

FECHA: 10/10/2022

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

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

ASUNTO

HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB a HR BB-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y ratificó la calificación de HR4 para Bursamétrica

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (10 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó a la baja la calificación de HR BB a HR BB-, modificando la Perspectiva de Estable a Negativa y ratificó la calificación de HR4 para Bursamétrica

La revisión a la baja de la calificación para Bursamétrica se basa en la generación de pérdidas netas de la Casa de Bolsa hasta el cierre de 2021 y la dependencia a aportaciones de capital para la ejecución del plan de negocio. En cuanto a la posición de solvencia de la Casa de Bolsa, se observa que el índice de capitalización cerró en 16.3% siendo este nivel inferior al esperado por HR Ratings en su escenario base de 20.9% (vs. 13.3% al 2T21). En el escenario base proyectado por HR Ratings se consideraba una aportación de capital por P\$21.0m en los últimos 12m superior a la observada de P\$14.0m en el periodo. A junio de 2022, la Casa de Bolsa continúa mostrando un resultado neto 12m negativo, llevando a mostrar una pérdida acumulada de P\$225.0m por lo que, de acuerdo al dictamen del auditor externo correspondiente al ejercicio 2021, la CB presenta una incertidumbre material que puede generar dudas significativas sobre la capacidad de la Casa de Bolsa para continuar como empresa en funcionamiento. En cuanto al análisis de factores ESG se determina una etiqueta en nivel Promedio, sin embargo, el factor de Gobernanza presenta área de oportunidad relevantes ya que actualmente la estructura accionarial de la Casa de Bolsa no cuenta con reconocimiento ante las autoridades competentes, se ha presentado elevada rotación de su equipo directivo hasta el cierre de 2021, así como estados financieros de los dos últimos ejercicios con salvedades. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Factores de Gobierno Corporativo, en el Análisis ESG principalmente con etiqueta de Limitado. En línea con la nueva Metodología para Casas de Bolsa, Bursamétrica se ve impactada por el análisis cualitativo, lo anterior, como resultado de las salvedades, multas y resoluciones pendientes por parte de la CNBV, lo que podría generar dudas en la operatividad de Bursamétrica.

Posición de solvencia por debajo de lo esperado en el escenario base, reflejado en un incremento en el índice de capitalización a niveles de 16.3% al 2T22 (vs. 13.3% al 2T21 y 20.9% en un escenario base). Como resultado de la mejora en el resultado neto de la operación, en comparación con periodos anteriores y por el beneficio fiscal que se obtuvo durante el 1T22 y 2T22. Sin embargo, el indicador quedó por debajo de lo esperado en nuestro escenario base.

Crecimiento en la operación de la Casa de Bolsa. La constante captación de clientes institucionales le permitió a Bursamétrica incrementar el monto de los valores en custodia, los cuales se colocaron en P\$14,149m al cierre del 2T22 (vs. 10,167.0m al 2T21).

Expectativas para Periodos Futuros

Crecimiento sostenido en la operación de la Casa de Bolsa, con un cierre en el monto en cuentas de orden de P\$19,038.9m en 2022. Se espera que la Casa de Bolsa continúe con el crecimiento que ha mostrado en los últimos periodos, principalmente por

FECHA: 10/10/2022

la operación de fondos y mesa de cambios.

Factores Adicionales Considerados

Elevada dependencia a los clientes principales, al exhibir una concentración de 81.8% sobre los valores de los clientes (vs. 80.0% al 2T21). Lo anterior, está relacionado con la captación institucional que ha percibido la Casa de Bolsa en los últimos periodos, estos clientes tienen un alto volumen en sus operaciones.

Dictamen Financiero con Salvedades. El dictamen financiero del ejercicio 2021 mantiene las salvedades mencionadas en el periodo anterior, en donde el auditor externo emitió una opinión acerca de la capacidad de Bursamétrica para continuar como una empresa en funcionamiento.

Estructura Corporativa sin autorización por parte de la CNBV. La Estructura accionarial de Bursamétrica se encuentra en proceso de autorización por parte de las autoridades correspondientes, lo que podría representar un riesgo para la operatividad de la Casa de Bolsa.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Constante adopción de prácticas contables e implementación de controles internos que aseguren la calidad de la información financiera. Apego prudencial a políticas contables que resulte con estados financieros dictaminados sin salvedades, podría beneficiar la calificación.

Mejora de los procesos internos que permiten asegurar y salvaguardar la correcta operación de la Casa de Bolsa, dentro de las sanas prácticas del mercado. Una mejora a los procesos internos permitiría contener futuros conflictos de interés que expongan la situación financiera y su operación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presiones en la posición de solvencia que conllevaran a un índice de capitalización por debajo del 12.5%. De continuar con la generación de pérdidas como se mantuvo al cierre del 2021 y con la dependencia a capitalizaciones por parte de los accionistas hasta tener un deterioro en la posición de solvencia.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto

Contactos

Luis Rodriguez
Analista Sr.
Luis.rodriguez@hrratings.com

Carolina Flores
Analista
carolina.flores@hrratings.com

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

FECHA: 10/10/2022

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) 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:

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/

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 BB / Perspectiva Estable / HR4

Fecha de última acción de calificación 9 noviembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T15-2T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Gosser, S.C 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 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: 10/10/2022

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, 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