

HR Ratings  
ratificó

Corporativo GBM LP

HR AA+

Con  
Perspectiva  
Estable

Corporativo GBM CP

HR+1

## ¿En qué se basa nuestra calificación?

### Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

#### Evolución de la Calificación Crediticia



#### 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



#### Presiones 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)



#### 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)



#### Niveles de solvencia continúan en niveles de fortaleza

Cerrando con un índice de capitalización de 19.9% al 4T18 (vs. 20.7% al 4T17)

### 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



#### 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

### 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)



#### Recurrencia y estabilidad en la principal línea de negocio del Corporativo

Al mantener una constante generación de ingresos recurrentes a través de la Operadora de Fondos de Inversión y GBM Casa de Bolsa, manteniendo un resultado por servicios favorable.



#### Adecuada posición de liquidez

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

Supuestos y Resultados: Corporativo GBM	Anual			Escenario Base			Escenario de Estrés		
	2016	2017	2018	2019P*	2020P	2021P	2019P*	2020P	2021P
Bienes en Administración de Terceros	544,214	701,387	670,990	679,386	696,392	717,805	656,385	649,325	653,229
Ingresos Totales de la Operación	2,344	1,701	628	959	1,185	1,495	1,013	1,391	1,391
Gastos de Administración	1,525	1,411	1,439	1,441	1,434	1,427	1,378	1,267	1,430
Resultado Neto	864	665	-88	211	356	525	-1,796	-1,131	10
Margen Operativo	6.2%	2.3%	-8.6%	-5.0%	-2.5%	0.6%	-43.8%	-24.1%	-5.4%
Margen Neto	6.5%	5.2%	-0.9%	2.2%	3.5%	4.4%	-30.3%	-14.9%	0.1%
Índice de Eficiencia a Ingresos	34.6%	33.2%	45.8%	44.4%	42.7%	36.0%	69.8%	49.9%	44.6%
Índice de Eficiencia a Activos	4.5%	4.9%	6.6%	7.1%	7.1%	7.4%	7.2%	7.4%	8.2%
ROA Promedio	2.6%	2.3%	-0.4%	1.0%	1.8%	2.7%	-9.2%	-6.5%	0.1%
ROE Promedio	10.0%	7.4%	-1.0%	2.4%	4.0%	5.6%	-23.4%	-18.4%	0.2%
Índice de Capitalización**	18.0%	20.7%	19.9%	20.7%	20.0%	18.9%	16.1%	11.6%	10.5%
Razón de Apalancamiento	2.8	2.2	1.5	1.4	1.3	1.1	1.5	1.8	2.1
Razón de Liquidez	1.3	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	1.5	1.3	1.3
VaR a Capital Global	2.6%	2.0%	2.1%	2.3%	2.3%	2.2%	3.0%	3.7%	3.7%

Ver reporte completo:

[https://www.hrratings.com/pdf/CorporativoGBM\\_Reporte\\_2019.pdf](https://www.hrratings.com/pdf/CorporativoGBM_Reporte_2019.pdf)

Fuente: HR Ratings con información trimestral interna y anual dictaminada por Mancera S.C., Ernest & Young Global Limited.  
\*Proyecciones realizada a partir del 1T19 en un escenario base y estrés.

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

**Claudio Bustamante, CFA** | Subdirector Sr. de instituciones Financieras / ABS  
claudio.bustamante@hrratings.com

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

## Contacto

**México**  
+52 (55) 1500 3130  
Av. Prolongación Paseo de la Reforma 1015  
Piso 3 Torre A  
Col. Santa Fé

**New York**  
+1 (212) 220 5735  
One World Trade Center Suite 8500  
New York, New York 10007