

Comunicado de Prensa

PCR Verum ratifica Calificaciones de 'A/M' y '1/M' a Masari Casa de Bolsa

Monterrey, Nuevo León (Marzo 13, 2025)

PCR Verum ratificó en 'A/M' y '1/M', las calificaciones corporativas de largo y corto plazo, respectivamente, a Masari Casa de Bolsa, S.A. (Masari). La perspectiva de la calificación de largo plazo se mantiene 'Estable'.

La ratificación de las calificaciones de la Casa de Bolsa refleja la dinámica positiva mostrada en resultados haciendo que sus indicadores de rentabilidad hayan seguido esta tendencia durante los U12M., además del favorable manejo de su portafolio de valores que le ha permitido manejar un adecuado perfil de fondeo y liquidez, al acotar de forma eficiente su exposición a riesgos. De igual manera, esta considera los buenos niveles de capitalización dado su actual nivel de operaciones derivados de su estrategia de crecimiento orgánico. Por su parte, las calificaciones continúan limitadas por su índice de eficiencia operativo aún por encima al observado en promedio en el sector, además del reto que aún representa para Masari el continuar con la paulatina diversificación de su base de ingresos dada la relevante proporción que sus operaciones de divisas representan en estos, su participación en un sector altamente competido y presionado para los próximos meses.

Buena Fortaleza Patrimonial dado su Nivel de Operaciones. En el periodo comprendido del 2020 al 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) del capital fue del 36.8%. Al cierre del 2024 el capital contable ascendió a Ps\$651 millones, lo que representó un incremento del 45.3% con respecto al cierre de 2023, derivado principalmente de los resultados obtenidos por la Casa de Bolsa durante el ejercicio que sumaron Ps\$203 millones, así como por la política de optimización de capital establecida por los accionistas de la Casa de Bolsa.

De igual manera, el monto por activos en riesgo (mercado, crédito y operacional) estimado por la Casa de Bolsa al cierre del 2024 fue de Ps\$815 millones dando como resultado un índice de capitalización de 79.06% (2023: Ps\$561 millones y 79.40%, respectivamente), cifra similar con respecto a lo observado el mismo periodo del año anterior; manteniendo un nivel con suficiente holgura con respecto al 10.5% requerido por la normativa vigente, y por encima del promedio presentado en el índice a nivel sector.

PCR Verum considera como positivo el que Masari cuenta con una base de ingresos recurrentes, aunque con posibilidad de una mejora paulatina en su diversificación, que le proporciona una importante alternativa de crecimiento orgánico por lo que, esperamos que en el mediano plazo ésta continúe generando un impacto positivo en el nivel de capitalización de la compañía.



Indicadores de rentabilidad Positivos y consistentes. Para el 2024 los indicadores de retorno sobre activos (ROA) y capital promedio (ROE) de la entidad se ubicaron en 1.1% y 37.6% (2023: 1.5% y 50.9% respectivamente) niveles favorables dado el fortalecimiento observado en el balance de la compañía durante los últimos ejercicios. Lo anterior es resultado la generación de ingresos vía el fortalecimiento de su red de asesores, el nivel de eficiencia alcanzado dado el proceso de digitalización en sus operaciones, así como de la intermediación de divisas con clientes cuyos *ticket* promedio son más altos con respecto a años anteriores, a la par que la Casa de Bolsa mantiene una apropiada selección de riesgos.

Durante el 2024, el margen financiero por intermediación de la Casa de Bolsa ascendió a Ps\$1,065 millones, cifra ligeramente inferior con respecto a los Ps\$1,095 millones realizados en 2023, lo anterior derivado principalmente por los ingresos netos provenientes de las operaciones de compra-venta de divisas e instrumentos de mercado de dinero. El monto alcanzado por concepto de margen de intermediación, en conjunto con el resultado negativo por servicios de Ps\$-6 millones obtenido durante el 2024, fueron suficientes para compensar los gastos de administración y promoción de Ps\$763 millones, originando un resultado de operación de Ps\$294 millones, que finalmente después de impuestos, resultaría en una utilidad neta de Ps\$203 millones para la Casa de Bolsa en 2024, cifra que compara de manera favorable contra los Ps\$184 millones obtenidos durante el 2023.

En opinión de PCR Verum, la administración ha sido capaz de ir consolidando la participación de Masari en el mercado de manera paulatina, destacando que su rentabilidad podrá ser sostenida y con posibilidades de mejora ya que el plan de expansión será significativo, y acompañado por una originación de ingresos más diversificada; por lo que, a pesar del difícil entorno presentado dentro del sector, hacia adelante la capacidad de la compañía de sostener ingresos y competir será adecuada.

Activos en Custodia en Evolución. Durante el periodo comprendido entre el 2020 – 2024 la tasa media anual compuesta de crecimiento (TMAC) de los valores mantenidos en custodia por la Casa de Bolsa fue del 19.0%. Al 4T24, los activos en custodia mantenidos por Masari ascendieron a Ps\$4,497 millones, cifra que representa un incremento de Ps\$618 millones en tenencia con respecto al cierre del 2023 (+15.9%). Con respecto a su composición, sobresalen los instrumentos de deuda gubernamental por su participación del 80.0%, seguido en importancia por los instrumentos de patrimonio neto que significaron el 20.0%. Lo anterior de acuerdo con la tendencia mostrada en los niveles de operatividad alcanzados durante el último año por la Casa de Bolsa.

PCR Verum seguirá de cerca la evolución de las operaciones en custodia de Casa de Bolsa durante los próximos meses, ya estos serán los primeros indicadores de posibles incrementos en su base de ingresos que puedan propiciar que los indicadores de desempeño financiero de Masari se continúen fortalecimiento en el mediano plazo.

Acotada Exposición a Riesgos. Masari Casa de Bolsa cuenta con metodologías y procedimientos adecuados para monitorear su exposición a riesgos; los cuales son acordes tanto a su volumen actual de operaciones, así como al esperado en el mediano plazo. De igual manera, durante los U12M no se presentaron excesos sobre los límites a nivel global de VaR de Mercado, Crédito y liquidez.



Perspectiva ‘Estable’

La perspectiva de la calificación es ‘Estable’. Las calificaciones se incrementarían en la medida que la entidad logre mantener resultados positivos y constantes en el mediano plazo en una magnitud mayor con respecto a lo observado históricamente, mientras consigue disminuir de forma significativa la concentración presentada hacia sus operaciones en el mercado de cambios dentro de su base de ingresos recurrentes, mientras que mantiene sus métricas de capitalización por encima a los requerimientos mínimos regulatorios, además de buenos indicadores de liquidez, y un acotado el apetito por riesgos. Por el contrario, las calificaciones podrían reducirse ante una toma significativa de riesgos que presione los indicadores, tanto operativos como de rentabilidad y apalancamiento de la Casa de Bolsa, derivando en niveles de capitalización inferiores a los requeridos por la normativa.

Masari tiene una trayectoria de más de 37 años operando en el mercado mexicano. La oferta de valor de la Casa de Bolsa comprende servicios de intermediación financiera en los mercados de deuda, capitales, derivados, y divisas, además de los servicios de Fiduciario y de Representación Común. La compañía cuenta con presencia a nivel nacional a través de 18 oficinas, y su corporativo en CDMX.

Criterios ESG

La Entidad cuenta con factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza en un nivel promedio a consideración de PCR Verum. Masari opera de acuerdo con las mejores prácticas de Gobierno Corporativo y destaca la importancia que le brinda al desarrollo y cuidado de su capital humano, ofreciendo en todo momento una carrera amplia dentro de la compañía para todos sus colaboradores.

Metodologías Aplicadas

- Bancos y Otras Instituciones Financieras (Abril 2020, aprobada en Octubre 2020).

Analistas

Ignacio Sandoval Jáuregui

Director

(81) 1936-6692 Ext. 101

ignacio.sandoval@verum.mx

Daniel Martínez Flores

Director General Adjunto de Análisis

(81) 1936-6692 Ext. 103

daniel.martinez@verum.mx

Rafael Rodríguez Meza

Analista

(81) 1936-6692 Ext. 112

rafael.rodriguez@verum.mx

Acciones de Calificación de PCR Verum

Tipo de Calificación / Instrumento	Nivel Anterior	Nivel Actual
Largo plazo	‘A/M’	‘A/M’
Corto plazo	‘1/M’	‘1/M’
Perspectiva	‘Estable’	‘Estable’



Información Regulatoria:

La última revisión de las calificaciones de Masari se realizó el 1 de marzo del 2024. La información financiera utilizada para el análisis y determinación de estas calificaciones comprende un periodo que abarca desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2024.

El significado de las calificaciones, una explicación sobre la forma en que se determinan y la periodicidad con la que se les da seguimiento, sus particularidades, atributos y limitaciones, así como las metodologías de calificación, la estructura y proceso de votación del comité que determinó las calificaciones y los criterios para el retiro o suspensión de una calificación pueden ser consultados en nuestro sitio de internet <http://www.pcrverum.mx>. Para las calificaciones antes otorgadas, no se utilizaron modelos o criterios diferentes de los empleados en las calificaciones iniciales.

De conformidad con la metodología de calificación antes indicada y en términos del artículo 7, fracción III, de las *Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores*, se hace notar que las calificaciones en cuestión pueden estar sujetas a actualización en cualquier momento. Las calificaciones otorgadas son una opinión con respecto a la calidad crediticia, la fortaleza financiera o la capacidad de administración de activos, o relativa al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social de la emisora, todo ello con respecto a la emisora o emisión en cuestión, y por tanto no constituyen recomendación alguna para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar al cabo algún negocio, operación o inversión.

Las calificaciones antes indicadas están basadas en información proporcionada por la emisora y/u obtenida de fuentes que se asumen precisas y confiables, dentro de la cual se incluyen estados financieros auditados, información operativa, presentaciones corporativas, análisis sectoriales y regulatorios, entre otras, misma que fue revisada por Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. exclusivamente en la medida necesaria y en relación al otorgamiento de las calificaciones en cuestión, de acuerdo con la metodología referida anteriormente. En ningún caso deberá entenderse que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha en forma alguna validado, garantizado o certificado la precisión, exactitud o totalidad de dicha información, por lo que no asume responsabilidad alguna por cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el análisis de tal información.

La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y la opinión sobre la capacidad de la emisora 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 las calificaciones, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. Las calificaciones en cuestión consideran un análisis de la calidad crediticia o fortaleza financiera relativa a la emisora, pero no necesariamente refleja una probabilidad estadística de incumplimiento de pago. Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. emite la calificación de que se trata con apego estricto a las sanas prácticas de mercado, a la normatividad aplicable y a su Código de Conducta, el cual se puede consultar en <http://www.pcrverum.mx>.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor (o en su nombre) por lo que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. ha percibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. No obstante, se hace notar que Verum, Calificadora de Valores, S.A.P.I. de C.V. no ha recibido ingresos de la emisora por conceptos diferentes a los relacionados con el estudio, análisis, opinión, evaluación y dictaminación de la calidad crediticia y el otorgamiento de una calificación.

