

FECHA: 03/10/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	HR
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	HR RATINGS DE MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Casa de Bolsa Ve por Más

**EVENTO RELEVANTE**

Ciudad de México (3 de octubre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2 para Casa de Bolsa Ve por Más

La ratificación de la calificación para Casa de Bolsa Ve por Más se basa en el apoyo explícito con el que cuenta por parte del Grupo Financiero, donde su principal subsidiaria, Banco Ve por Más, tiene una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2, determinada el 3 de octubre de 2022, la cual puede ser consultada para mayor detalle en [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com). Respecto a los niveles de solvencia, la Casa de Bolsa mantiene un índice de capitalización estable de 20.6% al segundo trimestre de 2022 (2T22), el cual considera un pago de dividendos en 12 meses (m) por P\$79.0m (vs. P\$92.0m en junio 2021 y P\$90.0m en el escenario base). Adicionalmente, la disminución en el Margen Neto 12m a 1.0% ocasionó una reducción en el ROA Promedio a 0.1% al 2T22 (vs. 5.0% y 0.6% al 2T21; 6.7% y 0.6% en el escenario base). Por otra parte, un crecimiento controlado de los gastos de administración llevó a una mejora en el índice de eficiencia a activos a 10.2% al 2T22 (vs. 11.5% al 2T21 y 9.9% en el escenario base). Finalmente, se considera la fortaleza en de gobernanza dentro de la evaluación de factores ESG. Los principales supuestos y resultados son:

**Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones**

Estabilidad en el perfil de solvencia de la Casa de Bolsa, al cerrar al 2T22 con un índice de capitalización de 20.6% (vs. 20.4% al 2T21 y 15.4% en un escenario base). Aun con un monto de dividendos pagados en los últimos 12m de P\$79.0m, la estrategia conservadora de la Casa de Bolsa disminuyó sus activos totales sujetos a riesgo a P\$751.0m, beneficiando el indicador de capitalización (vs. P\$92.0m y P\$982.0m al 2T21; P\$90.0m y P\$1,177.0m en un escenario base).

Mejora en las métricas de eficiencia, al cerrar con un índice de eficiencia de 10.0% al 2T22 (vs. 11.5% al 2T21 y 15.4% en un escenario base). La mejora en el indicador refleja un crecimiento controlado de los gastos, en línea con la estrategia del Grupo.

Moderada disminución en el ROA Promedio a 0.1% al 2T22 (vs. 0.6% al 2T21 y esperado). Lo anterior debido a una disminución en el margen neto, así como por un incremento nominal en gastos de administración.

Cuentas de orden menores a las esperadas, al cerrar con un monto de P\$124,243m al cierre de junio 2022 (vs. P\$126,666m al 2T21 y P\$130,466m en un escenario base). Esta disminución se debe principalmente al desempeño de los valores en custodia y operaciones por cuenta de clientes.

**Expectativas para Periodos Futuros**

Mejora en los niveles de rentabilidad, por lo que la Casa de Bolsa cerraría con un ROA Promedio de 0.3% al 4T22 (vs. 0.3% al 4T21). Se espera que la Casa de Bolsa mantenga su participación en operaciones de colocación, así como en la administración de cuentas de terceros que llevarían a una recuperación en la rentabilidad.

Estabilidad en los niveles de solvencia, con un índice de capitalización en niveles de 20.7% al 4T22 (vs. 18.1% al 4T21). Se esperaría un moderado incremento en los activos sujetos a riesgo, lo cual se vería contenido por los niveles sólidos de

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 03/10/2022

---

solvencia de la Casa de Bolsa y un pago de dividendos de P\$55.1m al cierre del 2022.

Crecimiento de 4.1% en las cuentas de orden al cierre de 2022, lo que representaría un saldo de P\$125,488.5m. Nuestras proyecciones consideran el crecimiento de la unidad del mercado de capitales, que está orientada a instrumentos de renta variable, siguiendo la tendencia observada durante la primera mitad de 2022.

### Factores Adicionales Considerados

Factores sociales y de gobernanza en rango superior y factores ambientales en rango limitado dentro del análisis de factores ESG. La Casa de Bolsa muestra fortaleza en su estructura de gobierno corporativo y su capital humano; no obstante, no cuenta con una política definida en materia ambiental.

Incremento en la posición propia, con un perfil conservador en la misma. La Casa de Bolsa incrementó sus inversiones en valores un 17.8% al cerrar con un monto de P\$15,910m. Cabe mencionar que el 100.0% de sus inversiones se encuentran en instrumentos respaldados por el Gobierno Federal.

Apoyo por parte del Grupo Financiero y sus subsidiarias en caso de un escenario adverso. La Casa de Bolsa cuenta con el apoyo explícito por parte del Grupo establecido en la Ley para Regular Grupos Financieros. En este sentido, el Banco, la principal subsidiaria del Grupo Financiero, cuenta con una calificación de HR A+ con Perspectiva Estable y de HR2, ratificada el 3 de octubre de 2022.

### Factores que Podrían Impactar la Calificación

Movimientos en la calificación del Banco, que es la principal subsidiaria del Grupo Financiero. Al ser la subsidiaria con mayor relevancia por volumen de activos, el riesgo crediticio de este repercute en el Grupo Financiero y, a su vez, en las subsidiarias.

Retiro de la Casa de Bolsa de la estructura del Grupo Financiero Ve por Más. Lo anterior significaría un cambio en la capacidad financiera de la CB, al deslindarse del respaldo por parte del Grupo.

Anexos incluidos en el documento adjunto

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto

### Contactos

Juan Carlos Rojas  
Asociado  
Analista Responsable  
juancarlos.rojas@hrratings.com

Lluvia Flores  
Analista  
lluvia.flores@hrratings.com

Akira Hirata  
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS  
akira.hirata@hrratings.com

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

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P.

FECHA: 03/10/2022

01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.

Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar [www.hrratings.com/methodology/](http://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 30 de septiembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por 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

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](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, (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

FECHA: 03/10/2022

---

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](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, 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).

### **MERCADO EXTERIOR**