

A NRSRO Rating\*

Calificación

Corporativo GBM LP HR AA+  
Corporativo GBM CP HR+1

Perspectiva Estable

Evolución de la Calificación Crediticia



Contactos

**Yunuen Coria**  
Asociada  
Analista Responsable  
yunuen.coria@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

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA+, modificando la Revisión en Proceso a Perspectiva Estable y de HR+1 para Corporativo GBM

La ratificación de la calificación para Corporativo GBM<sup>1</sup> 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<sup>2</sup> 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. Los principales supuestos y resultados son:

Supuestos y Resultados: Corporativo GBM	1T21		1T22		Anual		Escenario Base			Escenario Estrés			
	2020	2021	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P	2022P*	2023P	2024P
Bienes en Administración de Terceros	765,501	917,484	765,902	893,164	1,031,455	1,183,619	1,358,230	944,745	1,063,319	1,196,774			
Ingresos Totales de la Operación	85	401	996	1,037	1,450	1,793	2,165	883	1,257	1,671			
Gastos de Administración	403	633	1,462	1,934	2,384	2,567	2,892	2,243	2,195	2,437			
Resultado Neto	-115	146	-135	77	177	190	229	-297	-209	3			
Margen Operativo	3.6%	-7.3%	-4.8%	-9.6%	-8.1%	-6.0%	-5.0%	-13.9%	-8.4%	-6.1%			
Margen Neto	3.5%	3.0%	-1.4%	0.8%	1.5%	1.5%	1.6%	-3.0%	-1.9%	0.0%			
Índice de Eficiencia a Ingresos	36.7%	58.1%	45.6%	61.8%	61.9%	59.3%	59.7%	68.7%	59.0%	58.4%			
Índice de Eficiencia a Activos	6.2%	6.7%	6.2%	6.7%	7.7%	8.5%	9.4%	7.5%	7.3%	8.2%			
ROA Promedio	1.7%	1.1%	-0.6%	0.3%	0.6%	0.6%	0.7%	-1.0%	-0.7%	0.0%			
ROE Promedio	5.0%	5.3%	-1.6%	1.1%	2.8%	2.6%	3.1%	-4.8%	-3.1%	0.1%			
Índice de Capitalización**	24.6%	13.8%	26.0%	12.4%	29.2%	37.7%	48.2%	25.9%	29.4%	34.1%			
Razón de Apalancamiento	1.0	1.5	1.1	1.4	1.1	0.9	0.7	1.1	0.9	1.0			
Razón de Liquidez	1.6	1.2	1.7	1.2	1.3	1.2	1.1	1.3	1.2	1.1			
VaR a Capital Global	2.3%	3.9%	3.0%	4.5%	2.7%	2.7%	2.6%	2.3%	2.5%	2.5%			

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\*Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base y estrés.

\*\*Indicadores de GBM Casa de Bolsa.

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 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.

<sup>1</sup>Corporativo GBM, S.A.B. de C.V. (Corporativo GBM y/o el Corporativo y/o la Empresa).

<sup>2</sup>GBM Grupo Bursátil Mexicano, S.A. de C.V., Casa de Bolsa (la Casa de Bolsa).

## 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 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**

<b>Balance: Corporativo GBM Consolidado (En millones de Pesos)</b>	<b>Anual</b>						<b>Trimestral</b>	
<b>Escenario Base</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022P*</b>	<b>2023P</b>	<b>2024P</b>	<b>1T21</b>	<b>1T22</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>22,781</b>	<b>27,649</b>	<b>34,451</b>	<b>32,266</b>	<b>31,092</b>	<b>30,502</b>	<b>27,382</b>	<b>41,310</b>
Disponibilidades	336	516	334	995	541	551	479	335
<b>Inversiones en Valores</b>	<b>17,799</b>	<b>20,565</b>	<b>28,442</b>	<b>26,332</b>	<b>24,830</b>	<b>23,402</b>	<b>21,743</b>	<b>34,827</b>
Títulos para negociar sin restricción	8,887	8,106	4,997	1,669	919	636	8,102	4,085
Deuda gubernamental	12	117	234	259	277	296	128	987
Deuda bancaria	73	1	0	0	0	0	0	0
Otros títulos de deuda	1	0	8	8	8	9	1	177
Instrumentos de patrimonio neto	8,801	7,988	4,755	1,402	634	331	7,973	2,921
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	8,912	12,459	23,445	24,663	23,911	22,766	13,641	30,742
Deuda gubernamental / En operaciones de reporto	952	7,454	15,641	16,423	15,602	14,042	9,308	20,181
Instrumentos de patrimonio neto / En operaciones de préstamo de valores	3,829	4,054	4,544	4,817	5,057	5,310	3,506	2,526
Deuda bancaria y otros títulos dados en garantía	4,131	951	3,260	3,423	3,252	3,414	827	8,035
<b>Cuentas Margen</b>	<b>90</b>	<b>40</b>	<b>89</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>59</b>	<b>27</b>
<b>Deudores por Reporto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>						
<b>Derivados y Operaciones de Préstamo de Valores</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>62</b>	<b>159</b>	<b>165</b>	<b>172</b>	<b>2</b>	<b>154</b>
<b>Total Cartera de Crédito Neto</b>	<b>79</b>	<b>89</b>	<b>73</b>	<b>69</b>	<b>56</b>	<b>45</b>	<b>64</b>	<b>69</b>
<b>Otros Activos</b>	<b>4,475</b>	<b>6,437</b>	<b>5,451</b>	<b>4,691</b>	<b>5,481</b>	<b>6,314</b>	<b>5,035</b>	<b>5,898</b>
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,329	3,041	1,202	1,322	1,454	1,600	1,467	3,184
Inmuebles, mobiliario y equipo	126	101	93	75	61	47	103	91
Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>	2,324	2,581	3,455	2,491	3,162	3,864	2,804	1,820
Otros activos misc. <sup>3</sup>	696	714	701	669	669	669	661	669
<b>PASIVO</b>	<b>14,623</b>	<b>18,616</b>	<b>28,572</b>	<b>24,724</b>	<b>23,360</b>	<b>22,541</b>	<b>18,494</b>	<b>35,299</b>
<b>Certificados Bursátiles</b>	<b>3,209</b>	<b>3,206</b>	<b>3,208</b>	<b>2,204</b>	<b>1,229</b>	<b>254</b>	<b>3,203</b>	<b>3,204</b>
<b>Préstamos de Bancos y de Otros Organismos</b>	<b>1,026</b>	<b>1,125</b>	<b>630</b>	<b>25</b>	<b>750</b>	<b>875</b>	<b>638</b>	<b>10</b>
De corto plazo	1,026	1,124	630	25	750	875	638	10
<b>Operaciones con Valores, Acreedores por Reporto y Derivados</b>	<b>8,672</b>	<b>11,102</b>	<b>23,440</b>	<b>21,084</b>	<b>20,125</b>	<b>20,163</b>	<b>13,188</b>	<b>29,309</b>
Saldo acreedores en operaciones de reporto	4,860	8,162	18,886	19,453	17,507	19,258	9,908	28,179
Operaciones que representan un préstamo con colateral	3,784	2,764	4,552	1,629	2,615	902	3,215	1,128
Saldo acreedores en operaciones de préstamo de valores	2	2	2	2	2	2	2	2
Operaciones con instrumentos financieros derivados con fines negociación	26	174	0	0	0	0	63	0
<b>Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>1,127</b>	<b>2,851</b>	<b>993</b>	<b>1,092</b>	<b>918</b>	<b>891</b>	<b>1,136</b>	<b>2,774</b>
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>	1,127	2,851	990	1,089	915	887	1,135	2,771
<b>Impuestos diferidos (a cargo)</b>	<b>589</b>	<b>332</b>	<b>301</b>	<b>319</b>	<b>338</b>	<b>358</b>	<b>329</b>	<b>2</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,158</b>	<b>9,033</b>	<b>5,879</b>	<b>7,542</b>	<b>7,732</b>	<b>7,961</b>	<b>8,888</b>	<b>6,011</b>
<b>Capital Contribuido</b>	<b>1,822</b>	<b>2,823</b>	<b>2,803</b>	<b>4,303</b>	<b>4,303</b>	<b>4,303</b>	<b>2,823</b>	<b>2,803</b>
Capital social	1,788	2,087	2,067	3,567	3,567	3,567	2,087	2,067
Prima en venta de acciones	34	736	736	736	736	736	736	736
<b>Capital Ganado</b>	<b>6,336</b>	<b>6,210</b>	<b>3,076</b>	<b>3,239</b>	<b>3,429</b>	<b>3,658</b>	<b>6,065</b>	<b>3,208</b>
Reservas de capital	444	441	441	441	441	441	441	441
Resultado de ejercicios anteriores	6,287	6,103	2,710	2,787	2,964	3,154	5,967	2,787
Resultado por efecto acumulado por conversión	-125	-110	-121	-135	-135	-135	-139	-135
Remediación de obligaciones laborales al retiro	-86	-89	-31	-31	-31	-31	-89	-31
Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	-184	-135	77	177	190	229	-115	146

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.

Adeudos del Personal e Impuestos por Recuperar.

<sup>2</sup>- Inversiones Permanentes en Acciones: Subsidiarias de GBM Capital, Operaciones en Fondos y Sociedades de Inversión y CKD's.

<sup>3</sup>- Otros activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles, Licencias de Software.

<sup>4</sup>- Acreedores diversos: Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Acreedores Diversos y Pasivo de Obligaciones Laborales.

<b>Cuentas de Orden: GBM (En millones de Pesos)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022P*</b>	<b>2023P</b>	<b>2024P</b>	<b>1T21</b>	<b>1T22</b>
<b>Cuentas de Orden Totales</b>	<b>703,553</b>	<b>799,578</b>	<b>913,886</b>	<b>1,046,938</b>	<b>1,197,525</b>	<b>1,372,265</b>	<b>791,369</b>	<b>937,266</b>
<b>Operaciones por Cuenta de Terceros</b>	<b>671,172</b>	<b>765,902</b>	<b>893,164</b>	<b>1,031,455</b>	<b>1,183,619</b>	<b>1,358,230</b>	<b>765,501</b>	<b>917,484</b>
Clientes en Cuentas Corrientes	-54	-144	-440	425	488	560	-1,139	902
Operaciones por Cuentas de Clientes	182,383	219,857	255,983	306,320	351,509	403,364	215,118	272,317
<b>Operaciones por Cuenta Propia</b>	<b>32,381</b>	<b>33,676</b>	<b>20,722</b>	<b>15,483</b>	<b>13,907</b>	<b>14,036</b>	<b>25,868</b>	<b>19,782</b>
Cuentas de Registro Propias	32,381	33,676	20,722	15,483	13,907	14,036	25,868	19,782

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.



Credit  
Rating  
Agency

# Corporativo GBM

S.A.B. de C.V.

HR AA+  
HR+1

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating\*

Edo. De Resultados: Corporativo GBM Consolidado (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,905	1,557	1,680	1,505	1,770	2,072	445	380
Comisiones y Tarifas Pagadas	350	414	417	423	469	477	105	108
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>1,555</b>	<b>1,143</b>	<b>1,263</b>	<b>1,082</b>	<b>1,301</b>	<b>1,596</b>	<b>340</b>	<b>272</b>
Utilidad por Compra Venta	714	822	1,149	970	1,105	1,233	291	201
Pérdida por Compra Venta	-438	-547	-452	-648	-718	-808	-139	-184
Ingresos por Intereses	1,329	1,164	1,113	1,184	1,235	1,306	236	440
Gastos por Intereses	-1,582	-1,247	-1,222	-1,331	-1,351	-1,399	-252	-487
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-514	-339	-814	192	221	236	-391	159
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>-491</b>	<b>-147</b>	<b>-226</b>	<b>368</b>	<b>492</b>	<b>569</b>	<b>-255</b>	<b>129</b>
<b>Ingresos Totales de la Operación</b>	<b>1,064</b>	<b>996</b>	<b>1,037</b>	<b>1,450</b>	<b>1,793</b>	<b>2,165</b>	<b>85</b>	<b>401</b>
Gastos de administración y promoción	1,399	1,462	1,934	2,384	2,567	2,892	403	633
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>-335</b>	<b>-466</b>	<b>-897</b>	<b>-934</b>	<b>-774</b>	<b>-727</b>	<b>-318</b>	<b>-232</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	63	151	108	81	125	140	26	19
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	15	64	857	593	672	701	193	-78
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-257</b>	<b>-251</b>	<b>68</b>	<b>-260</b>	<b>23</b>	<b>114</b>	<b>-99</b>	<b>-291</b>
Impuesto Sobre la Renta Causado	65	61	34	1	7	34	21	1
Impuesto Sobre la Renta Diferido	138	177	43	438	174	149	5	438
<b>Resultado Neto</b>	<b>-184</b>	<b>-135</b>	<b>77</b>	<b>177</b>	<b>190</b>	<b>229</b>	<b>-115</b>	<b>146</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Margen Operativo</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-6.0%</b>	<b>-5.0%</b>	<b>3.6%</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.5%</b>	<b>1.6%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Índice de Eficiencia a Ingresos</b>	<b>40.7%</b>	<b>45.6%</b>	<b>61.8%</b>	<b>61.9%</b>	<b>59.3%</b>	<b>59.7%</b>	<b>36.7%</b>	<b>58.1%</b>
<b>ROA Promedio</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.7%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.1%</b>
<b>ROE Promedio</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>1.1%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2.6%</b>	<b>3.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.3%</b>
<b>Índice de Capitalización**</b>	<b>17.0%</b>	<b>26.0%</b>	<b>12.4%</b>	<b>29.2%</b>	<b>37.7%</b>	<b>48.2%</b>	<b>24.6%</b>	<b>13.8%</b>
<b>Razón de Apalancamiento</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>1.9</b>	<b>1.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>
<b>Resultado por Servicios a Valores Totales en Custodia</b>	<b>0.0%</b>							
<b>VaR a Capital Contable</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.9%</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.

\*\* Indicadores de GBM Casa de Bolsa.

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Corporativo GBM Consolidado (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Base</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado neto	-184	-135	77	177	190	229	-115	146
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	431	160	208	-1,131	-1,039	-1,059	235	-448
Depreciación y Amortización	69	45	25	28	28	28	9	7
Provisiones	1	17	269	64	0	0	33	64
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-138	-177	-43	-438	-174	-149	-5	-438
Resultado por Valuación a Valor Razonable	514	339	814	-192	-221	-236	391	-159
Participación de Subsidiarias	-15	-64	-857	-593	-672	-701	-193	78
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>247</b>	<b>25</b>	<b>285</b>	<b>-954</b>	<b>-849</b>	<b>-830</b>	<b>120</b>	<b>-302</b>
Cambio en Inversiones en Valores	-1,601	-3,105	-8,691	2,269	1,501	1,428	-1,569	-6,226
Cambio en Derivados	143	148	-235	-99	-6	-7	-111	-94
Cambio en Derivados (Pasivo)	1	0	0	0	0	0	0	0
Aumento en la Cartera de Credito	273	-10	17	4	13	11	25	4
Aumento en Pasivos Bursátiles	-2	-3	2	-4	0	0	-5	-4
Amortización de Pasivos Bursátiles	0	0	0	-1,000	-975	-975	0	0
Cambio en Préstamos Bancarios	1,026	99	-495	-605	725	125	-487	-620
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	621	-1,020	1,787	-1,582	2,330	-310	450	-3,424
Cambio en Acreedores por Reporto	646	3,302	10,724	567	-1,945	1,751	1,746	9,293
Cambio en Otros Activos Operativos	-588	-1,630	1,687	155	-132	-145	1,612	-1,707
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-16	1,427	-1,920	-517	-431	-323	-1,731	1,486
Cuentas de Margen	-22	50	-47	69	1	1	-19	62
Deudores por reporto	19	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Impuestos a la utilidad	57	78	18	-7	0	0	0	-7
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>557</b>	<b>-664</b>	<b>2,847</b>	<b>-749</b>	<b>1,080</b>	<b>1,555</b>	<b>-89</b>	<b>-1,237</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>804</b>	<b>-639</b>	<b>3,132</b>	<b>-1,703</b>	<b>231</b>	<b>725</b>	<b>31</b>	<b>-1,539</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Reembolso de Capital, Dividendos y Aportaciones de Capital	-249	0	-20	1,500	0	0	0	0
Cobro por emisión de acciones	0	0	-3,257	0	0	0	0	0
Pagos por recompra de acciones y obligaciones y conversión de obligaciones	0	1,001	0	0	0	0	0	0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>-249</b>	<b>1,001</b>	<b>-3,277</b>	<b>1,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-591	-193	-17	886	-672	-701	-30	1,557
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-4	-10	-8	-14	-14	-9	-3
Ajuste al flujo de Efectivo por Variaciones en Tipo de Cambio	2	15	-10	-14	0	0	-29	-14
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-589</b>	<b>-182</b>	<b>-37</b>	<b>864</b>	<b>-686</b>	<b>-715</b>	<b>-68</b>	<b>1,540</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>-34</b>	<b>180</b>	<b>-182</b>	<b>661</b>	<b>-454</b>	<b>10</b>	<b>-37</b>	<b>1</b>
Disponibilidad al principio del periodo	370	336	516	334	995	541	516	334
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>336</b>	<b>516</b>	<b>334</b>	<b>995</b>	<b>541</b>	<b>551</b>	<b>479</b>	<b>335</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.

\*\*FLE: Flujo Generado del Resultado Neto + Depreciación y Amortización + Provisiones + ISR Diferido + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

FLE: Corporativo GBM (En millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
Flujo Generado por Resultado Neto	-184	-135	77	177	190	229	-115.0	146.0
+ Depreciación y Amortización	69	45	25	28	28	28	9.0	7.0
+ Provisiones	1	17	269	64	0	0	33.0	64.0
- ISR Diferido	-138	-177	-43	-438	-174	-149	-5.0	-438.0
- Resultado por Valuación a Valor Razonable	514	339	814	-192	-221	-236	391.0	-159.0
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	<b>262</b>	<b>89</b>	<b>1,142</b>	<b>-361.2</b>	<b>-176.9</b>	<b>-128.4</b>	<b>313.0</b>	<b>-380.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22 en un escenario base.

**Anexo – Escenario Estrés**

Balance: Corporativo GBM Consolidado (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVO</b>	<b>22,781</b>	<b>27,649</b>	<b>34,451</b>	<b>30,890</b>	<b>29,823</b>	<b>28,370</b>	<b>27,382</b>	<b>41,310</b>
Disponibilidades	336	516	334	229	523	456	479	335
Inversiones en Valores	17,799	20,565	28,442	25,855	23,818	21,707	21,743	34,827
Títulos para negociar sin restricción	8,887	8,106	4,997	4,300	3,788	3,349	8,102	4,085
Deuda gubernamental	12	117	234	250	263	281	128	987
Deuda bancaria	73	1	0	0	0	0	0	0
Otros títulos de deuda	1	0	8	8	8	9	1	177
Instrumentos de patrimonio neto	8,801	7,988	4,755	4,042	3,516	3,059	7,973	2,921
Títulos para negociar restringidos o dados en garantía	8,912	12,459	23,445	21,554	20,030	18,358	13,641	30,742
Deuda gubernamental / En operaciones de reporto	952	7,454	15,641	15,172	13,655	11,879	9,308	20,181
Instrumentos de patrimonio neto / En operaciones de préstamo de valores	3,829	4,054	4,544	4,589	4,681	4,868	3,506	2,526
Deuda bancaria y otros títulos dados en garantía	4,131	951	3,260	1,793	1,694	1,610	827	8,035
Cuentas Margen	90	40	89	20	18	17	59	27
Derivados y Operaciones de Préstamo de Valores	2	2	62	149	155	162	2	154
Total Cartera de Crédito Neto	79	89	73	59	48	39	64	69
Otros Activos	4,475	6,437	5,451	4,578	5,261	5,990	5,035	5,898
Otras cuentas por cobrar <sup>1</sup>	1,329	3,041	1,202	1,250	1,325	1,418	1,467	3,184
Inmuebles, mobiliario y equipo	126	101	93	75	61	47	103	91
Inversiones permanentes en acciones <sup>2</sup>	2,324	2,581	3,455	2,449	3,072	3,722	2,804	1,820
Otros activos misc. <sup>3</sup>	696	714	701	669	669	669	661	669
<b>PASIVO</b>	<b>14,623</b>	<b>18,616</b>	<b>28,572</b>	<b>23,822</b>	<b>22,964</b>	<b>21,507</b>	<b>18,494</b>	<b>35,299</b>
Certificados Bursátiles	3,209	3,206	3,208	2,229	1,254	279	3,203	3,204
Préstamos de Bancos y de Otros Organismos	1,026	1,125	630	25	800	925	638	10
De corto plazo	1,026	1,124	630	25	800	925	638	10
Operaciones con Valores, Acreedores por Reporto y Derivados	8,672	11,102	23,440	20,169	19,362	18,589	13,188	29,309
Saldo acreedores en operaciones de reporto	4,860	8,162	18,886	19,075	17,740	16,675	9,908	28,179
Operaciones que representan un préstamo con colateral	3,784	2,764	4,552	1,092	1,620	1,911	3,215	1,128
Saldo acreedores en operaciones de préstamo de valores	2	2	2	2	2	2	2	2
Operaciones con instrumentos financieros derivados con fines negociación	26	174	0	0	0	0	63	0
Otras Cuentas por Pagar	1,127	2,851	993	1,092	1,223	1,370	1,136	2,774
Acreedores diversos y otras cuentas por pagar <sup>4</sup>	1,127	2,851	990	1,089	1,220	1,366	1,135	2,771
Impuestos diferidos (a cargo)	589	332	301	307	325	345	329	2
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>8,158</b>	<b>9,033</b>	<b>5,879</b>	<b>7,068</b>	<b>6,859</b>	<b>6,862</b>	<b>8,888</b>	<b>6,011</b>
Capital Contribuido	1,822	2,823	2,803	4,303	4,303	4,303	2,823	2,803
Capital social	1,788	2,087	2,067	3,567	3,567	3,567	2,087	2,067
Prima en venta de acciones	34	736	736	736	736	736	736	736
Capital Ganado	6,336	6,210	3,076	2,765	2,556	2,559	6,065	3,208
Reservas de capital	444	441	441	441	441	441	441	441
Resultado de ejercicios anteriores	6,287	6,103	2,710	2,787	2,490	2,281	5,967	2,787
Resultado por efecto acumulado por conversión	-125	-110	-121	-135	-135	-135	-139	-135
Remediación de obligaciones laborales al retiro	-86	-89	-31	-31	-31	-31	-89	-31
Participación no controladora	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado neto	-184	-135	77	-297	-209	3	-115	146

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

Adeudos del Personal e Impuestos por Recuperar.

<sup>2</sup>- Inversiones Permanentes en Acciones: Subsidiarias de GBM Capital, Operaciones en Fondos y Sociedades de Inversión y CKD's.

<sup>3</sup>- Otros activos: Cargos Diferidos, Pagos Anticipados, Intangibles, Licencias de Software.

<sup>4</sup>- Acreedores diversos: Acreedores por Liquidación de Operaciones, Acreedores por Colaterales Recibidos en Efectivo, Acreedores Diversos y Pasivo de Obligaciones Laborales.

Cuentas de Orden: GBM (En millones de Pesos)	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Cuentas de Orden Totales</b>	<b>703,553</b>	<b>799,578</b>	<b>913,886</b>	<b>959,132</b>	<b>1,076,680</b>	<b>1,210,219</b>	<b>791,369</b>	<b>937,266</b>
Operaciones por Cuenta de Terceros	671,172	765,902	893,164	944,745	1,063,319	1,196,774	765,501	917,484
Clientes en Cuentas Corrientes	-54	-144	-440	389	438	493	-1,139	902
Operaciones por Cuentas de Clientes	182,383	219,857	255,983	280,568	315,782	355,416	215,118	272,317
Operaciones por Cuenta Propia	32,381	33,676	20,722	14,387	13,361	13,445	25,868	19,782
Cuentas de Registro Propias	32,381	33,676	20,722	14,387	13,361	13,445	25,868	19,782

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

Edo. De Resultados: Corporativo GBM Consolidado (Millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
Comisiones y Tarifas Cobradas	1,905	1,557	1,680	1,274	1,525	1,807	445	380
Comisiones y Tarifas Pagadas	350	414	417	358	404	416	105	108
<b>Resultado por Servicios</b>	<b>1,555</b>	<b>1,143</b>	<b>1,263</b>	<b>916</b>	<b>1,121</b>	<b>1,391</b>	<b>340</b>	<b>272</b>
Utilidad por Compra Venta	714	822	1,149	889	935	1,031	291	201
Pérdida por Compra Venta	-438	-547	-452	-634	-661	-736	-139	-184
Ingresos por Intereses	1,329	1,164	1,113	1,111	1,167	1,174	236	440
Gastos por Intereses	-1,582	-1,247	-1,222	-1,388	-1,399	-1,350	-252	-487
Resultado por Valuación a Valor Razonable	-514	-339	-814	-10	94	160	-391	159
<b>Margen Financiero por Intermediación</b>	<b>-491</b>	<b>-147</b>	<b>-226</b>	<b>-32</b>	<b>136</b>	<b>279</b>	<b>-255</b>	<b>129</b>
<b>Ingresos Totales de la Operación</b>	<b>1,064</b>	<b>996</b>	<b>1,037</b>	<b>883</b>	<b>1,257</b>	<b>1,671</b>	<b>85</b>	<b>401</b>
Gastos de administración y promoción	1,399	1,462	1,934	2,243	2,195	2,437	403	633
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>-335</b>	<b>-466</b>	<b>-897</b>	<b>-1,360</b>	<b>-938</b>	<b>-766</b>	<b>-318</b>	<b>-232</b>
Otros Ingresos (Egresos) de la Operación	63	151	108	77	107	119	26	19
Participación en el Resultado de Subsidiarias no Consolidadas	15	64	857	551	622	650	193	-78
<b>Resultado antes de ISR y PTU</b>	<b>-257</b>	<b>-251</b>	<b>68</b>	<b>-732</b>	<b>-209</b>	<b>3</b>	<b>-99</b>	<b>-291</b>
Impuesto Sobre la Renta Causado	65	61	34	3	0	0	21	1
Impuesto Sobre la Renta Diferido	138	177	43	438	0	0	5	438
<b>Resultado Neto</b>	<b>-184</b>	<b>-135</b>	<b>77</b>	<b>-297</b>	<b>-209</b>	<b>3</b>	<b>-115</b>	<b>146</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

Métricas Financieras	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Margen Operativo</b>	<b>-3.3%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-9.6%</b>	<b>-13.9%</b>	<b>-8.4%</b>	<b>-6.1%</b>	<b>3.6%</b>	<b>-7.3%</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>0.8%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>0.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.0%</b>
<b>Índice de Eficiencia a Ingresos</b>	<b>40.7%</b>	<b>45.6%</b>	<b>61.8%</b>	<b>68.7%</b>	<b>59.0%</b>	<b>58.4%</b>	<b>36.7%</b>	<b>58.1%</b>
<b>ROA Promedio</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>0.3%</b>	<b>-1.0%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.1%</b>
<b>ROE Promedio</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>1.1%</b>	<b>-4.8%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>0.1%</b>	<b>5.0%</b>	<b>5.3%</b>
<b>Índice de Capitalización**</b>	<b>17.0%</b>	<b>26.0%</b>	<b>12.4%</b>	<b>25.2%</b>	<b>28.7%</b>	<b>36.4%</b>	<b>24.6%</b>	<b>13.8%</b>
<b>Razón de Apalancamiento</b>	<b>1.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>
<b>Razón de Liquidez</b>	<b>1.4</b>	<b>1.4</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.2</b>
<b>Resultado por Servicios a Valores Totales en Custodia</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>VaR a Capital Contable</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.9%</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

\*\* Indicadores de GBM Casa de Bolsa.

A NRSRO Rating\*

Flujo de Efectivo: Corporativo GBM Consolidado (En millones de Pesos)	Anual						Trimestral	
	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Escenario Estrés</b>								
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>								
Resultado neto	-184	-135	77	-297	-209	3	-115	146
Partidas aplicadas a resultados que no requirieron efectivo	431	160	208	-887	-688	-782	235	-448
Depreciación y Amortización	69	45	25	28	28	28	9	7
Provisiones	1	17	269	64	0	0	33	64
Impuestos a la Utilidad Diferidos	-138	-177	-43	-438	0	0	-5	-438
Resultado por Valuación a Valor Razonable	514	339	814	10	-94	-160	391	-159
Participación de Subsidiarias	-15	-64	-857	-551	-622	-650	-193	78
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>247</b>	<b>25</b>	<b>285</b>	<b>-1,185</b>	<b>-897</b>	<b>-779</b>	<b>120</b>	<b>-302</b>
Cambio en Inversiones en Valores	-1,601	-3,105	-8,691	2,746	2,037	2,111	-1,569	-6,226
Cambio en Derivados	143	148	-235	-89	-6	-6	-111	-94
Aumento en la Cartera de Credito	273	-10	17	14	11	9	25	4
Aumento en Pasivos Bursátiles	-2	-3	2	-4	0	0	-5	-4
Amortización de Pasivos Bursátiles	0	0	0	-975	-975	-975	0	0
Cambio en Préstamos Bancarios	1,026	99	-495	-605	775	125	-487	-620
Cambio en Colaterales Vendidos o Dados en Garantía	621	-1,020	1,787	-2,201	1,773	1,591	450	-3,424
Cambio en Acreedores por Reporto	646	3,302	10,724	189	-1,335	-1,064	1,746	9,293
Cambio en Otros Activos Operativos	-588	-1,630	1,687	227	-75	-93	1,612	-1,707
Cambio en Otros Pasivos Operativos	-16	1,427	-1,920	-690	-379	-323	-1,731	1,486
Cuentas de Margen	-22	50	-47	69	2	2	-19	62
Deudores por reporto	19	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Impuestos a la utilidad	57	78	18	-7	0	0	0	-7
<b>Aumento por las partidas relacionadas con la operación</b>	<b>557</b>	<b>-664</b>	<b>2,847</b>	<b>-1,326</b>	<b>1,827</b>	<b>1,376</b>	<b>-89</b>	<b>-1,237</b>
<b>Recursos generados en la operación</b>	<b>804</b>	<b>-639</b>	<b>3,132</b>	<b>-2,510</b>	<b>930</b>	<b>597</b>	<b>31</b>	<b>-1,539</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>								
Reembolso de Capital, Dividendos y Aportaciones de Capital	-249	0	-20	1,500	0	0	0	0
Cobro por emisión de acciones	0	0	-3,257	0	0	0	0	0
Pagos por recompra de acciones y obligaciones y conversión de obligaciones	0	1,001	0	0	0	0	0	0
<b>Recursos generados en actividades de financiamiento</b>	<b>-249</b>	<b>1,001</b>	<b>-3,277</b>	<b>1,500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>								
Cambio en Inversiones Permanentes en Acciones	-591	-193	-17	928	-622	-650	-30	1,557
Adquisición de Mobiliario y Equipo	0	-4	-10	-8	-14	-14	-9	-3
Ajuste al flujo de Efectivo por Variaciones en Tipo de Cambio	2	15	-10	-14	0	0	-29	-14
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>-589</b>	<b>-182</b>	<b>-37</b>	<b>906</b>	<b>-636</b>	<b>-664</b>	<b>-68</b>	<b>1,540</b>
<b>Aumento de disponibilidad del periodo</b>	<b>-34</b>	<b>180</b>	<b>-182</b>	<b>-105</b>	<b>293</b>	<b>-67</b>	<b>-37</b>	<b>1</b>
Disponibilidad al principio del periodo	370	336	516	334	229	523	516	334
<b>Disponibilidades al final del periodo</b>	<b>336</b>	<b>516</b>	<b>334</b>	<b>229</b>	<b>523</b>	<b>456</b>	<b>479</b>	<b>335</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

\*\*FLE: Flujo Generado del Resultado Neto + Depreciación y Amortización + Provisiones + ISR Diferido + Resultado por Valuación a Valor Razonable.

<b>FLE: Corporativo GBM (En millones de Pesos)</b>	2019	2020	2021	2022P*	2023P	2024P	1T21	1T22
<b>Flujo Generado por Resultado Neto</b>	<b>-184</b>	<b>-135</b>	<b>77</b>	<b>-297</b>	<b>-209</b>	<b>3</b>	<b>-115.0</b>	<b>146.0</b>
+ Depreciación y Amortización	69	45	25	28	28	28	9.0	7.0
+ Provisiones	1	17	269	64	0	0	33.0	64.0
+ ISR Diferido	-138	-177	-43	-438	0	0	-5.0	-438.0
+ Resultado por Valuación a Valor Razonable	514	339	814	10	-94	-160	391.0	-159.0
<b>Flujo Libre de Efectivo**</b>	<b>262</b>	<b>89</b>	<b>1,142</b>	<b>(633)</b>	<b>(275)</b>	<b>(129)</b>	<b>313.0</b>	<b>-380.0</b>

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernst & Young Global Limited.

\* Proyecciones realizadas a partir del 2T22.

## Glosario

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Productivos.** Disponibilidades + Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta – Estimaciones Preventivas

**Activos Sujetos a Riesgo.** Inversiones en Valores + Total de Cartera de Crédito Neta.

**Brecha Ponderada A/P.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Suma ponderada del monto de pasivos para cada periodo.

**Brecha Ponderada a Capital.** Suma ponderada del diferencial entre activos y pasivos para cada periodo / Capital contable al cierre del periodo evaluado.

**Cartera Total.** Cartera de Crédito Vigente + Cartera de Crédito Vencida.

**Cartera Vigente a Deuda Neta.** Cartera Vigente / (Pasivos con Costo – Inversiones en Valores – Disponibilidades).

**Deuda Neta.** Préstamos Bancarios – Disponibilidades – Inversiones en Valores

**Flujo Libre de Efectivo.** Resultado Neto + Estimaciones Preventivas – Castigos + Depreciación y Amortización + Otras Cuentas por Pagar.

**Índice de Capitalización.** Capital Contable / Activos sujetos a Riesgo Totales.

**Índice de Cobertura.** Estimaciones Preventivas para Riesgo Crediticos / Cartera Vencida.

**Índice de Eficiencia.** Gastos de Administración 12m / Ingresos Totales de la Operación 12m.

**Índice de Eficiencia Operativa.** Gastos de Administración 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**Índice de Morosidad.** Cartera Vencida / Cartera Total.

**Índice de Morosidad Ajustado.** (Cartera Vencida + Castigos 12m) / (Cartera Total + Castigos 12m).

**MIN Ajustado.** (Margen Financiero Ajustado por Riesgos Crediticios 12m / Activos Productivos Prom. 12m).

**Pasivos con Costo.** Préstamos Bancarios

**Razón de Apalancamiento.** Pasivo Total Prom. 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**ROA Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Activos Totales Prom. 12m.

**ROE Promedio.** Utilidad Neta Consolidada 12m / Capital Contable Prom. 12m.

**Spread de Tasas.** Tasa Activa – Tasa Pasiva.

**Tasa Activa.** Ingresos por Intereses 12m / Activos Productivos Totales Prom. 12m.

**Tasa Pasiva.** Gastos por Intereses 12m / Pasivos Con Costo Prom. 12m.



Credit  
Rating  
Agency

Corporativo GBM  
S.A.B. de C.V.

HR AA+  
HR+1

Instituciones Financieras  
30 de junio de 2022

A NRSRO Rating\*

## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana / Análisis Económico

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Akira Hirata +52 55 8647 3837  
akira.hirata@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Daniela Dosal +52 55 1253 6541  
daniela.dosal@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:

Crterios 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/](http://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	HR AA+ / HR+1 / Revisión en Proceso
Fecha de última acción de calificación	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 of 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](http://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 calificadoradora [www.hrratings.com](http://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).