

FECHA: 26/08/2022

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 asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión GBM 22, que pretende realizar Corporativo GBM por un monto de hasta P\$900m

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (26 de agosto de 2022) - HR Ratings asignó la calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable para la emisión GBM 22, que pretende realizar Corporativo GBM por un monto de hasta P\$900m

La asignación de la calificación para la Emisión de CEBURS con clave de pizarra GBM 22 de Corporativo GBM se basa en la calificación de largo plazo de su Programa Dual por hasta P\$7,500 millones (m), el cual cuenta con una calificación de HR AA+ con Perspectiva Estable y HR+1. Asimismo, la calificación del Programa se basa en la calificación de Corporativo GBM, la cual fue ratificada el 30 de junio de 2022 en HR AA+, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y HR+1, la cual puede ser consultada en www.hrratings.com. Por su parte, la ratificación de la calificación para Corporativo GBM y la modificación a Perspectiva Estable se basa en el avance del proceso de inversión por parte de un nuevo accionista por un monto de P\$1,500m, lo que esperamos beneficie la posición de solvencia del Corporativo. Respecto al desempeño financiero del Corporativo, se observa una rentabilidad por debajo de nuestras expectativas, principalmente por un menor resultado de subsidiarias y asociadas no consolidadas, así como por un menor resultado por servicios, con un ROA Promedio de -0.7% al 2T22 (vs. 1.8% al 2T21 y 0.0% en un escenario base). Finalmente, la calificación considera la posición de liderazgo del Corporativo en el mercado de intermediación bursátil y en la oferta de plataformas de inversión digitales.

La Emisión GBM 22 se pretende realizar al amparo del Programa Dual por hasta P\$7,500m, donde se pretenden utilizar los recursos provenientes de la Emisión para la amortización anticipada de la emisión GBM 18 y la amortización de la emisión GBM 19, la cual tiene como fecha de vencimiento el 8 de septiembre de 2022. La Emisión se busca colocar por un monto de hasta P\$900.0m, devengando una tasa de interés de TIIE 28 días, más una sobretasa a ser determinada en la fecha de colocación, y a un plazo de 1,820 días, equivalente a 5.0 años. A continuación, se detallan las características de la Emisión GBM 22:

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Niveles de solvencia a la baja, con un índice de capitalización de 13.9% al 2T22 (vs. 25.3% al 2T21 y 19.1% en un escenario base). El movimiento en el indicador es resultado del pago de dividendos por P\$629m, así como de las pérdidas acumuladas en los últimos 12m.

Presión en la rentabilidad, con un ROA y ROE Promedio de -0.7% y -4.0% al 2T22 (vs. 1.8% y 5.4% al 2T21; 0.0% y 0.1% en un escenario base). Este comportamiento se debe a la disminución en el resultado por servicios por un menor cobro de comisiones, un resultado por valuación razonable negativa y un menor resultado en subsidiarias y asociadas, que llevaron a pérdidas netas 12m por -P\$222m.

Expectativas para Periodos Futuros

Aportación de capital y disminución de la posición propia. Se espera una aportación de capital de P\$1,500m distribuida entre las subsidiarias de GBM, lo que llevaría a una recuperación relevante en las métricas de solvencia del Corporativo, con un índice de capitalización esperado de 29.2% al 2T22.

FECHA: 26/08/2022

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.

Recuperación de la rentabilidad, llevando a un ROA y ROE Promedio de 0.7% y 3.1% al 2024. HR Ratings espera que se mantenga al alza el resultado por servicios como principal línea de negocios, además de presentar una recuperación en la participación de subsidiarias no consolidadas.

Factores adicionales considerados

Razón de posición propia a obligaciones con costo en niveles de 1.3x al 2T22 (vs. 1.2x al 2T21). Se considera adecuado el nivel del indicador al situarse por arriba de 1.0x, lo que le proporciona al Corporativo un alto monto de recursos líquidos para el servicio de la deuda en caso de requerirlo.

Sana posición de liquidez con una razón de liquidez de 1.1x (vs. 1.4x al 2T21). 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. Si el Corporativo mantiene una generación de utilidades sólidas y un índice de capitalización a niveles superiores de un escenario base, la calificación podría tener un impacto positivo.

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 situación financiera del Corporativo, habría una revisión a la baja.

Perfil del Corporativo

Corporativo GBM es una entidad organizada como controladora no financiera; sus principales subsidiarias son GBM Casa de Bolsa, Operadora GBM y Fomenta GBM. En su conjunto, Corporativo GBM gestiona servicios de intermediación bursátil, asesoría financiera, banca de inversión, préstamos de valores y operación de sociedades de inversión. Actualmente, cuenta con siete subsidiarias directas que cubren una importante variedad de servicios financieros y bursátiles.

Evolución de la Situación Financiera

A continuación, se detalla el análisis histórico de la situación financiera de Corporativo GBM en los últimos 12 meses, así como el comparativo contra las proyecciones realizadas por HR Ratings en un escenario base y un escenario de estrés, realizadas el pasado 30 de junio de 2022.

Evolución de los Bienes en Administración

Los bienes en administración en el último año presentaron un incremento de 6.6% al cerrar en P\$870,838m en junio de 2022, siendo un monto por debajo a lo esperado por HR Ratings (vs. P\$816,593m en junio de 2021 y P\$954,183m en un escenario base). Este comportamiento al alza obedece a la evolución favorable de las plataformas digitales del Corporativo, las cuales han aumentado su presencia desde la pandemia ante la demanda del mercado por servicios financieros digitales. No obstante, durante el segundo trimestre del 2022 se tuvo una disminución en los valores de clientes recibidos en custodia, cerrando con un monto de bienes en administración por debajo de lo esperado en un escenario base. Es importante mencionar que parte de la

FECHA: 26/08/2022

estrategia del Corporativo durante los últimos años se ha enfocado en la inversión para la apertura digital dirigida al sector retail a través de su plataforma GBM Plus, en la cual se han enfocado todos los esfuerzos operativos y de promoción a un solo canal.

Ingresos y Gastos

Analizando los ingresos y gastos del Corporativo, observamos que las comisiones y tarifas cobradas 12m disminuyeron -12.9%, con un monto de P\$1,434m a junio de 2022 y siendo un nivel por debajo de lo esperado (vs. P\$1,646m a junio de 2021 y P\$1,559m en un escenario base). La disminución responde a un decremento en comisiones cobradas por compraventa de valores, así como por menor intermediación financiera y cobros por operaciones con sociedades de inversión, lo cual se atribuye a comisiones a la baja en este segmento de mercado, así como una menor transaccionalidad ante el entorno de incertidumbre en los mercados financieros. Por su parte, las comisiones pagadas 12m tuvieron un ligero incremento de 2.5% al cerrar en P\$416m, y en línea con lo esperado (vs. P\$406m en junio de 2021 y P\$413m en un escenario base). En línea con lo anterior, el resultado por servicios 12m se colocó en P\$1,018m al cierre junio de 2022, de los cuales 51.6% corresponde a gestión de activos y 48.4% a intermediación bursátil (vs. P\$1,240m en junio de 2021 y P\$1,146m en un escenario base).

La utilidad por compraventa neta 12m mostró una contracción en comparación al año pasado al cerrar en P\$384m a junio de 2022; sin embargo, fue mayor a lo esperado, lo que refleja cierto beneficio por mayor volatilidad en precios en comparación con nuestras expectativas (vs. P\$830m en junio de 2021 y -P\$383 en un escenario base). Por otra parte, los ingresos por intereses netos 12m se situaron en -P\$70m, mostrando una pérdida menor a los -P\$114m observados al 2T21 (vs. -P\$199m en un escenario base). Lo anterior se atribuye a la posición en reportos que presenta el Grupo y los recientes aumentos en tasas.

El resultado por valuación 12m se mantuvo en niveles similares al registrar una pérdida de -P\$169m en junio de 2022 (vs. -P\$163m en junio de 2021 y ganancia de P\$654m en un escenario base). La pérdida por valuación se atribuye a la caída en el precio de diversos valores bursátiles por condiciones de mercado, además del alza de tasas a nivel global, lo que revirtió la tendencia positiva en el resultado por valuación que se observaba en trimestres anteriores.

Con ello, a través de un menor resultado por servicios, menores ingresos por intereses y un resultado por valuación negativo, los ingresos totales de la operación 12m cerraron en P\$1,163m en junio de 2022, equivalente a una caída del -35.1%, lo que refleja una mayor volatilidad en los mercados en comparación con el año anterior (vs. P\$1,793m al 2T21 y P\$1,218m en un escenario base).

Por su parte, los gastos de administración 12m tuvieron un aumento anual de 44.8% al 2T22 al cerrar en P\$2,303m, en línea con lo esperado en un escenario base (vs. P\$1,591m en junio de 2021 y P\$2,326m en un escenario base). Este comportamiento deriva de la inversión en mercadotecnia y herramientas digitales, así como del fortalecimiento del capital humano, con el fin de aumentar la base de clientes. El incremento en los gastos administrativos llevó a que el índice de eficiencia a ingresos presentara presiones a niveles de 58.8% al 2T22 (vs. 42.4% al 2T21 y 62.2% en un escenario base).

Los otros ingresos de la operación 12m fueron por un total de P\$137m en junio de 2022, los cuales se atribuyen a operaciones por cuenta de clientes proveniente de intereses por cartera de crédito, así como asesoría financiera, servicios administrativos, entre otros (vs. pérdida de -P\$7m en junio de 2021). Adicionalmente, el Corporativo tuvo ingresos por P\$415m por Participación de Subsidiarias no Consolidadas 12m proveniente de GBM Ventures y EXPV Investments, en donde la primera es una subsidiaria que adquiere y participa en el capital social de empresas privadas o fideicomisos y la segunda es un vehículo de inversión en el extranjero. Aunado a ello, los impuestos causados 12m sumaron un total de P\$25m y diferidos 12m por -P\$391m, donde estos últimos provinieron de las pérdidas fiscales por la valuación de activos (vs. P\$142m y -P\$14m en junio de 2021).

Rentabilidad

Derivado de la caída en el resultado por servicios, un menor margen de intermediación y en menor desempeño de las subsidiarias y asociadas no consolidadas, así como un incremento en los gastos de administración, el resultado neto 12m mostró una caída al cerrar con una pérdida de -P\$222m en junio de 2022, siendo un resultado por debajo de lo esperado en un escenario base, donde se esperaba un punto de equilibrio (vs. utilidad de P\$432m en junio de 2021 y P\$6m en un escenario base). En línea con lo anterior, los indicadores de rentabilidad cerraron en niveles negativos, con un ROA y ROE Promedio de

FECHA: 26/08/2022

-0.7% y -4.0% al 2T22 (vs. 1.8% y 5.4% al 2T21 y 0.0% y 0.1% en un escenario base). HR Ratings considera que las presiones en rentabilidad se explican principalmente por la elevada volatilidad de mercado en últimos meses, por lo que esperamos una gradual normalización de los resultados conforme se estabilizan las condiciones de los mercados.

Solvencia y Apalancamiento

Por su parte, el índice de capitalización presentó una contracción y se colocó en 13.9% al 2T22, siendo un nivel inferior al esperado por HR Ratings de 19.1% (vs. 25.3% al 2T21), lo cual obedece al pago de dividendos por P\$629m en los últimos 12m, así como por la acumulación de pérdidas en el ejercicio, lo que no ha sido compensado por un menor volumen de activos sujetos a riesgo. La diferencia entre lo observado y lo proyectado deriva de una pérdida esperada menor a la observada durante el segundo trimestre del 2022. Con ello, HR Ratings considera que el índice de capitalización se encuentra en niveles presionados en comparación con el sector.

Es importante mencionar que, al 2T21 se realizó un reembolso de capital por P\$20m, por lo que, el capital social actualmente se ubica en P\$2,067m. Al tomar en consideración el capital contribuido y el capital ganado que incluye resultado por conversión, así como el pago de dividendos, el capital contable asciende a P\$4,710 al 2T22 (vs. P\$5,504m al 2T21). Adicionalmente, el Corporativo se encuentra en proceso de formalización y aprobación de una aportación de capital por P\$1,500m, con la cual esperamos una recuperación en el índice de capitalización a niveles de 29.2% al cierre de 2022.

La razón de apalancamiento mostró un incremento al cerrar 1.6x al 2T22, desde 1.1x al 2T21, donde este movimiento se dio principalmente por mayores niveles en operaciones de valores que llevó a mayores colaterales vendidos, así como el efecto en el capital contable que tuvo el pago de dividendos en efectivo por P\$629m en los últimos 12m (vs. 1.5x en un escenario base). La razón de liquidez, por su parte, se colocó en 1.1x al cierre del 2T22, derivado de un incremento en acreedores por reporto, manteniéndose en niveles adecuados (vs. 1.4x al 2T21 y 1.5x en un escenario base).

Anexos incluidos en el documento adjunto

*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en el reporte con fecha de calificación de junio de 2022.

Glosario de Casa de Bolsa incluido en el documento adjunto

Contactos

Oscar Herrera
Asociado
Analista Responsable
oscar.herrera@hrratings.com

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:

FECHA: 26/08/2022

Criterios Generales Metodológicos (México), Enero 2022
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/es/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 Inicial

Fecha de última acción de calificación Inicial

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T18 - 2T22

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 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,

FECHA: 26/08/2022

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