

FECHA: 29/11/2022

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 ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Casa de Bolsa Multiva

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (29 de noviembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2 para Casa de Bolsa Multiva

La ratificación de la calificación para Casa de Bolsa Multiva se basa en el apoyo financiero que recibe ésta por parte de Grupo Financiero Multiva, a través de su principal subsidiaria, Banco Multiva. Por su parte, esta última entidad cuenta con una calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2, la cual se ratificó el 29 de abril de 2022 y puede ser consultada para mayor detalle en www.hrratings.com. La Casa de Bolsa continúa mostrando sanos niveles de solvencia al exhibir un índice de capitalización en niveles de 35.4% al 3T22, aunque ligeramente por debajo de lo observado al 3T21 y del escenario base, lo que refleja el crecimiento de las operaciones en los últimos 12m (vs. 41.9% al 3T21 y 44.0% en un escenario base). Con respecto a la generación de utilidades, la Casa de Bolsa muestra una mejora en el resultado neto 12m por encima de nuestras expectativas, lo cual se atribuye a un incremento en las utilidades por compraventa de valores. Lo anterior conllevó a mostrar un ROA Promedio 0.3% al 3T22, lo cual se muestra ligeramente por encima del esperado 0.2% en un escenario base (vs. 0.2% al 3T21). Finalmente, se muestra una fortaleza en los factores de gobernanza dentro del análisis ESG, aunque con un riesgo tecnológico en nivel promedio. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Sólida posición de solvencia, que refleja un índice de capitalización de 35.4% al 3T22 (vs. 41.9% al 3T21 y 44.0% en el escenario base). A pesar de fortalecer el capital contable a través de la generación de utilidades netas, el crecimiento de los activos sujetos a riesgo fue mayor por el incremento en inversiones en valores en un contexto de alzas en las tasas de interés, aunque el indicador se mantiene en niveles adecuados.

Aumento en las cuentas de orden hasta P\$139,602m en septiembre de 2022 (vs. P\$109,154m en septiembre de 2021 y P\$106,808m en un escenario base). El crecimiento en las cuentas de orden radica en un mayor volumen de operaciones de administración, en donde las operaciones de reporto por cuenta de clientes, los colaterales recibidos en garantía y los colaterales entregados en garantía presentaron un crecimiento relevante.

Aumento en la rentabilidad con un ROA Promedio de 0.3% al 3T22 (vs. 0.2% al 3T21 y 0.2% en un escenario base). La utilidad neta 12m se incrementó a P\$48.0m en septiembre de 2022 (vs. P\$25.0m en septiembre de 2021), que responde principalmente a un mayor margen por compraventa de valores.

Expectativas para Periodos Futuros

Estabilidad en los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio de 0.4% en 2022. Esperamos que la Casa de Bolsa mantenga un moderado crecimiento en el volumen de operación, mismo que sería compensado por los márgenes de compraventa de valores y los ingresos por intereses ante un entorno de mayor volatilidad y alza de tasas.

Recuperación gradual en el índice de capitalización, el cual se ubicaría en 34.0% en 2022 e incrementaría a 45.0% en 2024. Lo

FECHA: 29/11/2022

anterior a través de la generación esperada de utilidades que beneficiaría el capital neto, ante un aumento controlado de las operaciones que limitaría el crecimiento de los activos sujetos a riesgo.

Factores Adicionales Considerados

Posición propia en títulos de bajo riesgo y elevada liquidez. La política de inversión de la Casa de Bolsa se concentra en operaciones de reporto con subyacentes de valores gubernamentales, principalmente Bondes D, en un 70.5% y BPA's en 28.0% al 3T22 (vs. 84.9% y 10.8% al 3T21).

Evaluación de factores ESG. La Casa de Bolsa presenta fortaleza en factores de gobernanza, aunque con un moderado riesgo tecnológico. Asimismo, se consideran etiquetas Promedio para factores ambientales y sociales.

Soporte financiero explícito por parte de Grupo Financiero Multiva a través de su principal subsidiaria, Banco Multiva, que tiene una calificación de HR A con Perspectiva Estable y de HR2. Lo anterior se debe a que ambas empresas son parte de Multiva Grupo Financiero, por lo que se apegan a la Ley para Regular las Agrupaciones Financieras, que establece el apoyo explícito entre las subsidiarias.

Factores que Podrían Modificar la Calificación

Movimiento al alza o baja en la calificación de Banco Multiva. Debido a la dependencia operativa y financiera de la Casa de Bolsa con Banco Multiva, cualquier movimiento en la calificación del Banco tendría un efecto inmediato en la presente calificación.

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

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

Antonio Montiel
Analista Sr.
antonio.montiel@hrratings.com

Juan Pablo Martínez
Analista
juanpablo.martinez@hrratings.com

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

FECHA: 29/11/2022

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/

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 26 de noviembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T19 - 3T22

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, 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 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

FECHA: 29/11/2022

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