

FECHA: 16/12/2022

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 la calificación de HR A+, modificando la Observación Positiva a Perspectiva Estable, y de HR1 para Value Casa de Bolsa

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (16 de diciembre de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR A+, modificando la Observación Positiva a Perspectiva Estable, y de HR1 para Value Casa de Bolsa

La ratificación de la calificación para Value se basa en los adecuados niveles de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 16.6% al 3T22, el cual se mantiene marginalmente por abajo de lo observado y esperado en un escenario base, el cual fue de 18.8% para ambos casos. Por otro lado, se muestra una pérdida neta 12 meses (12m) de P\$1,152m, lo que resultó en un ROA Promedio de -15.1%, así como un margen neto 12m de -82.4% al 3T22 (vs. P\$423m, 7.2% y 18.3% al 3T21; 0.8% y 3.1% en un escenario base). Lo anterior fue resultado en mayor medida a la pérdida generada en la cuenta del resultado por valuación a valor razonable de P\$1,665m a septiembre 2022, y la cual se explica por la minusvalía de la posición propia y reportos; Sin embargo, a pesar de esta pérdida, el flujo de efectivo se mantiene en niveles positivos al 3T22, y la Casa de Bolsa continúa mostrando una adecuada generación de ingresos reales a través del mayor nivel de ingresos por comisiones y tarifas netas, así como por la operación de compraventa con clientes institucionales. Por último, la Casa de Bolsa muestra adecuados factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo, al contar con un Consejo de Administración con el 54.5% de independencia, así como un adecuado perfil de los miembros. Los principales supuestos y resultados son:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuada posición de solvencia, al cerrar con un índice de capitalización en niveles de 16.6% al 3T22 (vs. 18.8% al 3T21 y en un escenario base). A pesar de la pérdida observada al cierre de septiembre 2022, la Casa de Bolsa aún muestra un capital contable adecuado, lo que refleja sanos niveles de capitalización.

Caída en los niveles de rentabilidad, al cerrar con un ROA Promedio de -15.1% al 3T22, lo que se compara con el 7.2% al 3T21 y 0.8% en un escenario base. Lo anterior se explica por la valuación negativa en las inversiones en valores, las cuales reflejaron un resultado por valuación a valor razonable de -P\$1,237m 12m a septiembre 2022, impactando la generación de utilidades en los últimos 12m.

Estabilidad en la operación de cuentas de orden, al cerrar con un monto de P\$129,075m a septiembre 2022 (vs. P\$121,506m a septiembre 2021). El crecimiento mencionado con anterioridad fue impulsado principalmente por un mayor volumen operado en los valores en custodia, los cuales mostraron un crecimiento de 8.8% anual, al cerrar con un monto de P\$97,130m a septiembre 2022, así como el crecimiento mostrado en las cuentas de registro propio, las cuales se ubicaron con un monto de P\$12,594m (vs. P\$89,303m y P\$9,566m a septiembre 2021).

Expectativas para Periodos Futuros

Estabilidad en la operación de las cuentas de orden, al cerrar con un monto de P\$129,462m para 2022, y estos alcanzarían un nivel de P\$135,269m para 2024. Se espera que la Casa de Bolsa continúe con el crecimiento en la operación en sus cuentas

FECHA: 16/12/2022

de orden, lo cual sería un reflejo de una mejora en la economía mexicana.

Pérdida esperada en el primer año proyectado, y una mejora hacía los siguientes dos periodos proyectados. En línea con lo anterior, la pérdida realizada en 2022 se explicaría por la valuación negativa en las inversiones en valores, mientras que para los siguientes dos periodos se espera una utilidad positiva, lo que reflejaría un ROA Promedio de 2.7% para 2024.

Adecuada posición de solvencia, al exhibir un índice de capitalización de 19.8% en 2022. A pesar de la pérdida esperada en el primer año proyectado, el capital contable de la Casa de Bolsa se mantiene en niveles adecuados, por lo que se espera que, con la recuperación en la generación de utilidades en los siguientes dos años, el índice de capitalización continúe en niveles adecuados.

Factores Adicionales Considerados

Inversiones en valores. Adecuado perfil en las inversiones en valores, al mantener el 98.9% en instrumentos con calificaciones que oscilan entre HR AAA y HR AA+, lo que mitiga el riesgo de mercado (vs. 73.8% al 3T21).

Adecuadas políticas sociales y de gobierno corporativo, que presentan etiquetas promedio y superior en dichos rubros. En línea con lo anterior, la Casa de Bolsa cuenta con adecuados manuales internos, un Consejo de Administración con el 54.5% de independencia, y adecuados comités internos de trabajo.

Clientes principales. Los diez clientes principales muestran un saldo al cierre de septiembre 2022 de P\$508m, lo que resulta una concentración a comisiones y tarifas cobradas de 88.6%, situándose en niveles elevados (vs P\$448m y 84.6% a septiembre 2021).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Generación de resultados netos positivos sostenidos, que le permita mantener a la Casa de Bolsa adecuados niveles de rentabilidad y solvencia. Lo anterior se daría a través de la menor pérdida generada en el resultado por valuación a valor razonable, así como el mantener adecuados márgenes brutos.

Menor dependencia en los clientes principales. Una menor dependencia en sus diez clientes principales ayudaría a mostrar un menor riesgo de concentración, lo que resultaría un factor de fortaleza para la calificación.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presión en los niveles de solvencia, que sitúe un índice de capitalización en niveles inferiores al 12.5%. Lo anterior se podría dar a través de un crecimiento agresivo en la operación de la Casa de Bolsa, sin la misma proporción de crecimiento de su capital contable.

Constantes pérdidas netas. En caso de que la Casa de Bolsa continúe mostrando pérdidas netas, y estas acumulen índices de rentabilidad negativos, la calificación de Value Casa de Bolsa podría verse presionada.

Anexos incluidos 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

FECHA: 16/12/2022

Luis Rodríguez
Analista Sr.
luis.rodriguez@hrratings.com

Oscar Herrera
Asociado
oscar.herrera@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 A+ / Observación Positiva / HR1

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. 1T14 - 3T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por PwC 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

FECHA: 16/12/2022

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, 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