

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/06/2022

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+, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y de HR+1, para los Programas Duales de Corporativo GBM

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (30 de junio de 2022) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y de HR+1, para los Programas Duales de Corporativo GBM

La ratificación de la calificación para los Programas Duales de Corporativo GBM se basa en la calificación del Corporativo GBM la cual fue ratificada el 30 de junio de 2022 en HR AA+ con Perspectiva Estable y HR+1. La ratificación de la calificación para Corporativo GBM y la modificación de la Revisión en Proceso se basa en que la fase de inversión expuesta en periodos anteriores se encuentra en etapas avanzadas. Adicionalmente, se espera una inversión de P\$1,500 millones (m). En cuanto a la solvencia, el índice de capitalización de la Casa de Bolsa pasó de 24.6% a 13.8% del 1T21 al 1T22 por medio de la acumulación de pérdidas netas. Además, se consideró el adecuado desempeño financiero de los últimos 12 meses por medio de una rentabilidad en niveles de 1.1% y 5.3% para el ROA y ROE Promedio (vs. 1.7% y 5.0% al 1T21), lo que benefició la estabilidad en el resultado por servicios, así como una utilidad por compraventa al alza.

Corporativo GBM cuenta con dos Programas Duales con Carácter Revolvente por un monto vigente de P\$7,500m, con un plazo de cinco años a partir de la fecha de la autorización por la CNBV .

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Niveles de solvencia a la baja, con un índice de capitalización de 13.8% al 1T22 (vs. 24.6% al 1T21). Este indicador proviene de la Casa de Bolsa y se presionó por medio de continuas pérdidas en el resultado neto.

Sana rentabilidad con un ROA y ROE Promedio de 1.1% y 5.3% al 1T22 (vs. 1.7% y 5.0% al 1T22). Este comportamiento se debe a la disminución en el resultado por servicios por un menor cobro de comisiones, mayores pérdidas de intereses netos a través de un alza en los gastos y un resultado por valuación razonable

positiva. Con ello, se generaron utilidades por P\$338m en los últimos 12m, en comparación con el resultado neto de P\$423m al 1T21.

Flujo Libre de Efectivo (FLE) al 1T22 con un monto de -P\$380m (vs. P\$313m al 1T21). Se observa una reducción en el FLE del Corporativo con respecto al año anterior, a través del resultado por valuación y los impuestos diferidos.

Razón de posición propia a obligaciones con costo en 1.3x (vs. 1.9x al 1T21). Por su parte, la deuda con costo se ubicó en P\$3,214m al 1T22 (vs. P\$3,841m al 1T21). La disminución obedece a una menor posición propia, en línea con la estrategia del Grupo de reducir el negocio de inversiones de posición propia, y en la disminución de su apalancamiento

Expectativas para Periodos Futuros

Aportación de capital y disminución de la posición propia. Se espera una aportación de capital de P\$1,500m total distribuida

FECHA: 30/06/2022

entre las distintas subsidiarias de GBM.

Continuo crecimiento de los bienes administrados por cuenta de terceros. Se esperaría que el Corporativo continúe ampliando su base de clientes con la maduración de sus servicios digitales, tal que al cierre del 2022, se observe un monto administrado por P\$1,031,455m.

Tendencia creciente de la rentabilidad por una continua generación de utilidades, llevando a un ROA y ROE Promedio de 0.7% y 3.1% al 2024. Se esperaría se mantenga al alza el resultado por servicios como principal línea de negocios, además de presentar un resultado por valuación a valor razonable en términos positivos, así como un beneficio por la participación de subsidiarias no consolidadas.

Apalancamiento a la baja. El Corporativo tiene como estrategia disminuir su apalancamiento durante los siguientes periodos con los recursos obtenidos por medio de las aportaciones esperadas, así como por la gestión de sus empresas operativas y portafolio de inversión.

Factores Adicionales Considerados

VaR a Capital contable con un nivel de 3.9% (vs. 2.3% al 1T21). Con ello, se observa un perfil menos conservador en cuanto a la exposición que se tiene a riesgo de mercado.

Razón de posición propia a obligaciones con costo en niveles de 1.3x (vs. 2.3x al 1T21). Se considera adecuado el nivel del indicador al situarse por arriba de 1.0x.

Sana posición de liquidez con una razón de liquidez de 1.x (vs. 1.6x al 1T21). Estos niveles indican un calce adecuado entre los activos y pasivos circulantes.

Factores que Podrían Subir la Calificación

Continua generación de resultados netos positivos que permita mantener la rentabilidad y solvencia en niveles adecuados. Se consideraría positivo el que el Corporativo mantenga una sólida generación de utilidades a través de la administración de cuentas de terceros y una menor toma de riesgo en la posición propia, así como un control eficiente de gastos que lleve a una rentabilidad y un índice de capitalización a niveles superiores de un escenario base.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Pérdidas recurrentes en los ejercicios que impacten de manera negativa al perfil de solvencia. En caso de observarse que este se ubica en niveles cercanos o iguales a los niveles mínimos regulatorios, podría haber una baja en la calificación.

Mayor toma de riesgo en la posición propia. Si una acción de esta índole llegara a afectar la solvencia, generación de flujo libre de efectivo o la razón de posición propia a obligaciones con costo, habría una revisión a la baja.

Anexo - Escenario Base incluido en el documento adjunto

Anexo - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto

Glosario incluido en el documento adjunto

Contactos

Yunuén Coria
Asociada
Analista Responsable
yunuen.coria@hrratings.com

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 30/06/2022

Akira Hirata
Director Asociado 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, 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:

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022
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 / Revisión en Proceso

Programa Dual 2021: HR AA+ / HR+1 / Revisión en Proceso

Fecha de última acción de calificación Programa Dual 2015: 10 de junio de 2021

Programa Dual 2021: 10 de junio de 2021

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 1T22

Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas Información financiera trimestral interna y anual dictaminada por Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. (Deloitte).

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

FECHA: 30/06/2022

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