

FECHA: 01/12/2022

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 las calificaciones de HR BB y de HR4, manteniendo la Revisión en Proceso para Vifaru Casa de Bolsa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (1 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BB y de HR4, manteniendo la Revisión en Proceso para Vifaru Casa de Bolsa

La Revisión en Proceso de la calificación para Vifaru CB obedece al proceso de adquisición de la Casa de Bolsa por parte de un nuevo grupo de accionistas, mismo que continúa pendiente de recibir las autorizaciones regulatorias correspondientes. Esta adquisición involucrará adicionalmente un cambio en el modelo de negocio de la Casa de Bolsa, por lo que HR Ratings determinará el posible impacto en la calificación una vez que concluya el proceso de compraventa de acciones, así como la consolidación del nuevo modelo de negocios. Por otra parte, la ratificación de la calificación se basa en la inyección de recursos por parte de sus accionistas por P\$190 millones (m) a septiembre de 2022, superiores a las estimadas por HR Ratings de P\$96m en su escenario base. Dicha capitalización ha contrarrestado las pérdidas generadas y permitió un incremento en la liquidez al mostrar disponibilidades por P\$138.0m, así como una elevada capitalización de 187.4% al 3T22 (vs. P\$42.0m y 131.9% al 3T21). Cabe señalar que la CB aún no alcanza un punto de equilibrio en sus operaciones, por lo que consideramos que mantiene una dependencia a aportaciones de capital para llevar a cabo su plan de negocios. En cuanto al análisis ESG, la CB mantiene etiquetas promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza, aunque con una anotación en los Estados Financieros Dictaminados referente a las pérdidas acumuladas. Los principales supuestos y resultados se encuentran en el documento adjunto.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Dependencia a las aportaciones de capital para solventar la operación de la Casa de Bolsa, con un monto acumulado 12m de P\$190.0m al 3T22 (vs. P\$108.0m al 3T21 y P\$95.5m en un escenario base). Constantes inyecciones de capital, llevando el índice de capitalización a niveles elevados de 187.4% al 3T22 (vs. 131.9% al 3T21 y 126.5% en un escenario base). En consideración de HR Ratings, las constantes aportaciones representan un factor de riesgo para la operatividad de la CB.

Acumulación constante de pérdidas, con un ROA Promedio de -54.7% al 3T22 (vs. -79.7% al 3T21 y -81.1% en un escenario base). El constante cambio en el modelo de negocio de la CB ha provocado un cese en la operatividad de esta y ha presionado la generación de utilidades para solventar los gastos.

Modificaciones al modelo de negocio de la CB Vifaru se encuentra en proceso de migrar su modelo de negocio a intermediación a través de plataformas digitales para compraventa de valores enfocado en inversionistas retail, en línea con las sinergias establecidas con el potencial nuevo accionista.

Expectativas para Periodos Futuros

Continuas inyecciones de capital de P\$53.0m al cierre de diciembre 2022 y de P\$50.0m al 2023. Se estima que los accionistas continúen llevando a cabo aportaciones de capital para la ejecución de su plan de negocio.

Pérdidas acumuladas por P\$70.8m en 2022 y P\$61.4m en 2023. A pesar de que se está llevando a cabo una migración en el

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 01/12/2022

modelo de negocios, esperamos que en los próximos 12m se mantenga una dependencia a las aportaciones de capital para sostener las pérdidas acumuladas.

Factores Adicionales Considerados

Análisis de factores ESG. La Casa de Bolsa cuenta con una evaluación promedio en factores ambientales, sociales y de gobernanza; aunque se considera como un factor la anotación en los Estados Financieros Dictaminados referente a las pérdidas acumuladas dentro de la evaluación de gobernanza y pasivos contingentes.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Recuperación de la rentabilidad, alcanzando el punto de equilibrio que reduzca la dependencia de aportaciones de capital. Lo anterior reflejaría una mayor capacidad de mantener índices de solvencia de manera orgánica, lo que se reflejaría en una mejora en la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Menores aportaciones de capital a las esperadas para la ejecución de su plan de negocios. Si continúa la presión en la posición financiera por las continuas pérdidas, y estas no son contrarrestadas por aportaciones de capital, la calificación podría revisarse a la baja.

Dificultades de ejecución e implementación del nuevo modelo de negocios. Un retraso relevante en la implementación comercial y operativa del nuevo modelo de negocio podría impactar la calificación, en particular si la trayectoria de rentabilidad presenta un deterioro con respecto a nuestras expectativas.

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

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

Carolina Flores
Analista
carolina.flores@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:

FECHA: 01/12/2022

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 BB / HR4 / Revisión en Proceso

Fecha de última acción de calificación 14 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 4T19 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Deloitte (con excepción del 2017) 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 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,

FECHA: 01/12/2022

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