Kuspit Casa de Bolsa S.A. de C.V.

HR BBB-
HR3

Instituciones Financieras
27 de octubre de 2023

*A NRSRO Rating**

Calificación

Kuspit CB LP	HR BBB-
Kuspit CB CP	HR3
Perspectiva	Estable

Evolución de la Calificación Crediticia

Fuente: HR Ratings.

Contactos

Oscar Herrera
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
Analista responsable
oscar.herrera@hrratings.com

Jorge Jiménez
Analista
jorge.jimenez@hrratings.com

Roberto Soto
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
roberto.soto@hrratings.com

Angel García
Director Ejecutivo Sr. de Instituciones Financieras / ABS
angel.garcia@hrratings.com

HR Ratings ratificó las calificaciones de HR BBB- con Perspectiva Estable y de HR3 para Kuspit Casa de Bolsa

La ratificación de las calificaciones de Kuspit Casa de Bolsa[1] se sustenta en la estabilidad de su posición financiera observada durante el último año. La constante generación de utilidades ha permitido a la Casa de Bolsa no requerir aportaciones de capital por parte de los accionistas para mantener un índice de capitalización sólido, el cual se ubicó en 102.0% al segundo trimestre de 2023 (2T23) (vs. 41.3% al 2T22 y 41.9% en un escenario base). El aumento en el índice de capitalización se deriva de la constante generación de utilidades y de los menores activos sujetos a riesgo totales, que cerraron en un monto de P$68 millones (m) en junio de 2023 (vs. P$168 en junio de 2022 y P$183m en un escenario base). Asimismo, se muestra una situación financiera sólida, mostrada a través de su rentabilidad, al alcanzar un Margen Neto 12 meses (m) en niveles de 6.5% y un ROA Promedio de 3.7% (vs. 21.4% y 13.6% 2T22; 14.2% y 9.6% en un escenario base). No obstante, se mantiene una dependencia relevante a su cliente principal, el cual representa 87.0% de los valores en custodia totales al 2T23 (vs. 84.6% al 2T22). También se consideró una evaluación promedio en factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG). Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Kuspit Casa de Bolsa	Trimestral		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés		
	2T22	2T23	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2023P*	2024P	2025P
Cuentas de Orden (P$m)	3,914	3,912	6,529	6,042	4,479	5,067	5,413	3,531	3,994	4,267
Cuenta Corriente (P$m)	1,235	1,220	1,317	2,008	1,397	1,580	1,688	1,101	1,246	1,331
Valores en Custodia de Clientes (P$m)	2,679	2,692	5,211	4,034	3,082	3,487	3,725	2,430	2,749	2,936
Ingresos Netos de la Operación 12m (P$m)	89	88	73	89	94	104	117	81	65	82
Gastos de Administración 12m (P$m)	-69	-82	-63	-79	-82	-88	-99	-81	-78	-82
Resultado Neto 12m (P$m)	20	6	10	10	12	15	18	-0	-13	0
ROA Promedio	13.6%	3.7%	7.2%	6.6%	7.1%	8.5%	9.0%	-0.1%	-8.2%	0.3%
Margen Neto 12m	21.4%	6.5%	12.8%	10.8%	12.2%	14.3%	14.7%	-0.2%	-19.0%	0.5%
Índice de Eficiencia	74.4%	89.2%	82.1%	84.9%	83.4%	81.3%	80.9%	95.8%	114.6%	95.0%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	41.3%	102.0%	42.9%	43.3%	103.8%	102.7%	102.9%	104.3%	103.2%	102.5%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.
*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base y de estrés.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Índice de capitalización en niveles de fortaleza de 102.0% al 2T23, sin dependencia a las aportaciones de capital (vs. 41.3% al 2T22 y 41.9% en un escenario base).** La generación de resultados positivos y la disminución en sus activos a riesgo totales han permitido disminuir la dependencia a las aportaciones para cubrir la operación de la Casa de Bolsa.
- **Generación de resultados netos positivos, con un ROA Promedio de 3.7% al 2T23 (vs. 13.6% al 2T22 y 9.6% en un escenario base).** La generación de utilidades de la Casa de Bolsa ha mantenido la rentabilidad de la CB en niveles sólidos, revirtiendo las pérdidas observadas en años anteriores.
- **Estrategia conservadora en la toma de riesgo y manejo de VaR a Capital Global, en donde se mantiene en niveles de 0.0% al 2T23 (vs. 0.0% al 2T22 y 0.0% en un escenario base).** La Casa de Bolsa mantiene su estrategia de toma de riesgo mínimo y dentro de sus límites establecidos.

[1] Kuspit Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Kuspit Casa de Bolsa y/o Kuspit y/o la Casa de Bolsa).

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Expectativas para Periodos Futuros

- **Crecimiento moderado de las cuentas de orden, con un promedio de 3.4% en los próximos años y alcanzar un monto de P$5,413m en el cierre de 2025.** La Casa de Bolsa continuará con la estrategia de incrementar su base de clientes, lo cual permitirá mantener el ritmo de crecimiento en el volumen de la operación.
- **Continua generación de ingresos, lo que permitiría un ROA Promedio de 7.1% al cierre de 2023.** Se espera que la Casa de Bolsa mantenga su estrategia de crecimiento, lo que permitiría la generación de comisiones netas y mostraría estabilidad en sus resultados netos.
- **Indicadores de solvencia en términos sólidos durante los siguientes tres años.** La Casa de Bolsa ha mostrado un indicador de solvencia en niveles sólidos sin necesidad de aportaciones a capital, se espera que se mantenga un índice de capitalización superior a 40.0%.

Factores adicionales considerados

- **Dependencia de su cliente principal, el cual concentra el 87.0% de las cuentas de orden de la Casa de Bolsa al 2T23 (vs. 84.6% al 2T22).** Este cliente mantiene la concentración principal de los valores en custodia de la Casa de Bolsa.
- **Evaluación de factores ESG en nivel *Promedio*.** Kuspit Casa de Bolsa presenta una evaluación *Promedio* en factores ambientales, sociales y de gobernanza, lo que indica prácticas en línea con la media del sector.
- **Inversiones en valores con estrategia conservadora.** La totalidad de las inversiones en valores de la Casa de Bolsa se encuentra en fondos de inversión de deuda gubernamental y certificados de tesorería del Gobierno Federal.

Factores que podrían subir la calificación

- **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.
- **Un índice de eficiencia de la Casa de Bolsa menor a 70.0%.** Una reducción en sus gastos de administración o mejora en sus ingresos de la operación tendría un impacto positivo en el índice de eficiencia.

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 de la Casa de Bolsa.** 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.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Kuspit Casa de Bolsa
S.A. de C.V.

HR BBB-
HR3
Instituciones Financieras
27 de octubre de 2023

Anexo - Escenario Base

Balance: Kuspit	Anual						Trimestral	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos	**152**	**169**	**179**	**193**	**211**	**229**	**187**	**190**
Disponibilidades	2	0	0	1	1	2	0	1
Inversiones en Valores	21	29	26	15	19	20	31	13
Cuentas por cobrar	25	22	19	17	15	15	20	16
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	4	4	4	4	4
Otros activos[1]	99	113	129	147	162	179	131	147
Pasivos	**3**	**8**	**9**	**11**	**13**	**13**	**12**	**9**
Otras cuentas por pagar [2]	3	8	9	11	13	13	12	9
Capital contable	**149**	**161**	**170**	**182**	**197**	**216**	**175**	**181**
Capital contribuido	442	444	444	444	444	444	444	444
Capital ganado	-293	-283	-274	-262	-247	-228	-269	-263

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

1. Otros Activos.- Licencias, Software y Anticipos

2.- Otras cuentas por pagar.- Acreedores Diversos y Otras cuentas por Cobrar.

Cuentas de Orden	4,096	6,529	6,042	4,479	5,067	5,413	3,914	3,912
Clientes cuentas corrientes	1,116	1,317	2,008	1,397	1,580	1,688	1,235	1,220
Operaciones en Custodia	2,980	5,211	4,034	3,082	3,487	3,725	2,679	2,692

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Estado de Resultados: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Comisiones y tarifas cobradas	32	76	91	96	105	119	46	45
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-4	-4	-4	-5	-5	-2	-2
Resultado por servicios	**28**	**72**	**87**	**92**	**101**	**113**	**44**	**43**
Utilidad por compraventa	0	1	2	2	3	3	1	1
Pérdida por compraventa	0	-0	0	0	0	0	-0	0
Ingresos por intereses	1	0	0	0	0	0	0	0
Margen financiero por intermediación	**1**	**1**	**2**	**2**	**3**	**3**	**1**	**1**
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**30**	**73**	**89**	**94**	**104**	**117**	**45**	**44**
Gastos de administración	-48	-63	-79	-82	-88	-99	-30	-33
Resultado antes de ISR y PTU	**-18**	**10**	**10**	**12**	**15**	**18**	**15**	**11**
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	**-18**	**10**	**10**	**12**	**15**	**18**	**15**	**11**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ROA Promedio	-13.8%	7.2%	6.6%	7.1%	8.5%	9.0%	13.6%	3.7%
Margen Neto 12m	-54.5%	12.8%	10.8%	12.2%	14.3%	14.7%	21.4%	6.5%
Índice de Eficiencia	145.5%	82.1%	84.9%	83.4%	81.3%	80.9%	74.4%	89.2%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	53.7%	42.9%	43.3%	103.8%	102.7%	102.9%	41.3%	102.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario Base	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado neto	-18	10	10	12	15	18	15	11
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-21	-8	3	3	-4	-1	-2	5
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	-1	2	0	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-8	-11	-13	-15	-15	-17	-16	-15
Cambio en cuentas por pagar	0	0	0	2	3	0	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	-3	5	1	0	0	0	4	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	-50	-4	1	1	1	0	1	1
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	33	2	-1	0	0	0	-1	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	33	2	-1	0	0	0	-1	0
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	-17	-2	0	1	1	0	0	1
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	19	2	0	0	1	1	0	0
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	2	0	0	1	1	2	0	1

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario base.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Anexo - Escenario de Estrés

Balance: Kuspit	Anual						Trimestral	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Activos	**152**	**169**	**179**	**179**	**167**	**168**	**187**	**190**
Disponibilidades	2	0	0	1	1	2	0	1
Inversiones en Valores	21	29	26	13	17	18	31	13
Cuentas por cobrar	25	22	19	20	20	16	20	16
Inmuebles mobiliario y equipo	1	1	1	1	1	1	1	1
Impuestos diferidos (a favor)	4	4	4	4	5	6	4	4
Otros activos[1]	99	113	129	132	115	117	131	147
Pasivos	**3**	**8**	**9**	**9**	**10**	**11**	**12**	**9**
Otras cuentas por pagar [2]	3	8	9	9	10	11	12	9
Capital contable	**149**	**161**	**170**	**170**	**157**	**157**	**175**	**181**
Capital contribuido	442	444	444	444	444	444	444	444
Capital ganado	-293	-283	-274	-274	-287	-287	-269	-263

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

1. Otros Activos.- Licencias, Software y Anticipos

2.- Otras cuentas por pagar.- Acreedores Diversos y Otras cuentas por Cobrar.

Cuentas de Orden	4,096	6,529	6,042	3,531	3,994	4,267	3,914	3,912
Clientes cuentas corrientes	1,116	1,317	2,008	1,101	1,246	1,331	1,235	1,220
Operaciones en Custodia	2,980	5,211	4,034	2,430	2,749	2,936	2,679	2,692

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Estado de Resultados: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Comisiones y tarifas cobradas	32	76	91	83	66	85	46	45
Comisiones y cuotas pagadas	-4	-4	-4	-4	-3	-4	-2	-2
Resultado por servicios	**28**	**72**	**87**	**79**	**63**	**81**	**44**	**43**
Utilidad por compraventa	0	1	2	1	1	2	1	1
Pérdida por compraventa	0	-0	0	0	0	0	-0	0
Ingresos por intereses	1	0	0	0	0	0	0	0
Margen financiero por intermediación	**1**	**1**	**2**	**1**	**1**	**2**	**1**	**1**
Otros ingresos (egresos) de la operación	1	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos (egresos) totales de la operación	**30**	**73**	**89**	**81**	**65**	**82**	**45**	**44**
Gastos de administración	-48	-63	-79	-81	-78	-82	-30	-33
Resultado antes de ISR y PTU	**-18**	**10**	**10**	**-0**	**-13**	**0**	**15**	**11**
Impuestos causados	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	**-18**	**10**	**10**	**-0**	**-13**	**0**	**15**	**11**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

Métricas Financieras	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
ROA Promedio	-13.8%	7.2%	6.6%	-0.1%	-8.2%	0.3%	13.6%	3.7%
Margen Neto 12m	-54.5%	12.8%	10.8%	-0.2%	-19.0%	0.5%	21.4%	6.5%
Índice de Eficiencia	145.5%	82.1%	84.9%	95.8%	114.6%	95.0%	74.4%	89.2%
VAR a Capital Global	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Índice de Capitalización	53.7%	42.9%	43.3%	104.3%	103.2%	102.5%	41.3%	102.0%

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Estado de Flujo de Efectivo: Kuspit	Anual						Acumulado	
Escenario Estrés	2020	2021	2022	2023P*	2024P	2025P	2T22	2T23
Resultado neto	**-18**	**10**	**10**	**-0**	**-13**	**0**	**15**	**11**
Ajustes por partidas que no implican flujo de efectivo	0	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de operación								
Cambio en inversiones en valores	-21	-8	3	5	-4	-1	-2	5
Cambio en cuentas por cobrar	0	0	0	-4	-0	4	0	0
Cambio en otros activos operativos (neto)	-8	-11	-13	0	16	-3	-16	-15
Cambio en cuentas por pagar	0	0	0	-0	1	1	0	0
Cambio en otros pasivos operativos	-3	5	1	0	0	0	4	0
Flujo neto de efectivo en actividades de operación	**-50**	**-4**	**1**	**1**	**0**	**1**	**1**	**1**
Actividades de inversión								
Cobros por disposiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	0	0	0	0	0	0	0	0
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Actividades de financiamiento	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	33	2	-1	0	0	0	-1	0
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	**33**	**2**	**-1**	**0**	**0**	**0**	**-1**	**0**
Incremento o disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo	**-17**	**-2**	**0**	**1**	**0**	**1**	**0**	**1**
Efectos por cambios en el valor del efectivo y equivalentes de efectivo	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Efectivo y equivalentes en efectivo al inicio del periodo	**19**	**2**	**0**	**0**	**1**	**1**	**0**	**0**
Efectivo y equivalentes en efectivo al final del periodo	**2**	**0**	**0**	**1**	**1**	**2**	**0**	**1**

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Castillo Miranda y Compañía, S.C. proporcionada por la Casa de Bolsa.

*Proyección realizada a partir del 3T23 bajo un escenario estrés.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

Glosario de Casas de Bolsa

Índice de Capitalización. Capital Neto 12m / Activos sujetos a Riesgo Totales.

Índice de Eficiencia a Ingresos. Gastos de Administración 12m / Ingresos Brutos de la Operación 12m.

Ingresos Brutos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

Ingresos Netos. Comisiones y Tarifas Cobradas + Utilidad por Compraventa + Ingresos por Intereses + Resultado por Valuación a Valor Razonable + Otros Ingresos de la Operación) – (Comisiones y Tarifas Pagadas + Pérdida por Compraventa + Gastos por Intereses + Otros Egresos de la Operación.

Margen Operativo. Resultado de la Operación 12m / Ingreso Bruto de la Operación 12m.

Margen Neto. Resultado Neto 12m / Ingreso Bruto de la Operación.

ROA Promedio. Utilidad Neta 12m / Activos Totales Prom. 12m.

VaR a Capital Global. Promedio del VaR Prom. 12m / Capital Global Prom. 12m.

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos — +52 55 1500 3130 — alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Pedro Latapí — +52 55 8647 3845 — pedro.latapi@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica — +52 55 1500 3130 — anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni — +52 55 1500 3133 — felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles — +52 181 8187 9309 — rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos — +52 55 1500 3139 — ricardo.gallegos@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Angel García — +52 55 1253 6549 — angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto — +52 55 1500 3148 — roberto.soto@hrratings.com

FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez — +52 55 1500 3143 — roberto.ballinez@hrratings.com

Corporativos / ABS

Heinz Cederborg — +52 55 8647 3834 — heinz.cederborg@hrratings.com

FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez — +52 55 1500 3147 — alvaro.rodriguez@hrratings.com

Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame — +52 55 1253 6545 — luisa.adame@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina — +52 55 1500 0761 — alejandra.medina@hrratings.com

José González — +52 55 8647 3810 — jose.gonzalez@hrratings.com

Negocios

Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero — +52 55 1500 0765 — veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda — +52 52 1500 3146 — luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque — +52 55 5105 6746 — carmen.oyoque@hrratings.com

Operaciones

Dirección de Operaciones

Odette Rivas — +52 55 1500 0769 — odette.rivas@hrratings.com

*HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.

@HRRATINGS

*A NRSRO Rating**
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) 15 00 31 30
Estados Unidos: 2990 Ponce de Leon Boulevard, Suite 401, Coral Gables, FL 33134. Tel. +1 (786) 464 0500

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 https://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 BBB- / Perspectiva Estable / HR3
Fecha de última acción de calificación	28 de octubre de 2022
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	1T19 – 2T23
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, 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).

***HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings) es una institución calificadora de valores registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica como una NRSRO para este tipo de calificación. El reconocimiento de HR Ratings como una NRSRO está limitado a activos gubernamentales, corporativos e instituciones financieras, descritos en la cláusula (v) de la sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act of 1934.**

@HRRATINGS