

FECHA: 27/05/2020

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	GBM
RAZÓN SOCIAL	CORPORATIVO GBM, S.A.B. DE C. V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1+ para el Programa Dual autorizado en 2015 con Carácter Revolvente de Corporativo GBM

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (27 de mayo de 2020) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y de HR1+ para el Programa Dual autorizado en 2015 con Carácter Revolvente de Corporativo GBM

La ratificación de la calificación para el Programa Dual de Corporativo GBM se basa en la calificación del Corporativo la cual fue ratificada el 27 de mayo de 2020 en HR AA+ con Perspectiva Estable para largo plazo y HR+1 de corto plazo. La calificación del corporativo se sustenta en los adecuados niveles de solvencia que esperamos que se mantengan a través de la aportación de capital esperada en los próximos meses, lo que compensaría parcialmente las presiones observadas en 2019 por las pérdidas por valuación a valor razonable, particularmente con la posición propia. A pesar de mostrar pérdidas en los últimos dos ejercicios, la generación de flujo se mantiene en niveles positivos. Asimismo, los ingresos por comisiones que representan la principal línea de negocio del Corporativo continúan mostrándose sólidos, aunque con un efecto extraordinario en 2019 que compensó una moderada caída en las comisiones por administración de sociedades de inversión y por transaccionalidad.

Corporativo GBM cuenta con un Programa Dual con Carácter Revolvente Vigente por un monto de P\$7,500m, con una vigencia de cinco años a partir de la fecha de la autorización por la CNBV del 9 de octubre de 2015.

Actualmente, el Corporativo mantiene tres emisiones vigentes por un monto total conjunto de P\$3,209.0m, manteniendo un plazo promedio de 2,145 días por vencer. Asimismo, las emisiones con clave de pizarra GBM 16, GBM 18 y GBM 19 fueron emitidas al amparo del Programa Dual autorizado en 2015. A continuación, en el documento adjunto, se detallan las características de las Emisiones vigentes del Corporativo.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Adecuados niveles de solvencia de GBM Casa de Bolsa, a pesar de una disminución con respecto al año anterior, con el índice de capitalización en 17.0% al 4T19 (vs. 19.9% al 4T18 y 20.7% en un escenario base). Esto derivado de los resultados de 2019 generados principalmente por una pérdida en el margen financiero por intermediación y menor obtención de otros ingresos. Sin embargo, se espera una capitalización de P\$1,000.0m en junio de 2020 lo que fortalecería el capital de manera considerable.

Generación de Flujo Libre de Efectivo positiva en los últimos 12m, presentando un monto de P\$262.0m para 2019 (vs. P\$558.0m en 2018). A pesar de mostrar pérdidas en el ejercicio de 2019, lo anterior se explica parcialmente por la pérdida en valuación a valor razonable por P\$514.0m, de manera que, descontando ese efecto, el Corporativo mantuvo una generación positiva de FLE.

Pérdida neta superior a nuestras expectativas en un escenario base, mostrando una pérdida de -P\$184.0m en 2019 (vs. -P\$88.0 en 2018 y P\$210.6m en un escenario base). A pesar de que los ingresos totales de la operación se mantuvieron crecientes debido a los ingresos por una comisión extraordinaria que compensó las pérdidas por valuación, y los gastos mostraron una tendencia decreciente, el resultado del ejercicio se vio afectado por una disminución importante en otros ingresos y en la participación en subsidiarias no consolidadas.

FECHA: 27/05/2020

Expectativas para Periodos Futuros

Presiones en la rentabilidad para 2020 derivado del entorno económico actual. A través de un comportamiento similar a la generación de comisiones cobradas observado en 2017, así como una pérdida por valuación a valor razonable considerable debido a la caída de la Bolsa Mexicana de Valores, se obtendría un ROA Promedio y ROE Promedio de 2.6% y 6.8% para 2022.

Crecimiento en cuanto al valor de activos administrados por cuenta de terceros, presentando un mayor incremento para 2022. Derivado de la situación económica actual se esperaría una ligera caída para 2020, mientras que, para los años siguientes, especialmente para 2022 se esperaría un incremento del 6.0% llegando a un monto administrado de P\$727,222.0m.

Plan de optimización de gastos. Continua mejora en los indicadores de eficiencia, debido a la modificación en procesos que se ha realizado de la mano de la implementación de nuevas tecnologías, lo cual ha ayudado a reducir costos.

Factores Adicionales Considerados

Estabilidad en la principal línea de negocio a través de los años, mostrando una constante generación de comisiones cobradas y crecimiento en los bienes administrados. Cabe destacar que durante 2019 se tuvo una comisión extraordinaria, lo cual benefició el resultado por servicios, donde en el caso de no haberse presentado esta comisión, se habría observado una caída en el resultado por servicios. Sin embargo, esto refiere principalmente al comportamiento de los mercados.

Deterioro en la razón de posición propia a obligaciones con costo en los últimos 12m, cerrando en 1.9x en 2019 (vs. 2.7x en 2018). Lo anterior como resultado de una baja en la valuación de las posiciones derivado del entorno económico y volatilidad en los mercados financieros, así como una mayor contratación de deuda; sin embargo, la razón continua en un nivel adecuado.

Estabilidad en el VaR a Capital Contable en los últimos 12m cerrando en 2019 en un nivel de 2.3% (vs. 2.1% en 2018). Denotando un ligero incremento en la toma de riesgo contra el año anterior, pero manteniéndose en niveles adecuados.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Estabilidad en la generación de resultados netos en periodos futuros. Lo cual podría lograrse a través de una disminución en la toma de riesgo y en la posición propia de Corporativo GBM.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Presencia de una razón de posición propia a obligaciones en niveles menores a 1.0x. Lo anterior sería debido a fuertes pérdidas, así como a la realización de fuertes compras apalancadas, lo que ocasionaría la imposibilidad del pago de la deuda contraída.

Disminución en la liquidez proveniente de los dividendos recibidos, lo que presionaría los ingresos disponibles para el servicio de la deuda.

Continuas pérdidas debilitando el capital del Corporativo y asimismo llevando los niveles de solvencia a niveles por debajo del 12.0%.

Anexo - Escenario Base incluidos en el documento adjunto.

Anexo - Escenario Estrés incluidos en el documento adjunto.

Glosario incluidos en el documento adjunto.

Contactos

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 27/05/2020

Brianda Torres
Asociada
brianda.torres@hrratings.com

Akira Hirata
Subdirector de Instituciones Financieras / ABS
akira.hirata@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, Delegación Álvaro Obregón, CP 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 Instituciones Financieras No Bancarias (México), Mayo 2009
Metodología de Calificación para Casas de Bolsa (México), Junio 2009

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

Programa Dual 2015

HR AA+ / HR+1 / Perspectiva Estable

Fecha de última acción de calificación

Programa Dual 2015

20 de mayo de 2019

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 4T19

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

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

FECHA: 27/05/2020

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).

MERCADO EXTERIOR