

FECHA: 28/10/2022

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 al alza la calificación de HR BB a HR BBB-, modificando la Observación Positiva a Perspectiva Estable, y de HR4 a HR3 para Kuspit Casa de Bolsa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (28 de octubre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR BB a HR BBB-, modificando la Observación Positiva a Perspectiva Estable, y de HR4 a HR3 para Kuspit Casa de Bolsa

La revisión al alza de las calificaciones de Kuspit Casa de Bolsa se sustenta en la mejora observada en su situación financiera durante el último año, en particular a través de una mejora en la rentabilidad, alcanzando un Margen Neto 12m en niveles de 21.4% y un ROA Promedio de 13.6% (vs. 0.0% y 0.0% 2T21; 9.9% y 18.5% en un escenario base). Lo anterior ha reducido la dependencia de la Casa de Bolsa a aportaciones de capital por parte de los accionistas para mantener un índice de capitalización sólido, el cual se ubicó en 41.3% al 2T22 (vs. 54.3% al 2T21 y 59.4% en un escenario base). Lo anterior se ha logrado a través de un incremento en el volumen de operaciones y de valores en custodia. A pesar de lo anterior, se mantiene una dependencia relevante a su cliente principal, el cual representa 84.6% de los valores en custodia totales. También se consideró una evaluación promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Generación de resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 13.6% al 2T21 (vs. 0.0% al 2T21, y 18.5% en un escenario base). El incremento constante en las operaciones de la Casa de Bolsa, impulsaron la generación de utilidades, lo cual benefició la rentabilidad y revirtió la tendencia de pérdidas observadas en años anteriores.

Adecuado nivel de capitalización de 41.3% al 2T22, a pesar de nulas aportaciones de capital, con un acumulado en los últimos 12 meses (12m) de P\$0.0m a junio de 2022 (vs. P\$16.0m a junio de 2021 y P\$0.0m en un escenario base). La generación de resultados positivos permitió disminuir la dependencia de aportaciones para cubrir los costos de operación, mostrando nulas aportaciones a capital en los últimos 12m.

Crecimiento de operaciones, mostrando un crecimiento en Resultado Neto 12m de P\$20m a junio de 2022 (vs. P\$0m a junio de 2021 y P\$33m en un escenario base). El comportamiento al alza que ha mostrado la Casa de Bolsa le permitió poder superar a un punto de equilibrio el año pasado y poder mostrar utilidades para los siguientes periodos, manteniendo su estrategia de negocio y el incremento de clientes.

Expectativas para Periodos Futuros

Continuidad en la generación de ingresos, lo que permitiría un ROA Promedio 13.8% al 4T22. Se espera que la Casa de Bolsa mantendrá una tendencia de crecimiento en el volumen de operación, con lo que lograría mantener la generación de comisiones netas y mostraría estabilidad en sus resultados netos.

Crecimiento promedio de las cuentas de orden de 11.6% en los próximos años, cerrando con un monto de P\$8,997m a diciembre de 2024. La Casa de Bolsa continuará con la estrategia de incrementar su base de clientes, lo cual permitirá

FECHA: 28/10/2022

mantener el ritmo constante de crecimiento en el volumen de la operación.

Adecuado perfil de solvencia, con un índice de capitalización de 41.7% promedio para los siguientes años. La generación de utilidades permitiría mantener un sano perfil de solvencia, sin la necesidad de aportaciones de capital.

Factores Adicionales Considerados

Dependencia de su cliente principal, el cual concentra el 84.6% de las cuentas de orden de la Casa de Bolsa. Este cliente proporciona servicios de Tecnología Financiera a sus clientes, por lo que requieren de un volumen alto de operaciones por parte de la Casa de Bolsa.

Estrategia conservadora de inversiones en valores. La totalidad de las inversiones en valores de la Casa de Bolsa se basan en fondos de inversión de deuda gubernamental y certificados de tesorería del Gobierno Federal.

Evaluación de factores ESG. La Casa de Bolsa cuenta con factores promedio ambientales, sociales y de gobernanza, indicando prácticas en línea con la media del sector.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Constancia en la generación de resultados netos en línea con lo esperado en un escenario base. Al mantener una estabilidad en los resultados netos de la Casa de Bolsa, la rentabilidad de la empresa se vería beneficiada y tendría una menor percepción de riesgo.

Diversificación del cliente principal de la Casa de Bolsa. Reducir la concentración de su cliente principal por debajo de un 40.0% del valor de las cuentas de orden sería un factor positivo para la calificación de la Empresa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Disminución en la rentabilidad o resultados netos en próximos periodos. Esta situación demostraría un debilitamiento en la posición financiera de Kuspit y un incremento en la percepción de riesgo de la operación.

Contracción acelerada de las cuentas de orden. Una contracción de la operación, ya sea por algún cliente principal o varios clientes, podría derivar en un deterioro significativo de la situación financiera de Kuspit.

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

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

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

Akira Hirata
Director Asociado de Instituciones Financieras / ABS

FECHA: 28/10/2022

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. 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 / HR4 / Observación Positiva

Fecha de última acción de calificación 17 de Agosto de 2022

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 Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa e información publicada por la CNBV.

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,

FECHA: 28/10/2022

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).

MERCADO EXTERIOR