

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 15/12/2022

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	FINAMEX
RAZÓN SOCIAL	CASA DE BOLSA FINAMEX, S.A.B. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR2 para Finamex

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (15 de diciembre de 2022) - HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+, modificando la Perspectiva de Positiva a Estable, y ratificó la calificación de HR2 para Finamex

La revisión al alza de la calificación para Finamex se basa en la capitalización de la Casa de Bolsa, donde el índice de capitalización se ubicó en 20.7% al tercer trimestre de 2022 (3T22) (vs. 15.6% al 3T21 y 15.2% en el escenario base). La calificación también considera una generación de resultados en línea con el escenario base de HR Ratings, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.1% y el margen neto en 0.5% al 3T22 (vs. 0.0% y 0.1% al 3T21, 0.1% y 0.4% en el escenario base). Asimismo, a partir de 2020, se observa un perfil de riesgo conservador en la posición propia de la Casa de Bolsa, donde el VaR a capital global asciende a 2.5% al 3T22 (vs. 3.2% al 3T21 y 3.0% en el escenario base) y el 81.8% de la posición neta larga corresponde a valores gubernamentales. Por otro lado, la calificación considera la diversificación de ingresos por la línea de negocio, donde el principal segmento (renta variable) acumula el 33.5% los ingresos totales de la Casa de Bolsa. Finalmente, se considera una evaluación Superior en el rubro de gobernanza. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Índice de capitalización en niveles de fortaleza, el cual se ubicó en 20.7% al 3T22 (vs. 15.6% al 3T21 y 15.2% en el escenario base). El índice de capitalización aumentó en los últimos 12m como resultado de una disminución en los activos sujetos a riesgo por el cierre de la posición larga en tasas de interés y swaps de tasa en el ejercicio 2021.

Resultado neto en línea con las expectativas de HR Ratings, donde el ROA Promedio se ubicó en 0.1% al 3T22 (vs. 0.0% al 3T21 y 0.1% en el escenario base). El aumento en el resultado neto es consecuencia de un mayor monto de comisiones y tarifas cobradas, así como un mayor resultado de compraventa de la Casa de Bolsa.

Diminución en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa, donde el VaR a capital global se ubicó en 2.5% al 3T22 (vs. 3.2% al 3T21 y 3.0% en el escenario base). En el ejercicio 2021, la Casa de Bolsa cerró posiciones propias en bonos y swaps de tasa, lo cual redujo la exposición del capital neto a movimientos de mercado de las posiciones.

Expectativas para Periodos Futuros

Índice de capitalización en línea con los niveles actuales. Se espera que el índice de capitalización se ubique en 19.8% al 4T21, donde la Casa de Bolsa tendría distribuciones de dividendos por P\$50 millones (m) en el ejercicio 2023 y P\$50m en el ejercicio 2024.

Incremento en la rentabilidad de la Casa de Bolsa. Se espera un incremento gradual del ROA Promedio de la Casa de Bolsa, donde el indicador se situaría en 0.1% para 2022, 2023 y 2024. Lo anterior sería resultado de sus operaciones como swap dealer, así como del crecimiento en el manejo de cuentas de inversión retail de la Casa de Bolsa.

FECHA: 15/12/2022

Factores Adicionales Considerados

Evaluación de Factores ESG. La Casa de Bolsa mantienen una adecuada estructura organizacional y de gobierno corporativo, lo cual influye en una gestión favorable de la institución.

Diversificación de ingresos netos por línea de negocio. Al cierre de septiembre de 2022, los ingresos netos por área de negocio, el segmento de renta variable acumula el 33.6% de los ingresos totales, seguido por el área de inversión patrimonial con el 25.4%, inversión institucional (renta fija) con el 13.0%, tesorería con el 12.7%.

Disminución en el apetito de riesgo de la Casa de Bolsa. Al cierre de septiembre de 2022, la posición larga de la Casa de Bolsa disminuyó a P\$86,325m (vs. P\$96,239m al cierre de septiembre de 2019), la cual se compone principalmente de valores gubernamentales.

Flexibilidad adecuada en las herramientas de fondeo de la Casa de Bolsa. La Casa de Bolsa mantiene herramientas de fondeo con un saldo disponible de P\$4,503m al cierre de septiembre de 2022 (vs. P\$2,511m al cierre de septiembre de 2021).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Incremento sostenido de los niveles de rentabilidad, con un ROA Promedio superior a 0.5%. Un incremento sostenido en la rentabilidad de la Casa de Bolsa podría ocasionar una revisión al alza en la calificación de la Casa de Bolsa.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Deterioro en los indicadores de solvencia. Una disminución del índice de capitalización por debajo de 13.9% podría ocasionar una revisión a la baja en la calificación de la Casa de Bolsa.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario de Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

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

Mauricio Gómez
Analista Sr.
mauricio.gomez@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

FECHA: 15/12/2022

propia institución calificadora:

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

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/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 Positiva / HR2

Fecha de última acción de calificación 7 de diciembre de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. Enero de 2017 - septiembre de 2022

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.

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,

FECHA: 15/12/2022

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