

FECHA: 20/05/2019

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+ y HR+1 para el Programa Dual autorizado en 2015 con Carácter Revolvente de Corporativo GBM

EVENTO RELEVANTE

Ciudad de México (20 de mayo de 2019) - HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+ y HR+1 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 20 de mayo de 2018 en HR AA+ con Perspectiva Estable para largo plazo y HR+1 de corto plazo. La calificación del Corporativo se basa en el sólido nivel de capitalización que mantiene, a pesar de las presiones observadas en la rentabilidad al cierre de 2018 como consecuencia de presiones en la valuación del mercado de capitales. Asimismo, se observa una estabilidad y recurrencia en la generación de ingresos de la principal subsidiaria GBM Casa de Bolsa y de las principales líneas de negocio que son compra venta de valores y operaciones con sociedades de inversión, además se observan adecuados niveles de liquidez mostrando una razón de posición propia a obligaciones con costo superior a dos veces.

Corporativo GBM cuenta con un Programa Dual con Carácter Revolvente Vigente, por un monto de P\$7,500m, con una vigencia de 5 años a partir de la fecha de la autorización por la CNBV2 del 9 de octubre de 2015.

Actualmente, el Corporativo mantiene cuatro emisiones vigentes por un monto total conjunto de P\$3,211m, manteniendo un plazo promedio de 626 días por vencer. Asimismo, las emisiones con clave de pizarra GBM 15, GBM 16, GBM 17 y GBM 18 fueron emitidas al amparo del Programa Dual autorizado en 2015. A continuación, en la tabla incluida en el documento adjunto, se detallan las características de las Emisiones vigentes del Corporativo.

Principales Factores Considerados

Corporativo GBM es una entidad organizada como controladora no financiera, entre sus principales subsidiarias se encuentran GBM Casa de Bolsa, GBM Asset Management y Fomenta GBM. En su conjunto, Corporativo GBM gestiona servicios de administración de inversiones, intermediación bursátil, asesoría financiera, banca de inversión, préstamos de valores y operación de sociedades de inversión. Actualmente, cuenta con siete subsidiarias directas cumpliendo con una importante variedad de servicios financieros y bursátiles; además, se tiene una permanencia de más de 30 años en el mercado.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

Fortalecimiento en la razón de posición propia a obligaciones con costo al pasar de 2.3 veces (x) a 2.8x de 2017 a 2018. La mejora es consecuencia de una toma de riesgo menor que se refleja en una menor posición propia, así como un decremento en el apalancamiento en los últimos 12m, con lo que la razón de posición propia a obligaciones con costo se sitúa en niveles de fortaleza, garantizando más de dos veces el pago de la deuda.

La generación de Flujo Libre de Efectivo (FLE) se mantiene adecuada, al cerrar en 2018 con P\$482 millones (m) (vs. P\$543m al 4T17 y P\$1,651m en el escenario base). El FLE se benefició considerablemente del resultado por valuación y los impuestos diferidos.

FECHA: 20/05/2019

Deterioro en los niveles de rentabilidad, cerrando con un ROA Promedio de -0.4% y un ROE Promedio de -1.0% al cuarto trimestre de 2018 (4T18) (vs. 2.3% y 7.4% al 4T17 y 5.85 y 16.7% en un escenario base). Esto se debe a una disminución en la utilidad por compra venta neta, y pérdidas considerables en el resultado por valuación, aunque por esta pérdida se obtuvieron impuestos diferidos que beneficiaron el resultado neto.

Niveles de solvencia continúan en niveles de fortaleza, cerrando con un índice de capitalización de 19.9% al 4T18 (vs. 20.7% al 4T17 y 23.1% en un escenario base). Soportando así un entorno de incertidumbre económica y presiones en el resultado neto.

Expectativas para Periodos Futuros

Recuperación paulatina de las pérdidas observadas al cierre de 2018, cerrando con un resultado neto de P\$211.0m al 4T19. Una recuperación en los mercados permitiría revertir el resultado por valuación y ampliar el margen de utilidad por compra venta neta; esto, sumado a buenos resultados en la principal línea de negocio, daría incrementos paulatinos en el resultado por servicios provenientes del cobro de comisiones por la administración y custodia de bienes de terceros.

Decremento en las inversiones en valores del Corporativo hacia los próximos dos años debido a una menor toma de riesgo y un decremento en la posición propia. El menor riesgo sería una estrategia conservadora ante el escenario de incertidumbre que se esperaría en estos periodos.

Recuperación paulatina en los niveles de rentabilidad, llevando el ROA y ROE Promedio a 2.7% y 5.6% al 2021 respectivamente. La mejora sería una consecuencia de la recuperación en la valuación de los instrumentos, gracias a una mejora en los mercados, además de la reducción en gastos como consecuencia de reestructuras internas e inversión en tecnología, y disminución en la toma de riesgo.

Factores Adicionales Considerados

Estabilidad en la razón de VaR a Capital Contable, cerrando en un nivel de 2.1% al 4T18 (vs. 2.0% al 4T17). Lo que demuestra una estabilidad y contención en la toma de riesgo, así como la fortaleza del capital.

Recurrencia y estabilidad en la principal línea de negocio del Corporativo al mantener un fuerte resultado por servicios desde 2013. Esto demuestra una continua generación de ingresos que soportaría la continuidad del negocio ante escenarios de estrés.

Adecuada posición de liquidez al cerrar con una razón de liquidez de 1.6x (vs. 1.5x al 4T17).

Factores que Podrían Subir la Calificación

Fortalecimiento de la principal línea de negocio incrementando el resultado por servicios como consecuencia de un crecimiento considerable en los recursos administrados a cuenta de terceros. Mejorando así la rentabilidad mostrando un ROA Promedio de 2.7% y un ROE Promedio 5.6% para 2021 y un índice de capitalización de 18.9% para el mismo año.

Factores que Podrían Bajar la Calificación

Una toma de riesgo agresiva a través de una posición propia apalancada que genere pérdidas considerables y lleve a la razón de posición propia a obligaciones con costo a niveles menores de 1.0x. Lo que demostraría incapacidad del Corporativo de garantizar el pago de toda la deuda con costo a través de su posición propia.

Pérdidas recurrentes y considerables para los próximos años que impacten el nivel de solvencia de GBM Casa de Bolsa llevándolo a niveles cercanos al mínimo regulatorio. Esto impactaría directamente la fortaleza del Capital Contable presentando un índice de capitalización cercano a 10.5%.

Anexo 1 - Escenario Base incluido en el documento adjunto.

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 20/05/2019

Anexo 2 - Escenario Estrés incluido en el documento adjunto.

Anexo 3 - No Consolidado incluido en el documento adjunto.

Glosario incluido en el documento adjunto.

Contactos

Brianda Torres
Analista Sr.
brianda.torres@hrratings.com

Claudio Bustamante, CFA
Subdirector Sr.
Instituciones Financieras / ABS
claudio.bustamante@hrratings.com

Fernando Sandoval
Director Ejecutivo
Instituciones Financieras / ABS
fernando.sandoval@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, 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

11 de abril de 2018

Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación. 1T12 - 4T18

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

FECHA: 20/05/2019

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).

MERCADO EXTERIOR