,777	124,670	127,807	131,277	84,414	123,642
Disponibilidades	1,951	2,670	2,576	1,988	1,660	1,428	2,683	1,815
<i>Efectivo y Equivalentes</i>	1,498	1,524	1,233	896	748	472	2,009	362
<i>Cuentas de Margen</i>	453	1,146	1,343	1,093	912	956	674	1,453
Inversiones en Valores	83,183	49,013	74,237	99,472	105,576	111,614	66,993	97,906
Operaciones con valores y derivados (saldo deudor)	5,520	1,925	3,225	8,358	7,399	6,550	4,804	8,616
Cuentas por cobrar	2,550	7,585	6,306	14,403	12,750	11,288	9,455	14,848
<i>Deudores por liquidación de operaciones</i>	2,550	7,585	6,306	14,403	12,750	11,288	9,455	14,848
Inmuebles mobiliario y equipo	27	25	73	63	62	62	61	64
Inversiones permanentes en acciones	9	10	10	11	11	11	10	11
Impuestos diferidos (a favor)	41	89	79	64	62	59	98	65
Otros activos	154	149	271	311	287	264	310	317
Pasivos	91,702	59,821	85,034	122,851	126,214	129,825	82,687	121,842
Valores asignados por liquidar	11,254	7,251	5,572	13,449	14,274	15,090	6,188	13,237
Operaciones con valores y derivados (saldo acreedor)	68,337	38,725	70,104	92,734	97,159	101,621	63,404	91,427
Colaterales vendidos o dados en garantía por reportos	465	321	96	154	137	121	568	159
Otras cuentas por pagar	11,646	13,524	9,165	16,411	14,529	12,862	12,411	16,919
<i>Acreedores por liquidación de operaciones</i>	7,388	10,578	6,436	14,653	12,972	11,484	9,657	15,106
<i>Otros</i>	4,258	2,946	2,729	1,759	1,557	1,378	2,754	1,813
Otros Pasivos	0	0	97	103	116	130	116	100
Capital contable	1,733	1,645	1,743	1,819	1,593	1,452	1,727	1,800
Capital contribuido	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532	1,532
Capital ganado	201	113	211	287	61	-80	195	268

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de Estrés.

Cuentas de Orden: Finamex	590,211	501,042	663,471	1,182,633	1,046,976	889,246	1,014,258	1,180,272
Clientes cuentas corrientes	43	-91	262	120	106	90	2,407	120
Operaciones en Custodia	103,788	93,256	93,875	48,115	42,596	36,179	99,386	48,019
<i>Valores de clientes recibidos en custodia</i>	103,788	93,256	93,875	48,115	42,596	36,179	99,386	48,019
Operaciones de Administración	480,793	405,602	566,459	1,133,235	1,003,245	852,102	910,549	1,130,973
Cuentas de registro propias	5,587	2,275	2,875	1,162	1,029	874	1,916	1,160

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de Estrés.



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

Estado de Resultados: Finamex Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Trimestral	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Comisiones y tarifas cobradas	232	256	328	275	259	205	264	213
Comisiones y cuotas pagadas	-200	-188	-182	-193	-187	-147	-143	-148
Ingresos por asesoría financiera	161	217	201	215	129	65	148	186
Resultado por servicios	193	285	347	297	202	122	269	251
Utilidad por compraventa	17,645	18,932	11,419	16,073	17,057	18,101	8,841	12,227
Pérdida por compraventa	-18,118	-19,790	-10,881	-14,527	-15,607	-16,447	-8,212	-11,027
Ingresos por intereses	5,743	4,324	3,669	6,940	8,133	8,821	1,808	5,067
Gastos por intereses	-4,568	-3,415	-3,819	-7,988	-9,173	-9,895	-2,213	-5,900
Resultado por valuación a valor razonable	189	250	20	12	-210	-200	51	9
Margen financiero por intermediación	891	301	408	510	200	381	275	376
Otros ingresos (egresos) de la operación	8	-1	3	0	2	2	-1	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	1,092	585	758	808	404	504	543	627
Gastos de administración	708	616	604	681	629	646	474	526
Resultado de la operación	384	-31	154	128	-226	-141	69	101
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	1	1	1	0	0	0	1	0
Resultado antes de ISR y PTU	385	-30	155	128	-226	-141	70	101
ISR y PTU Causados	0	0	-7	-27	0	0	13	-19
ISR y PTU Diferidos	-88	41	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de operaciones discontinuadas	297	11	148	101	-226	-141	83	82
Operaciones discontinuadas	0	0	1	0	0	0	0	0
Resultado neto	297	11	149	101	-226	-141	83	82

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de Estrés.

Métricas Financieras: Finamex	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
ROA Promedio	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	-0.1%	-0.1%	0.1%	0.1%
Margen Neto 12m	1.2%	0.0%	0.9%	0.4%	-0.9%	-0.5%	0.5%	0.7%
Índice de Eficiencia	3.0%	2.6%	3.9%	2.9%	2.5%	2.4%	3.9%	3.0%
VAR a Capital Global	4.8%	2.9%	2.6%	2.8%	2.9%	3.4%	2.5%	2.7%
Índice de Capitalización	16.8%	15.6%	19.5%	13.9%	11.9%	10.5%	20.7%	14.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG propocionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de Estrés.

A NRSRO Rating*

Estado de Flujo de Efectivo: Finamex Escenario de Estrés (P\$m)	Anual						Acumulado	
	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	3T22	3T23
Resultado neto	297	11	155	101	-226	-141	83	82
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	134	-35	28	-13	10	0	-12	-23
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	10	10	24	-11	10	0	0	-21
Amortizaciones de activos intangibles	4	4	4	5	0	0	0	5
Impuestos a la utilidad causados y diferidos	121	-48	0	0	0	0	-13	0
Participación en el resultado de subsidiarias	-1	-1	-1	-2	0	0	1	-2
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	8,405	30,167	-25,224	-17,570	-6,104	-6,038	-19,043	-16,004
Cambio en deudores por reporto	0	0	0	945	1,652	1,463	0	500
Cambio en derivados (activo)	3,045	3,595	-1,901	-4,532	959	849	-2,657	-4,790
Cambio en otros activos operativos (neto)	1,982	-5,034	1,260	-8,601	27	25	2,276	-8,608
Cambio en acreedores por reporto	1,351	-25,751	30,115	16,862	3,350	3,597	21,810	15,856
Cambio en préstamos de valores (pasivos)	-6,702	-144	0	0	0	0	0	0
Cambio en colaterales vendidos o dados en garantía	0	0	-225	-438	0	0	247	-438
Cambio en derivados (pasivo)	-3,229	-3,861	1,865	4,865	0	0	2,647	4,865
Cambio en otros pasivos operativos	-6,314	3,123	-6,020	7,768	13	15	-5,305	7,765
Cambio en colaterales recibidos en efectivo	312	-1,221	0	0	0	0	0	0
Pago de impuestos a la utilidad	-9	-24	-1	0	0	0	0	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-728	826	52	-613	-319	-232	46	-795
Actividades de inversión								
Pagos por adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	-16	-8	-66	-9	-9	0	-33	0
Pagos por Adquisición de otros activos de larga duración	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-16	-8	-78	25	-9	0	-33	34
Actividades de financiamiento								
Pago de dividendos en efectivo	0	-100	-50	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	0	-100	-68	0	0	0	0	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-744	718	-94	-588	-328	-232	13	-761
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	2	1	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	2,693	1,951	2,670	2,576	1,988	1,660	2,670	2,576
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	1,951	2,670	2,576	1,988	1,660	1,428	2,683	1,815

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada (con excepción del 2023) por KPMG proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 4T23 bajo un escenario de Estrés.



Credit
Rating
Agency

A NRSRO Rating*

Casa de Bolsa Finamex

S.A.B. de C.V.

HR A+

HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

Glosario

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / (Activos Totales Promedio 12m – (Saldo de Deudores en Reporto 12m – Saldo de Acreedores en Reporto 12m)).

Margen Neto. (Resultado Neto 12m – Intereses Minoritarios 12m) / Ingresos Brutos de Operación 12m.

Índice de Eficiencia. Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de Operación 12m.

VaR a Capital Global. VaR Promedio 12m / Capital Global 12m

Índice de Capitalización. Capital Neto / Activos Sujetos a Riesgos Totales



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex
S.A.B. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834
heinz.cederborg@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545
luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810
jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746
carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769
odette.rivas@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Casa de Bolsa Finamex
S.A.B. de C.V.

HR A+
HR2

Instituciones Financieras
27 de noviembre de 2023

A NRSRO Rating*

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel. +52 (55) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Agosto de 2022

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/methodology/>

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.

Calificación anterior	HR A+ / Perspectiva Estable / HR2
Fecha de última acción de calificación	15 de diciembre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Enero 2017 – septiembre 2023
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

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), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (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).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, 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, (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 de México S.A. de C.V. (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, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

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 y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings 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 lo anterior, 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 (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 (o el equivalente en otra moneda).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.